



ÅRSRAPPORT 2020

 **FirstFarms**

FirstFarms A/S
Majsmarken 1
7190 Billund

CVR: 28 31 25 04
Hjemsted: Billund

Indhold – Del 1

Om FirstFarms	3
Brev fra ledelsen	4
FirstFarms – Investeringscasen	6
Resume 2020 – historisk godt resultat under svære markedsvilkår	7
Hoved- og nøgletal	8
Forventninger 2021	10

Indhold – Del 2

Regnskabsberetning – historisk godt resultat under svære markedsvilkår	15
Forretningsmodel	20
Risikostyring	31
Aktionærinformation	37
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar – CSR jf. ÅRL § 99a	46
Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn og mangfoldighed jf. ÅRL § 99b og jf. ÅRL § 107 d	46
Lovpligtig redegørelse for selskabsledelse jf. ÅRL § 107 b	46
Påtegninger	47
Udtalelse om ledelsesberetningen	49
Ledelsens ansvar for regnskabet	50
Revisors ansvar for revisionen af regnskabet	50
Resultatopgørelse	52
Totalindkomstopgørelse	52
Balance	53
Egenkapitalopgørelse	55
Pengestrømsopgørelse	57
Noter til koncern- og årsregnskabet	59

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

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.

Revision

PricewaterhouseCoopers

Platanvej 4

DK-7400 Herning

CVR-nummer: 33 77 12 31



Om FirstFarms

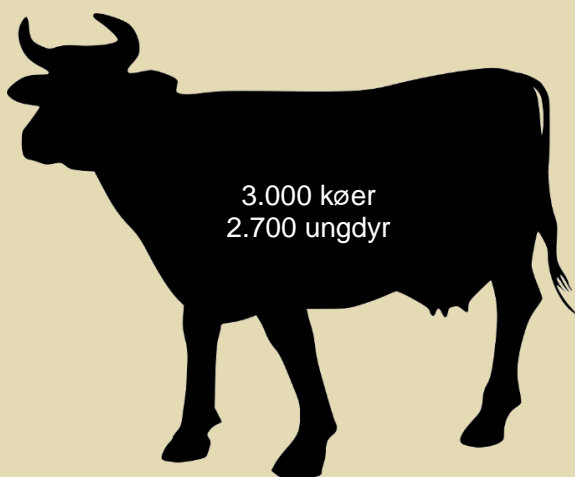
FirstFarms blev børsnoteret i 2006, som en mindre landbrugsvirksomhed med aktiviteter i et enkelt centraleuropæisk land og hovedsæde i Danmark. Siden da har virksomheden været igennem en spændende rejse og udviklet sig til en moderne børsnoteret landbrugskoncern. Med afsæt i professionel ledelse og "best practice" opkøber, udvikler og driver vi jordbrugs- og fødevarer virksomhed. Vi sikrer vores investorer attraktive afkast på drift og værditilvækst og har fokus på risikospredning på produkter og driftsgrene. FirstFarms beskæftiger mere end 300 medarbejdere og har datterselskaber i 4 lande og produktion fordelt på 16 lokationer.

Vi driver FirstFarms med ansvar for de omkringliggende samfund, og vi leverer højeste kvalitet, som primært afsættes lokalt. FirstFarms handler på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og omverdenen.

Vores vision er at blive en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Vores CSR-arbejde er målrettet mod at støtte og bidrage til FN's bæredygtige udviklingsmål, og vi anvender ESG (Environmental, Social and Governance) til at kommunikere vores bæredygtighedsstrategi.

FirstFarms' forretningsområder



Jord i drift 21.900 hektar
Jord i ejerskab 11.100 hektar

Høstede afgrøder 2020
165.000 tons



Bestyrelse

Henrik Hougaard (formand)
Asbjørn Børsting (næstformand)
Jens Bolding Jensen
Karina Boldsen
Bendt Wedell

Direktion

Anders Holger Nørgaard

Brev fra ledelsen

Kære aktionærer og øvrige interessenter,

Det er med stor tilfredshed, at vi kan se tilbage på et spændende år, hvor FirstFarms har leveret det bedste resultat nogensinde.

Vi er stolte af resultatet - ikke mindst på vegne af vores mere end 300 dygtige medarbejdere, men også på vegne af vores 2.700 aktionærer, som de seneste 5 år har oplevet en stadig stigende top- og bundlinje.

Året har ellers været præget af tre store udfordringer, men vores forretningsmodel med risikospredning har vist sig at være resistent overfor tilbageslag indenfor et enkelt eller to forretningsområder.

Udfordringerne: Voldsom tørke i det østlige Rumænien, lave grisepriser i 3. og 4. kvartal samt de afledte effekter af COVID-19 og ASF¹ er opvejet af en meget høj effektivitet i produktionen, et succesfuldt, planlagt, løbende jordsalg og et opkøb, som har givet en styrkelse af såvel resultatet som af aktiekapitalen.

Jord skaber stor værdi

En stor del af FirstFarms' værdiskabelse siden oprettelsen af selskabet i 2006 har bestået i opkøb af små jordparceller til lave priser, som efterfølgende systematisk er blevet udviklet til større, sammenhængende og veldrevne arealer, som derfor har en større værdi end mange små.

Denne værdiskabelse består tillige i, at EU-tilskuddene mellem de gamle og de nye EU-lande konvergerer. Derved sker der en mere objektiv prissætning på jorden, som afhænger af forhold så som dyrkningssikkerhed, markstørrelse, jordkvalitet, nedbørsforhold og afstand til verdensmarkedet.

FirstFarms har igennem årene opnået en stor ekspertise i disse forhold, og har i dag 11 medarbejdere ansat til udelukkende at håndtere udlejning, kompaktering og handel med jord.

Værdiskabelsen kommer først fuldt til udtryk, når jorden sælges, idet vi i henhold til IFRS-regnskabsprincipper har valgt ikke at opskrive på vores jordværdier. Vi opbygger derfor hvert år værdi, som ikke fremgår af regnskabet, og som ud over den løbende, forbedrede drift først kommer til udtryk, når vi som en del af vores forretningsmodel sælger jorden igen.

FirstFarms har igennem alle årene som børsnoteret virksomhed opkøbt jord og har i flere tilfælde også afhændet jord i områder, som det har været naturligt at trække sig ud af igen. Der er indkøbt til meget forskellige priser afhængigt af anskaffelses år, beliggenhed, størrelse af parcellerne med mere.

Vi indgik i 2020 en kontrakt om salg af 1.675 hektar, svarende til 14% af vores samlede, ejede landbrugsjord på 11.100 hektar eller 8% af vores samlede jordportefølje af jord under administration. Salgsprisen er på 51.000 DKK pr. hektar, svarende til en fortjeneste på 25.000 DKK pr. hektar. I 2020 udvidede vi med 2.430 hektar ejet jord med en købspris på 41.000 DKK pr. hektar. Derfor har vi trods et frasalgs udvidet vores jordportefølje.

Et mål at sælge ejede arealer hvert år

Hvis vi afhænder al vores jord, er det vores overbevisning, at vi ud fra en ekstern vurdering kan opnå en merpris på 200 mDKK efter skat i forhold til bogført værdi og dermed et tillæg til vores bogførte egenkapital på 484 mDKK. Det agter vi dog ikke, idet vi skønner at en fordeling mellem ejet og forpagtet jord i vores drift er mest hensigtsmæssigt.

¹ Afrikansk svinepest

Vi har en målsætning om at frasælge og købe en mindre del af de ejede arealer hvert år for dermed at synliggøre den værdiskabelse, der sker inden for dette forretningsområde. Samtidig også for at understrege muligheden for at gøre jordbeholdningen likvid, hvis dette måtte være hensigtsmæssigt.

Respekt for vores omgivelser

I FirstFarms tager vi ansvar for alt, hvad vi laver, og med respekt for vores forbrugere bestræber vi os på at imødekomme deres krav. Vi er i høj grad opmærksomme på, at forbrugerne stiller stadig højere krav til os og andre fødevarereproducenter. Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Vi har igangsat en række aktiviteter, og vi vil igangsætte yderligere aktiviteter i 2021 med det formål til stadighed at forbedre vores resultater på området.

Vi skal vokse

I FirstFarms har vi fortsat ambitioner om vækst. Det skal ske ved at udvide produktionen inden for den eksisterende forretningsmodel, ligesom vi løbende undersøger muligheder for udvidelse af forretningsmodellen. Indgåelse af strategiske partnerskaber ser vi som en mulighed, som vil understøtte FirstFarms' vækst. Vi handler på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen.

Vi vil fortsætte med at have fokus på risikospredning på produkter og driftsgrene. Det er den forretningsmodel, der har sikret, at vi kommer ud af 2020 med et historisk godt resultat.

Vi mener det, når vi siger, at vi vil være en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder inden for jordbrug og fødevarer.

Tak for opbakningen. Tak for tilliden.



Henrik Hougaard
Bestyrelsesformand

Anders H. Nørgaard
Administrerende direktør

FirstFarms – Investeringscasen

Førende jordbrugs- og fødevarer virksomhed

Vi er en af Europas førende virksomheder inden for jordbrug og fødevarer. Vi leverer højeste kvalitet, som primært afsættes lokalt.

Med henblik på at styrke indtjeningsevnen yderligere har vi accelereret investeringsprogrammet både organisk og akkvisitivt.

Der er en balanceret fordeling på vores 4 forretningsområder med en cirkulær tankegang.

Vi forventer volume-/omsætningsvækst, en robust EBITDA margin og væsentlige positive pengestrømme.

En væsentlig del af koncernens egenkapital er bundet op i landbrugsjord, som er et konjunkturrobust realaktiv der over tid er inflationsbeskyttende.

Vi er agile, forandringsvillige og har den finansielle fleksibilitet til at handle på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og omverden.

Investeringscasen

- Brancheførende hvad angår produktivitet og lønsomhed hvilket afspejler sig i væsentlige positive pengestrømme.
- En af Europas få børsnoterede jordbrugs- og fødevarer virksomheder med en solid erfaring inden for tilkøb og frasalg af landbrugsrelaterede aktiver.
- Risikobalanceret forretningsmodel på både drift og aktivklasser, der gør det muligt for os at skalere og tilpasse vores aktiviteter til markedets vækst og efterspørgsel.
- Organisk og akkvisitiv vækst drevet af både effektivitetsforbedringer og løbende værdistigning på realaktiver.
- Erfarent ledelsesteam.

Robust forretningsmodel

Afbalanceret forretningsmodel som er opdelt på 4 tunge områder uden umiddelbar korrelation. Værdiskabelsen sker på baggrund af udvikling af porteføljen af landbrugsjord, afgrøde-, mælke-, og griseproduktion. Opdelingen er på lande, geografi og produkter. Alt inden for EU.

Stærkt cash flow

Vores forretning er kapitaltung på langfristede aktiver i form af jord, bygninger og driftsmidler, men alligevel skaber vi solide positive pengestrømme fra den underliggende produktion. Vores mål er frie pengestrømme² på +50 mDKK årligt.

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Kapitalstruktur:	Tilbagebetaling af nettorentebærende gæld i perioder, hvor den økonomiske gearing er højere end målsætningen. Nettorentebærende gæld/EBITDA > 6
Opkøb og frasalg:	Nøje udvalgte opkøb i henhold til Vision 2025. Frasalg af færdigudviklet jord eller aktiviteter. Værdiskabende investeringer i udvikling af den eksisterende forretning.
Udlodningspolitik:	Udlodning til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.
Yderligere aktionærafkast:	Konjunkturrobuste realaktiver bag investeringen.

² Pengestrømme fra driftsaktivitet tillagt jordsalg

Resume 2020 – historisk godt resultat under svære markedsvilkår

- FirstFarms realiserede en omsætning på 312,6 mDKK, et EBITDA på 100,2 mDKK og EBIT på 54,2 mDKK, hvilket er en vækst på 3 %-point i EBITDA-margin og 2,6 %-point i EBIT-margin. Fremgangen og stabiliteten er sket med baggrund i selskabets høje effektivitet i produktionen. Der er i 2020 sket cirkulær udnyttelse af egne produkter, som før blev solgt. Omsætningen falder svagt på den baggrund og grundet faldende grisepriser samt lavt høstudbytte i et enkelt driftscenter.
- Resultat før skat er på 31,4 mDKK, som er forbedret med 2,4 mDKK i forhold til 2019. Køb og salg af jord i Rumænien har bidraget væsentligt i det tilfredsstillende resultat. Regulering af besætningen af grise påvirker resultat negativt med 20 mDKK, som følge af lavere priser.
- Der er i 2020 realiseret et overskud efter skat på 25 mDKK, som anses for tilfredsstillende.
- Bestyrelsen indstiller, at der genoptages udbyttebetaling og udlodder 5,675 mDKK (0,75 DKK pr. aktie) i udbytte.
- Der er i regnskabsåret opkøbt et landbrug i Rumænien med 2.430 hektar dyrket landbrugsjord, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter. Der er i forbindelse med opgørelsen af værdierne i selskabet realiseret en merværdi i forhold til købsprisen på 19,7 mDKK. (se side 87) Denne merværdi er indtægtsført i resultatopgørelsen.
- Der er desuden opkøbt eller indgået aftale om 1.400 hektar lejekontrakter fordelt med 1.000 hektar i Slovakiet og 400 hektar i Rumænien.
- Vi har igangsat en række aktiviteter, der skal medvirke til skabelsen af en mere bæredygtig virksomhed, og vi vil igangsætte yderligere projekter med det formål at forbedre vores resultater på området. Vi har fokus på ESG³.
- FirstFarms har en jordportefølje på 11.100 hektar ejet landbrugsjord samt over 10.800 hektar lejekontrakter – samlet over 21.900 hektar landbrugsjord i drift.
- Alt ejet jord er bogført til anskaffelsespriser og ikke dagspriser. En stor del af jorden har været i vores ejerskab i en længere årrække. FirstFarms vurderer, at der er merværdier vedrørende jorden for 200 mDKK efter skat i tillæg til den bogførte egenkapital på 484 mDKK.
- FirstFarms har i 2020 styrket likviditetsberedskabet væsentligt, hvilket giver basis til de fremtidige vækstrammer.
- COVID-19 har indtil nu kun haft en mindre direkte økonomisk påvirkning af produktionen. Produktionen har dog i nogen grad været påvirket af dramatiske prisændringer på slagte- og smågrise som indirekte følge af COVID-19 og ASF. Mælke- og afgrødeproduktionen har kun haft en mindre påvirkning.

³ For at belyse arbejdet med en bæredygtig udvikling benytter vi Nasdaq's anbefaling til rapportering – ESG-data (Environmental, Social, Governance).

Hoved- og nøgletal

Hovedtal for koncernen tDKK	2020	2019	2018 ^{*)}	2017 ^{*)}	2016 ^{*)}
Nettoomsætning	312.616	328.072	248.876	190.666	130.257
Bruttoresultat	24.619	65.293	36.664	28.176	7.330
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	100.204	95.551	57.499	43.748	24.520
Resultat af primær drift (EBIT)	54.240	48.400	25.863	17.100	-2.771
Resultat af finansielle poster, netto	-22.838	-19.429	-14.344	-12.106	-9.750
Resultat før skat	31.402	28.971	11.519	4.994	-12.521
Årets resultat	24.794	22.425	8.131	3.359	-12.957
Foreslået udbytte	5.675	0	3.264	0	0
Langfristede aktiver	954.069	849.274	596.488	475.165	396.403
Kortfristede aktiver	187.886	222.845	178.044	141.426	119.112
Aktiver i alt	1.141.955	1.072.119	774.532	616.591	515.515
Aktiekapital	75.666	63.181	61.594	51.376	47.122
Egenkapital	483.477	392.315	370.118	315.073	292.823
Langfristede forpligtelser	461.134	433.085	289.870	187.184	95.059
Kortfristede forpligtelser	197.344	249.719	114.544	114.334	127.633
Nettorentbærende gæld ^{**)}	520.393	546.861	557.076	243.033	178.295
Pengestrøm fra primær drift	79.572	100.958	24.307	25.813	12.275
Pengestrøm fra driftsaktivitet	47.172	78.127	9.269	12.580	2.040
Pengestrøm fra investering, netto	-13.217	-85.761	-40.157	-30.103	-18.817
Heraf til investering i materielle aktiver	-93.561	-89.463	-42.458	-45.757	-23.057
Pengestrøm fra finansiering	-29.259	7.062	2.830	20.881	9.943
Pengestrøm i alt	4.696	-572	-2.529	3.358	-6.834
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	7,9	19,9	14,7	14,8	5,6
EBITDA-margin	32,1	29,1	23,1	22,9	18,8
EBIT-margin	17,4	14,8	10,4	9,0	-2,1
Soliditetsgrad	42	37	48	51	57
Resultat pr. aktie, DKK	3,57	3,55	1,32	0,65	-2,75
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,36	3,33	1,32	0,65	-2,75
Udbytte pr. aktie	0,75	0,0	0,53	0,0	0,0
NIBD/EBITDA	5,2	5,7	9,7	5,6	7,3
Egenkapitalforrentning	5,7	5,9	2,4	1,1	-4,3
Gennemsnitligt antal ansatte	334	309	279	257	214

^{*)} Hoved- og nøgletal for perioden 2016-2018 er ikke korrigeret i forhold til IFRS 16 (leasing).

^{**)} Rentebærende gæld minus likvider.

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	$(\text{EBITDA} \times 100) / \text{Nettoomsætning}$
EBIT-margin	$(\text{Resultat af primær drift} \times 100) / \text{Nettoomsætning}$
Soliditetsgrad	$(\text{Egenkapital} \times 100) / \text{Aktiver i alt}$
Resultat pr. aktie	$\text{Årets resultat} / \text{Antal aktier}$
Udvandet resultat pr. aktie	$\text{Årets resultat} / \text{Udvandet antal aktier}$
Udbytte pr. aktie	$\text{Foreslået udbytte} / \text{Gennemsnitligt antal aktier}$
NIBD/EBITDA	$\text{Netto rentebærende gæld} / \text{EBITDA}$
Egenkapitalforrentning	$(\text{Årets resultat} \times 100) / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
EBITDA	$\text{Resultat af primær drift (EBIT)} + \text{tillagt afskrivninger}$

Forventninger 2021

Året 2020 blev et rekordår for FirstFarms. I 2021 forventer FirstFarms en svag vækst i EBITDA til niveauet 85-115 mDKK og i EBIT til niveauet 35-65 mDKK. Der blev i 2020 realiseret et EBITDA på 100 mDKK og EBIT på 54 mDKK.

Hovedtal for koncernen mDKK	2021 Forventninger	2020	2019	2018	2017
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	85-115	100	95	57	44
Resultat af primær drift (EBIT)	35-65	54	48	26	17

Vi forventer, at 2021 bliver et indtjeningsmæssigt acceptabelt og stabilt år med en mindre vækst i vores resultatskabelse. For alle produktionsgrene forventes et robust år med uændrede priser på niveau med de gennemsnitlige opnåede priser i 2020. Effektiviteten i vores produktion er på et højt niveau på alle områder og forventes bibeholdt med potentiale til forbedring på flere områder.

FirstFarms tager COVID-19 meget alvorligt og følger konstant udviklingen. Vores første prioritet bliver også i 2021 at holde alle vores medarbejdere sunde og raske. Vi vil samtidig sikre vores dyr og produktion for at kunne producere foder til dyrene og fødevarer til vores forbrugere. Vi følger vejledninger og restriktioner fra de lokale myndigheder og tager løbende de nødvendige forholdsregler.

Der er i forventningerne ikke taget højde for mulige direkte og indirekte økonomiske konsekvenser som følge af COVID-19.

Udefrakommende trusler er vilkår, vi lever med, og som vi skal evne at navigere i og håndtere uden, at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Derfor har vi i 2021 fortsat en balanceret risikospredning både geografisk og på driftsgrene. FirstFarms har altid haft – og vil altid have – høj fokus på biosikkerhed.

Mælke- og griseproduktion samt priser

Vi forventer i 2021 at levere 32 mio. kg mælk til en mælkepris på 2,45 DKK pr. kg. (Se figur 12). Mælkeproduktionen pr. ko vil være på et tilfredsstillende samt stigende niveau og med et stigende antal køer. Staldanlægget vil i løbet af 2021 være fuldt udnyttet med en besætning 2.950 malkekøer og 2.250 ungdyr.

I FirstFarms' griseproduktion forventer vi at producere 165.000 smågrise fra 4.800 søer samt 100.000 slagtegrise. Vi forventer en pris på 11,20 DKK pr. kg grisekød samt en basis smågrisepris (27 kg) på 410 DKK pr. smågris. (Se figur 13)

Afgrødeproduktion og –priser

Der er i 2020 indgået salgsaftale (SPA) på salg af vores driftscenter i Vestrumænien med 1.675 hektar. Avancen ved det samlede salg forventes at påvirke EBIT med 40 mDKK. Salget sker i trancher hvoraf halvdelen er gennemført i 2020. Det resterende salg forventes derfor at påvirke EBIT med 20 mDKK i 2021. Omsætningen i Vestrumænien udgjorde 5% af FirstFarms' samlede omsætning i 2020.

Samtidigt har FirstFarms købt det Nordvestrumænske selskab AISM Srl., som ejer 2.430 hektar dyrket landbrugsjord i Rumænien, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter. Jorden er beliggende i et meget frugtbart område af Rumænien med potentiale for høje udbytter på afgrøder. Den eksisterende ledelse i Vestrumænien har overtaget ansvaret for det nye driftscenter og vil udnytte FirstFarms' know-how bedst muligt i 2021.

Der er overtaget og indgået aftale om overtagelse af lejekontrakter og jord i Slovakiet på 1.000 hektar samt 400 hektar i Rumænien, som indgår fuldt i driften for 2021.

Afgrødeproduktionen forventes stabil med 21.900 hektar jord i drift – heraf 11.100 hektar ejet – via indgang af nye lejekontrakter eller ejet jord som modsvarer salget af 1.675 hektar jord i Vestrumænien.

Vi har i 2020 udvidet vores lagerfaciliteter til at kunne rumme 32.000 tons til afgrøder i Slovakiet og Rumænien. Ved at tage disse faciliteter i brug værtdioptimerer vi dermed en større del af salgs- og foderafgrøderne.

Vi forventer, at priserne på afgrøder vil ligge på niveau med FirstFarms' realiserede priser for 2020. (Se figur 9;10;11).

Afregningspriserne for kornafgrøder (hvede, rug, majs og byg) forventer vi vil ligge i intervallet 90-120 DKK 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 DKK pr. 100 kg.

Investeringer og cash flow

I 2021 vil vi foretage investeringer i de eksisterende anlæg, bygninger og maskiner samt investeringer og indsatser, som understøtter risikospredningen af produktionen.

Investeringer rettet mod forøgelsen af biosikkerhed i griseproduktionen vil udgøre et stort fokus. Samtidig vil vi fortsætte med investeringer, som forbedrer vores silo- og lagerkapacitet for salgsafgrøder og foder i takt med vores produktionsudvidelser, så der er harmoni i vores drift.

Alle investeringer bidrager til minimering af foder- og energispild og skaber dermed en fortsat mere bæredygtig produktion.

Opkøb af nye landbrug i 2021 er uændret et afgørende element i vores vækststrategi, og vi er løbende på udkig efter landbrug som komplementerer vores portefølje.

Koncernstrategi - vision, why og mission

Vores virksomhed vokser, og stadig stigende usikkerhed i omgivelserne stiller krav til os og udvikling af organisationen. Derfor har vi i 2020 haft fokus på at revurdere og tilpasse vores koncernstrategi "Vision 2025" samt vores ledelsesmodel og strategi. Dette for at kunne fortsætte med at drive en stadig mere lønsom forretning og nå vores målsætninger.

Figur 1 – Vision – Why - Mission



Strategien er tilpasset til de udfordringer og muligheder vi står overfor i både nær- og fjernmiljø.

Figur 2 – Vision 2025



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

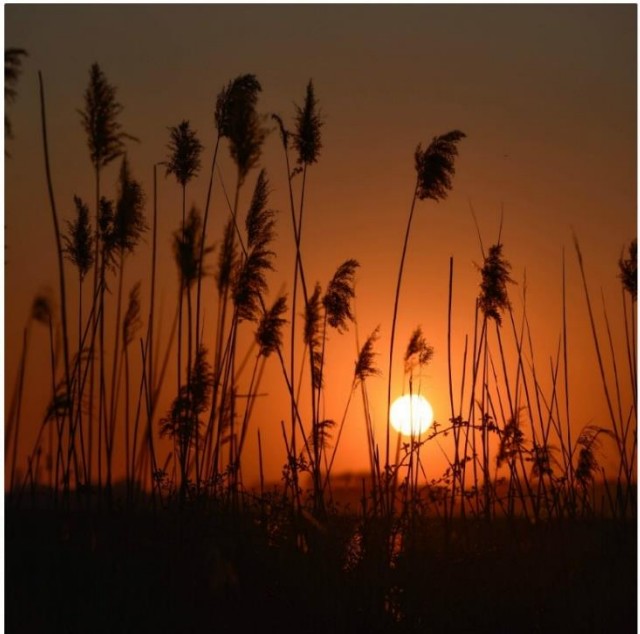
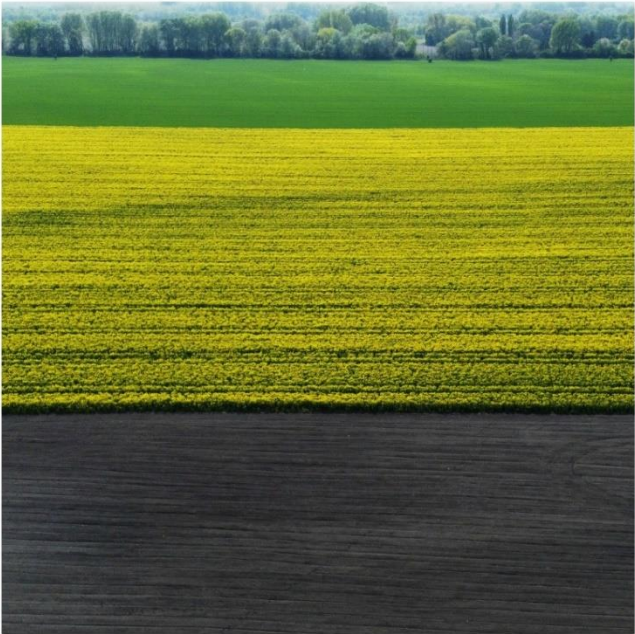
Organisationsudvikling: Med afsæt i professionel ledelse og "best practice" opkøber, udvikler og driver vi jordbrugs- og fødevarer virksomhed. Vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv; deres viden og kompetencer spiller en afgørende rolle i FirstFarms' udvikling. Derfor vil vi i større grad fokusere på at udvikle vores medarbejders kompetencer, som vil understøtte FirstFarms' udvikling. Samtidig vil vi arbejde med at tilbyde dem en sikker og attraktiv arbejdsplads.

Forretningsudvikling: På lang sigt vil FirstFarms fortsætte vækstambitioner 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 et vigtigt parameter, som vil understøtte FirstFarms' vækst. Vi handler på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen.

Bæredygtighed: Vi er i høj grad opmærksomme på, at forbrugerne stiller stadig højere krav til os og andre fødevarereproducenter. I FirstFarms tager vi ansvar for alt hvad vi laver, og med respekt for vores forbrugere vil vi stræbe efter at imødekomme deres krav. Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Vi har igangsat en række aktiviteter, og vi vil igangsætte yderligere aktiviteter med det formål at forbedre vores resultater 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.

Vi ser mod 2021 med afsæt i en robust forretningsmodel og et historisk godt resultat.



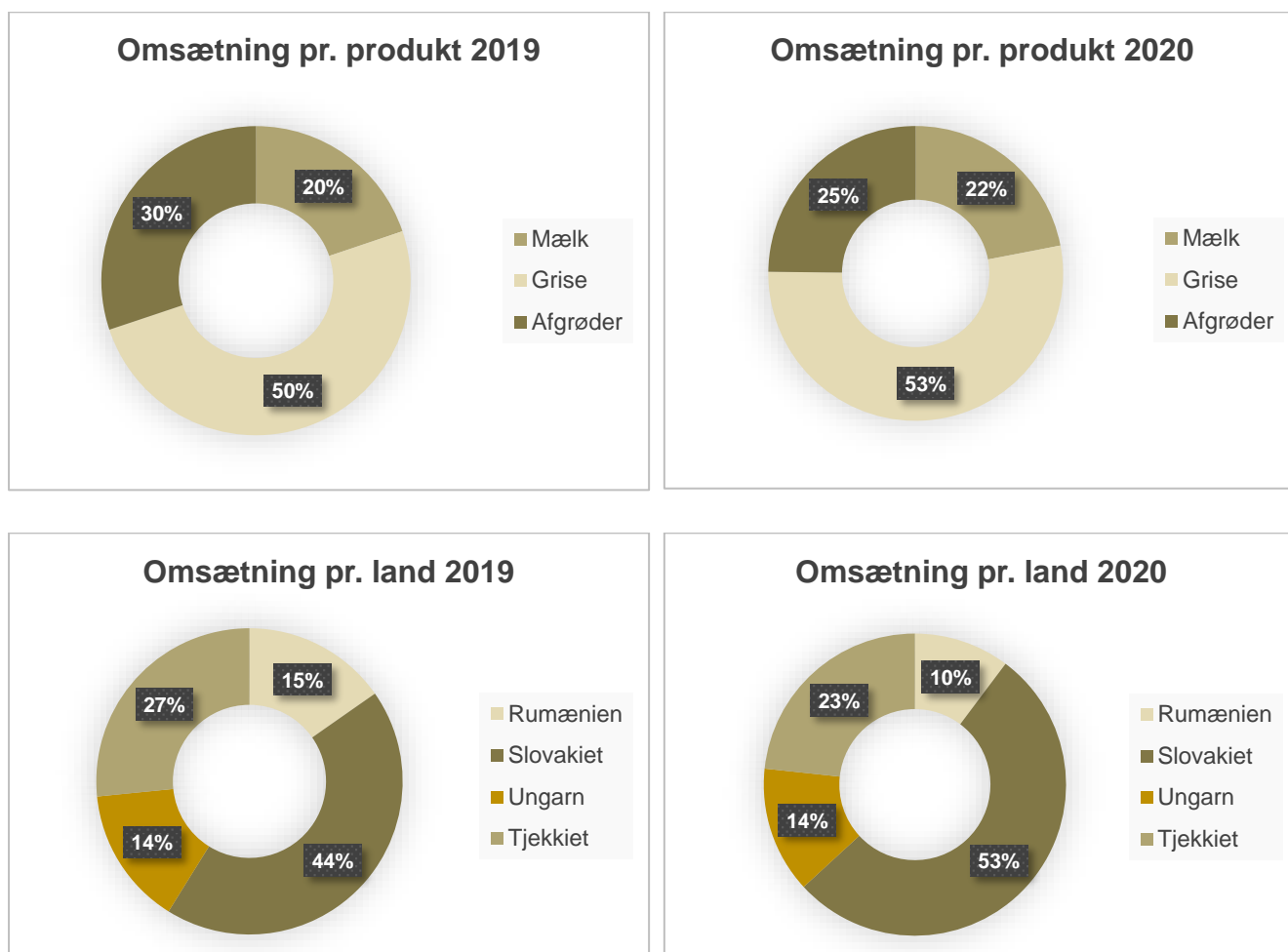
Regnskabsberetning – historisk godt resultat under svære markedsvilkår

FirstFarms fortsætter væksten trods svære markedsvilkår og eksekverer dermed vores ambitiøse vækststrategi. Som vist i figur 3 har vi siden 2017 tilført 6 nye produktionsenheder og dermed vækst og indtjening. Risikospredningen er blevet styrket både på geografi og driftsgrene. FirstFarms' produktion er fordelt på 16 lokationer i fire lande, hvor der ved udgangen af 2020 var beskæftiget 316 dygtige og engagerede medarbejdere.

Figur 3 – Opkøb siden 2017 – en kontrolleret vækstrejse



Figur 4 – Segmenter – udvikling fra 2019 til 2020



I 2020 gennemførte vi køb af driftsenheder i Slovakiet og Rumænien samt salg af jord i Rumænien.

Vi kan opnå betydelige synergier mellem vores produktionsenheder og undgå lange transporter på landevejene til gene for både dyr og miljø. Denne synergirejse fortsatte i 2020.

Tilfredsstillende resultat og omsætning

FirstFarms forventede i 2020 oprindeligt et EBITDA i niveauet 80-105 mDKK og EBIT på 30-55 mDKK. På trods af de meget lave grisepriser leverer FirstFarms fortsat et tilfredsstillende resultat over oprindelige forventede niveauer som følge af høj effektivitet i produktionen, gevinster ved køb og salg af jord samt køb af driftscenter i det nordvestlige Rumænien.

Udmeldte forventninger 2020

mDKK	EBITDA	EBIT
31. marts 2020 (selskabsmeddelelse nr. 4)	80-105	30-55
9. juni 2020 (selskabsmeddelelse nr. 15)	95-120	45-70
11. juni 2020 (selskabsmeddelelse nr. 16)	110-135	60-85
25. november 2020 (selskabsmeddelelse nr. 29)	95-110	45-60

Vi leverede et tilfredsstillende resultat i 2020. Vi har realiseret en omsætning på 312,6 mDKK (2019: 328,1 mDKK), et EBITDA på 100,2 mDKK (2019: 95,6 mDKK), et EBIT på 54,2 mDKK (2019: 48,4 mDKK) samt et resultat før skat på 31,4 mDKK (2019: 29,0 mDKK).

Der er opnået en vækst på 3 %-point i EBITDA margin. Fremgangen og stabiliteten er sket med baggrund i selskabets risikospredning og høje effektivitet i produktionen samt køb og salg af jord. Der er i 2020 sket cirkulær udnyttelse af egne produkter, som før blev solgt. Omsætningen falder svagt på den baggrund og grundet faldende grisepriser samt lavt høstudbytte i et enkelt driftscenter. Med baggrund i de meget lave grisepriser har der i 2020 været en negativ værdiregulering på besætningen af grise på 20 mDKK mod en positiv værdiregulering i 2019 på 10 mDKK, en samlet forskel på -30 mDKK. Dette modsvarer af indtægtsførsel af negativt forskelsbeløb på 19,7 mDKK vedrørende købet af AISM Srl samt avance ved salg af jord i Vestrumænien på 31 mDKK.

Årets resultat er udtryk for en effektiv produktion i et gunstigt marked, et vedholdende fokus på omkostninger, samt gunstige markedsvilkår for grisekød først på året og salg af udviklet jordportefølje samt køb af et nyt driftscenter i det nordvestlige Rumænien sidst på året.

FirstFarms' driftsgrene har samlet leveret over budgettet før værdireguleringer på de biologiske aktiver, men selv om koncernens enkelte landbrug ikke har været direkte berørte af COVID-19, så har der været en indirekte påvirkning som følge af COVID-19 udbrud på flere europæiske slagterier samt udbrud af ASF i Tyskland. Det har givet anledning til uro på markedet for grise og mælk, og som følge heraf er priserne på hovedsageligt grise faldet væsentligt i forhold til samme periode sidste år.

Grisepriser under budget

Prisen på smågrise og slagtegrise har været over budget i Q1 og Q2, 2020, men prisen er faldet væsentligt under budget gennem resten af året. Det skyldes indirekte effekter af COVID-19 og ASF-udbrud i Tyskland. Samlet set har den gennemsnitlige pris på grise været under budgettet.

Det betydelige fald i priserne på grise påvirker resultatet, dels gennem lavere priser på de grise vi sælger i 2020, og dels gennem en betydelig negativ dagsværdiregulering af besætningen fra primo til ultimo

En stabil afgrødeproduktion

Resultatet ligger samlet set på budget. 2020 var året, hvor vi så værdien af vores geografiske spredning. Vores afgrødeproduktion i Østrumænien var udfordret af meget lav nedbør. Dette blev kompenseret af tilfredsstillende produktion i vores øvrige centre og kunne dermed delvist kompensere for det meget store udbyttetab i Østrumænien.

Mælkeprisen svagt under budget

Mælkeprisen har været lavere end budgettet, mens mælkeproduktionen var på niveau med det budgettede. I 2020 har vi arbejdet med udvidelse af produktionskapaciteten inden for eksisterende rammer, hvor vi påbegyndte flere renoveringsprojekter for at udnytte produktionskapaciteten samt forbedre lager og logistik forhold.

Solidt fundament i vores jordportefølje som basis for vækst og stabil drift

I vores vækststrategi er vi hele tiden på udkig efter muligheder for at styrke vores virksomhed, eksempelvis via byggeri, opkøb, fusioner eller driftsoptimeringer. I 2020 har FirstFarms igen haft succes med opkøb.

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. Jordporteføljen er på over 11.000 hektar tinglyst jord med

en bogført værdi på 488 mDKK. Alt ejet jord er bogført til anskaffelsespriser og ikke dagspriser. Det er vurderingen, at FirstFarms har merværdier vedrørende jorden for 200 mDKK efter skat i tillæg til den bogførte egenkapital på 484 mDKK.

FirstFarms – bæredygtig udvikling

Vi er i høj grad opmærksomme på, at forbrugerne stiller stadig højere krav til os og andre fødevarereproducenter. I FirstFarms tager vi ansvar for alt, hvad vi laver, og med respekt for vores forbrugere stræber vi efter at imødekomme deres krav. Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Vi har igangsat en række aktiviteter, og vi vil igangsætte yderligere aktiviteter med det formål at forbedre vores resultater på området.

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 efter minimering af medicinforbruget i den animalske produktion. I afgrødeproduktionen arbejder vi på at minimere forbruget af kemi og kunstgødning samt udnyttelse af naturgødning.

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

Effektiv produktion og reduktion af madspild er afgørende for at mindske miljøbelastningen. Vi arbejder derfor løbende på at forbedre processer samt procedurer og på at måle effekten af indsatser og den påvirkning, aktiviteterne 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 2020 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. Nogle af dem er gennemført, andre vil vi arbejde videre med i 2021 og nye aktiviteter for det kommende år er defineret.

Nationale og EU-tilskud

FirstFarms søger løbende at optimere produktionen inden for rammerne for national samt EU-lovgivning med fokus på effektivitet og bæredygtighed.

En ny landbrugsreform forventes vedtaget i løbet af 2021 med fuld ikrafttrædelse fra 2023.

Der er en forventning om at verdens fødevareproduktion skal fordobles inden 2050 for at sikre mad til en voksende befolkning og tage hensyn til nye kostvaner. Fødevareproduktionen udfordres af klimaforandringerne på grund af påvirkning af biodiversiteten, jord- og vandkvaliteten og af efterspørgslen på det globale marked.

EU's landbrugspolitik har gennemgået væsentlige ændringer i løbet af de seneste årtier for at hjælpe landbrugerne med at klare disse udfordringer og imødegå skiftende holdninger og forventninger. EU's landbrugspolitik dækker en bred vifte af områder som fødevarekvalitet, sporbarhed, handel og salg fremstød for EU's landbrugsprodukter. EU støtter landbrugerne økonomisk og tilskynder til en bæredygtig og miljøvenlig praksis, samtidig med at der investeres i udvikling af landdistrikterne.

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

I 2020 udgjorde de offentlige tilskud tilsammen 53,0 mDKK. I 2019 var det samlede tilskud på 54,4 mDKK. Ved udgangen af året havde vi et tilgodehavende tilskud på 8,1 mDKK mod 14,6 mDKK ultimo 2019.

Investeringer

Der er investeret i porteføljen inden for alle driftsgrene – grise-, mælke- og afgrødeproduktion – hvilket har været afgørende for at risikobalancere på geografi og driftsgrene. Vi har netto investeret 77 mDKK i forbindelse med opkøbet af AISM Srl. Købesummen er erlagt ved udstedelse af aktier i FirstFarms A/S.

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 og lejekontrakter i vores driftsområder. Samlet set udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 78 mDKK – heraf 38 mDKK i jord og bygninger.

Rentebærende gæld og valutakursregulering

I 2020 har vi fortsat vores eksisterende rammeaftaler med vores finansieringspartnere og forlænget vores udstedte konvertible obligationer. Det har betydet, at gældsstrukturen har en tilfredsstillende andel af langfristet gæld i forhold til den samlede gæld.

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 2020 er EUR faldet med 0,4 %, RON faldet med 2,2 %, HUF faldet med 9,6 % og CZK faldet med 3,4 %.

Den nettorentebærende gæld i FirstFarms er på 520 mDKK, hvilket svarer til 109 % af egenkapitalen og 46 % af balancesummen.

Balance og pengestrømme

Forrentningen af FirstFarms' egenkapital blev i 2020 5,7 % mod 5,9% i 2019.

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 80 mDKK i 2020 mod 101 mDKK i 2019.

Forretningsmodel

FirstFarms er en børsnoteret landbrugsvirksomhed. Vi skaber værdi for vores aktionærer ved at producere høj kvalitet med respekt for vores omgivelser. Vores forretning består af fire driftsgrene, som er afgrødeproduktion, mælkeproduktion, griseproduktion samt udvikling af jordporteføljen. FirstFarms opererer inden for centraleuropæiske 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 – Centraleuropæiske EU-landes markedsvilkår

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

Kilde: FirstFarms

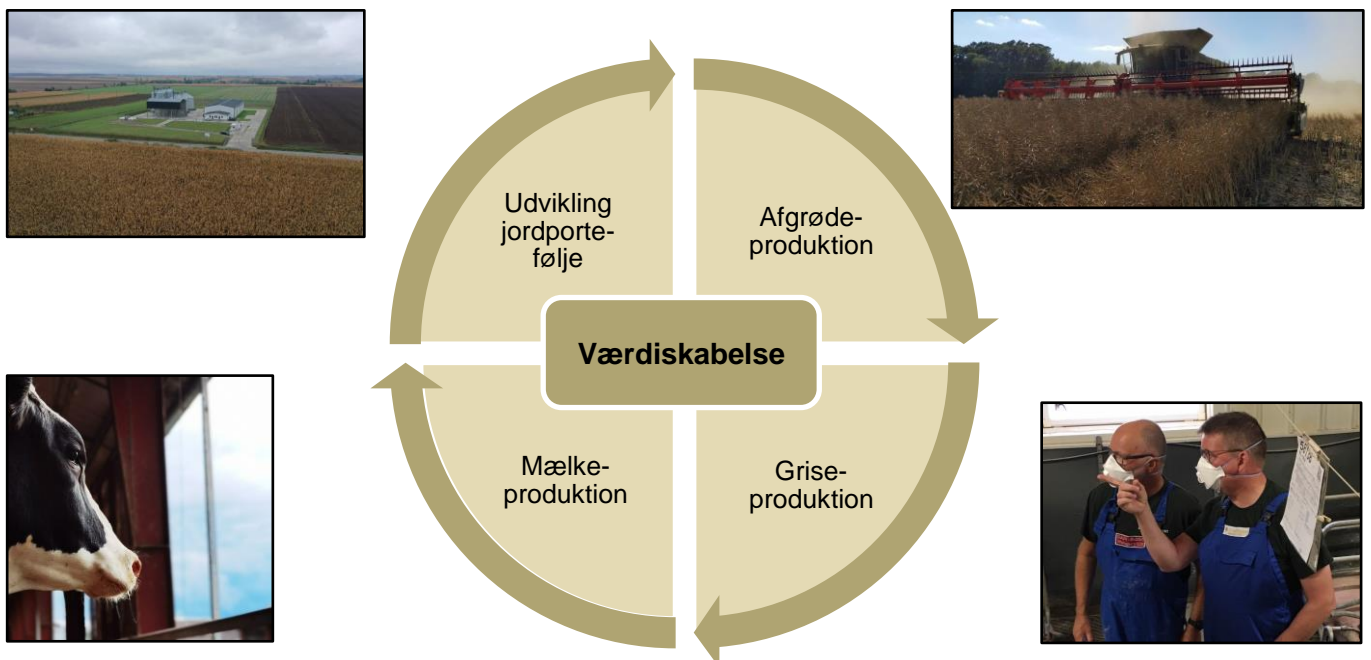
Med afsæt i professionel ledelse og "best practice" opkøber og driver vi jordbrugs- og fødevarer virksomhed i Centraleuropa med ansvar for de omkringliggende samfund. Vi udvikler de enkelte landbrug til mere moderne virksomheder, som leverer højeste kvalitet, primært til de lokale fødevarer virksomheder.

FirstFarms bifalder udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug, og vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed.

Vi sikrer vores investorer attraktive afkast på drift og værditilvækst og har fokus på risikospredning på produkter og driftsgrene. Vi handler også på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen.

FirstFarms' værdiskabelse er præsenteret i figur 5.

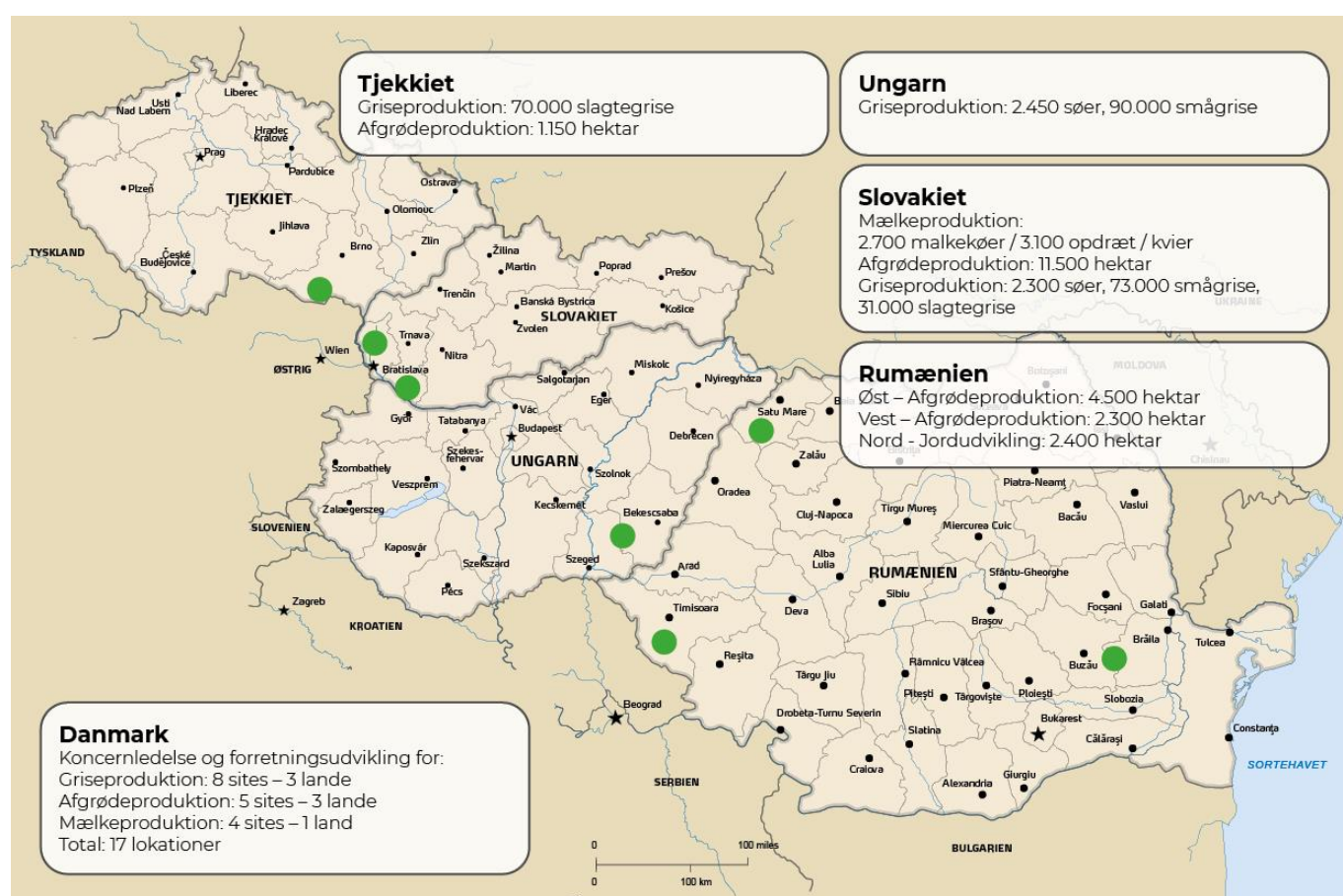
Figur 5 – Værdiskabelse



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 mindre sandsynligt, at alle enheder vil blive ramt af tørke eller oversvømmelser samtidigt. Den geografiske placering af datterselskaberne er illustreret i figur 6.

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

Figur 6 – Kerneaktiviteter i 2020 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 løbende væsentligt forøget. Denne værditilvækst er ikke indregnet i FirstFarms' opgørelser på jordværdier i balancen.

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 2 - Værdi af købt landbrugsjord

Bogført værdi af købt landbrugsjord	2020		Dagspriser	2019		Dagspriser	2018		Dagspriser	2017		2016	
	Hektar	mDKK	mDKK	Hektar	mDKK	mDKK	Hektar	mDKK	mio. kr.	Hektar	mDKK	Hektar	mDKK
Slovakiet	2.622	183	216	2.332	135	163	739	18	47	716	18	638	16
Rumænien	7.560	224	428	5.939	136	377	5.563	109	350	5.460	103	5.263	101
Tjekkiet	961	81	92	929	75	75	929	75	75	-	-	-	-
Total	11.143	488	736	9.200	346	615	7.231	202	472	6.176	120	5.901	117

Kilde: FirstFarms

Det er FirstFarms' vurdering, at jordpriserne i 2020 har været svagt stigende trods den turbulente omverden. Tilkøb af jord i 2020 er til priser, som ligger på niveau med vurderede dagspriser på jord.

Jorden er i koncernen bogført til 44 tDKK pr. hektar mod en vurderet dagspris på 66 tDKK pr. hektar. Der er i beregningen ikke medtaget værdier af mere end 11.000 hektar lejekontrakter.

FirstFarms ejer i alt 11.100 hektar og lejer 10.800 hektar. Der er tilkøbt 63 hektar landbrugsjord og 1.400 hektar lejekontrakter i 2020. Den samlede vurderede handelsværdi af ejet jord er 736 mDKK mod en bogført værdi på 488 mDKK. FirstFarms vurderer egenkapitalen med basis i vurderede jordpriser til 736 mDKK sat op mod den bogførte egenkapital på 484 mDKK.

Udvikling i jordporteføljen

FirstFarms har en samlet jordportefølje på 21.900 hektar landbrugsjord i drift; heraf er 11.100 hektar ejet jord og 10.800 hektar jord på lejekontrakter. Vi har i 2020 haft en tilfredsstillende vækst i det samlede areal på 18 % og 27 % i det ejede areal i forhold til 2019.

Tabel 3 - Oversigt over landbrugsjord, hektar

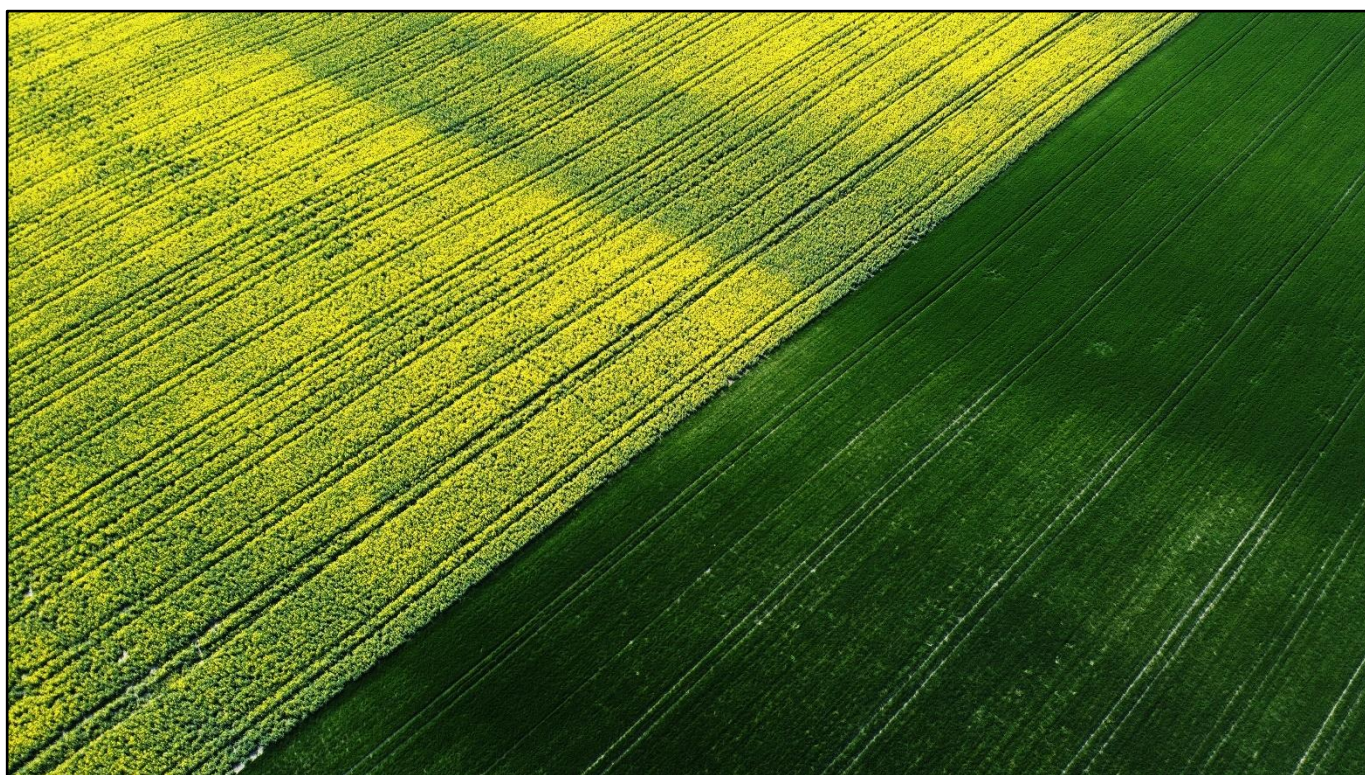
	Slovakiet		Rumænien		Tjekkiet		Total	
	I drift	Ejet	I drift	Ejet	I drift	Ejet	I drift	Ejet
2020	11.525	2.622	9.230	7.560	1.151	961	21.906	11.143
2019	10.554	2.332	7.597	5.939	1.151	929	19.302	9.200
2018	9.219	739	8.236	5.563	1.150	929	18.605	7.231
2017	9.209	716	7.698	5.460	-	-	16.907	6.176
2016	9.249	638	7.289	5.263	-	-	16.538	5.901

Oversigten indeholder såvel jord i drift som ejet jord. Jord i drift er jord, hvor vi har dyrket afgrøder i løbet 2020, eller som er en del af FirstFarms' jordportefølje uden afgrødeproduktion. Ejet jord er den jord, som er i FirstFarms' ejerskab i det offentlige register.

Kilde: FirstFarms

FirstFarms udvikler landbrugsjord med fokus på drift, udlejning eller salg. Vi 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 fokus på samdrift af nærliggende jord. Der er positiv driftsøkonomi i forøgelse af markstørrelser og samlet placering af marker. Det seneste tilkøb og salg af jord i 2020 bidrager positivt til denne proces.

Den overvejende del af jorden, der dyrkes i Slovakiet, er lejet jord, og forpagtningsperioderne er på mellem 1 og 15 år. FirstFarms har ca. 11.000 lejekontrakter med forkøbsret i Slovakiet, som løbende bliver forlænget. De er fordelt på ca. 30.000 jordparceller. Forpagtningsafgiften i Slovakiet er på et forholdsvist lavt niveau på ca. 500-1.000 DKK pr. hektar, og det er således fortsat driftsøkonomisk mere fordelagtigt at leje jorden end at købe den. En del 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 fra og med 2019.



FirstFarms har også i 2020 arbejdet med at få kompakteret den ejede jord i dyrkningsområderne. Samtidig arbejdes der konstant med offentligt registreret ejerskab af jorden. Kun en mindre andel af jorden er ikke offentligt tinglyst.

Afgrødeproduktion

Der købes jord eller jordlejekontrakter, når det forbedrer vores driftsøkonomi og kompaktering af vores jord samt gavner FirstFarms' fremtidige udviklingsmuligheder.

Vi anvender 40-60% af vores egenproducerede afgrøder i den animalske produktion. Dette sikrer både kvalitet, men også en fleksibilitet i salg og foderproduktion, således at økonomien altid kan optimeres.

Priserne på kornprodukter i 2020 forblev på et lavt niveau indtil ultimo året. FirstFarms havde i henhold til de vedtagne politikker valgt at sælge en mindre del af høsten for 2020 på kontrakter til budgetterede priser i løbet af 2019. Ultimo 2020 steg priserne på afgrøder. Der er ultimo året solgt afgrøder til priser som er væsentligt over det budgetterede. Der er i 2020 ligeledes solgt en andel af salgsafgrøderne for høsten 2021 for herved at sikre en del af de budgetterede priser.

FirstFarms realiserede samlet set et acceptabelt resultat i afgrødeproduktionen. I 4 ud af 5 driftscentre var produktion og resultat over det budgetterede, mens centret i Østrumænen realiserede et meget utilfredsstillende udbytte og dermed resultat. Det skyldtes ekstremt dårlige vækstbetingelser som følge af mangel på nedbør gennem hele vækstsæsonen. Tabet er delvis kompenseret af offentlige tilskud, som har dækket ca. 25% af tabet.

For vækstsæsonen 2020/2021 er alle vinterafgrøder veletablerede, og der er kommet tilfredsstillende nedbør indtil udgangen af 2020. Grundlaget er til stede for tilfredsstillende udbytter i afgrødeproduktionen for 2021, såfremt der kommer gennemsnitlig nedbør indtil høsten.

Der arbejdes fortsat på en forbedring af lagerkapacitet i alle driftscentre, som gør det muligt at minimere salg af afgrøder i høst, hvor priserne historisk set er lavest. Vi har i 2020 taget nye silofaciliteter i Østrumænen i brug og vil i 2021 fokusere på planlægning og igangsætning af udvidelser Tjekkiet og Slovakiet. I Vestrumænen har vi solgt jord, således at der i 2021 ikke vil 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 omkostninger afholdes løbende som vedligeholdelse og aktiveres ikke i koncernens balance.



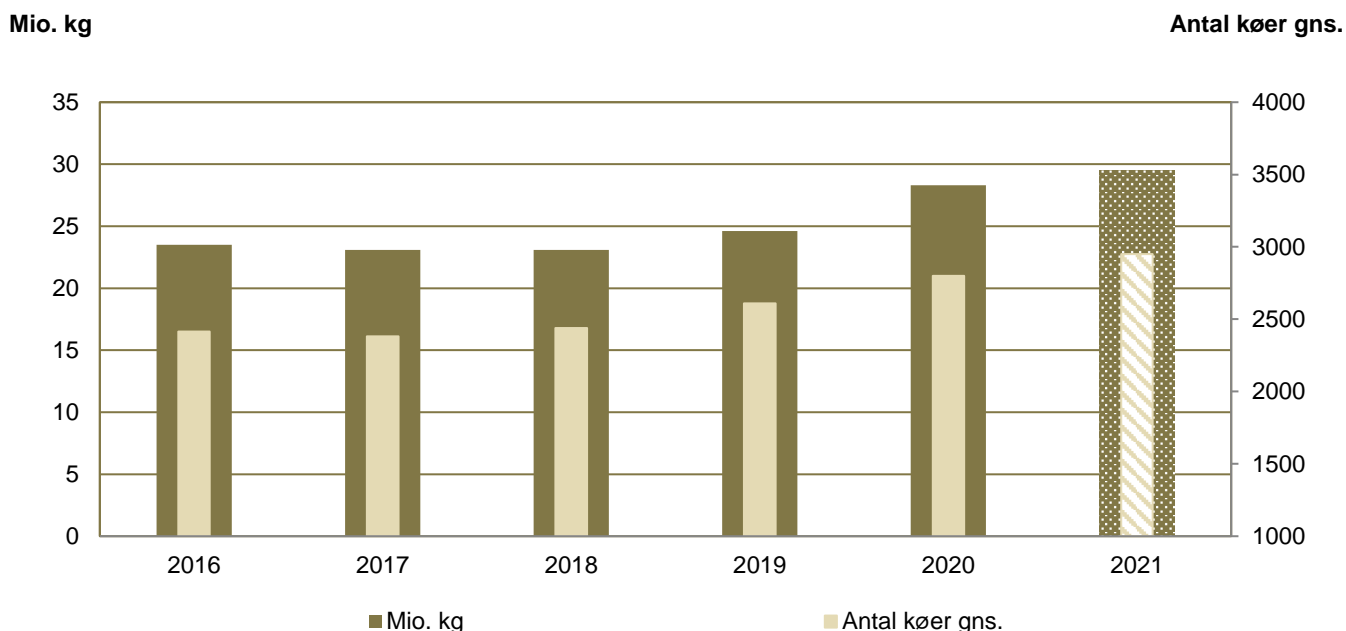
Mælkeproduktion

FirstFarms har i 2020 leveret 28,3 mio. kg mælk, hvilket er en stigning på 15 % i forhold til 2019 (Figur 7). Produktionen i 2020 har været stigende, i forhold til 2019, til 33 kg solgt mælk pr. malkende ko dagligt eller 10.500 kg årligt pr. ko.

Mælkeprisen har gennem året ligget konstant på et lavt niveau med en gennemsnitlig pris på 2,23 DKK til 2,67 DKK. Fra 2016 til 2019 har mælkeprisen ligget i spændet 1,71–2,52 DKK. Nulpunktsnoteringen i mælkeproduktionen udgør 2,31 DKK – ved udgangen af 2020 ligger mælkeprisen over nulpunktet.

Produktionen pr. ko og antal malkekøer var stigende i 2020. Besætningen udgør ultimo 2020 en kombination af 2.700 malkekøer og 3.100 ungdyr.

Figur 7 – Udvikling i FirstFarms' salg af mælk i Slovakiet



Kilde: FirstFarms

Det er strategien, at mælkeproduktionen løbende udvides til 3.000 køer, som kan ske uden investeringer i nuværende rammer. Der fastholdes en uændret vedligeholdelsesstrategi, hvor der investeres for at forbedre produktiviteten med fokus på dyrevelfærd og udnyttelse af kapaciteten.

Der er i 2020 investeret i 14.000 tons udvidelse af lagerkapacitet til ensilage ved malkekøerne. Der er således opnået en optimal placering af foder til dyrene. Der sker derfor i 2021 ikke længere intern transport af foder mellem ejendomme. Dette giver en optimal udnyttelse af foder og logistik – til gavn for både miljø og dyr.

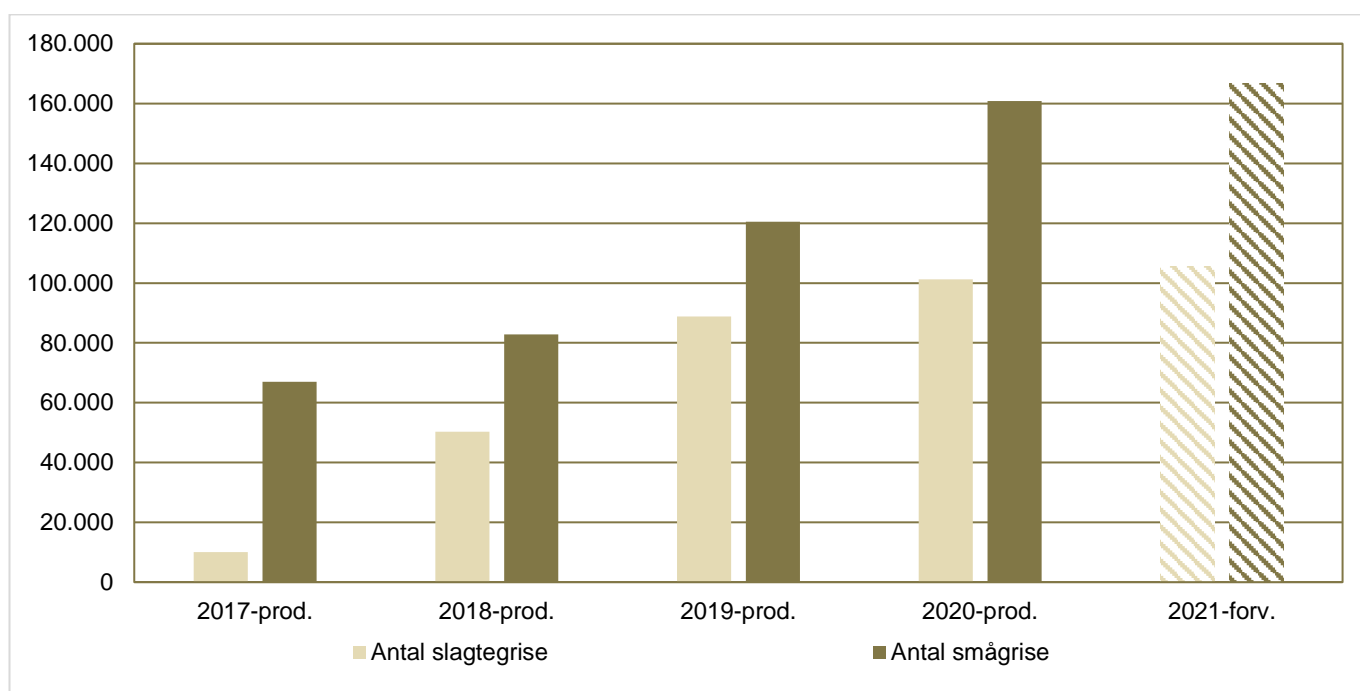


Griseproduktion

FirstFarms' griseproduktion er baseret på 4.750 søer med en årlig produktion af 163.000 smågrise, hvoraf 60.000 anvendes i egen slagtegriseproduktion. De resterende smågrise sælges på det regionale marked. I Tjekkiet er der indkøbt 40.000 smågrise lokalt til slagtegriseproduktionen, således at FirstFarms samlet producerer 101.000 slagtegrise.

Produktionen er fordelt på 8 enheder i tre lande og sikrer dermed en risikominimering på flere områder.

Figur 8 – Udvikling i FirstFarms' produktion af slagtegrise og smågrise



Kilde: FirstFarms

I Ungarn har der i 2020 været 2.450 søer i besætningen, som har produceret 90.000 smågrise. I Tjekkiet er der produceret 70.000 slagtegrise, og i Slovakiet har der været 2.300 søer, som har produceret 73.000 smågrise og 31.000 slagtegrise.

Der forventes i 2021, i Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn, produceret 165.000 smågrise fra 4.800 søer samt 100.000 slagtegrise.

Effektiviteten i griseproduktionen er stigende og steg i 2020 fra 37 til 38 fravænnede smågrise pr. årsso i Ungarn og var uændret på 33 fravænnede smågrise pr. årsso i Slovakiet. Der er i 2020 indkøbt avlsdyr til at forbedre effektiviteten i Slovakiet.

Prismæssigt har 2020 været meget volatilt på grund af COVID-19 og ASF i Tyskland. Prisspændet på 25 kg smågrise har været fra 160-620 DKK og for slagtegrise 8,9-15 DKK pr. kg slagtevægt. (Se figur 13)

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, og derfor sælges de producerede smågrise på det lokale marked og tilsvarende købes smågrise til slagtegriseproduktionen 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 slagtegrise i Tjekkiet. Der er ikke taget endelig stilling til igangsættelse af projekterne.

I 2020 er der investeret massivt i smittebeskyttelse af farmene, og der er løbende iværksat sundhedsfremmende tiltag, som har bidraget positivt til produktiviteten på flere parametre.

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 griseproduktion. 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 grisebesætninger er forsikrede og samtidig dækket af nationale ordninger.

Udefrakommende trusler, som ASF, er vilkår, vi lever med, og som vi skal evne at navigere i og håndtere, uden at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Derfor har vi fortsat en balanceret risikospredning både geografisk og på driftsgrene. FirstFarms har altid haft – og vil altid have – høj fokus på biosikkerhed.

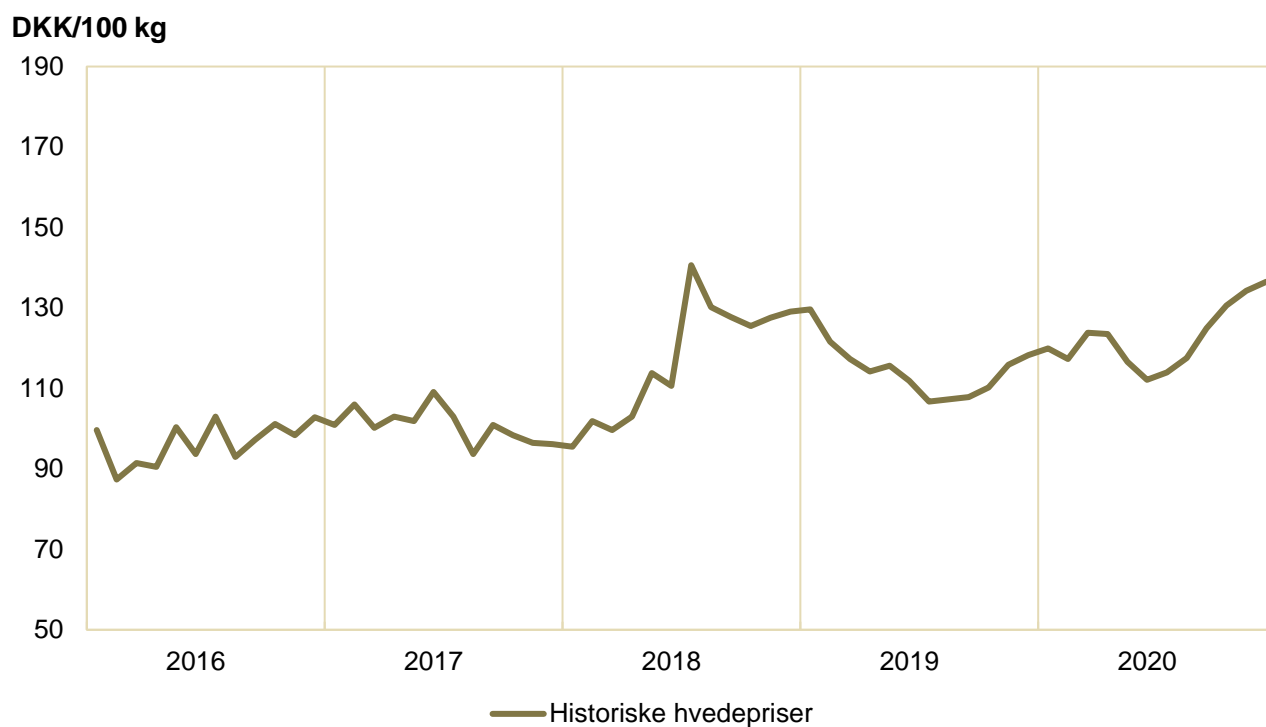


Vandgrav til indkommende køretøjer



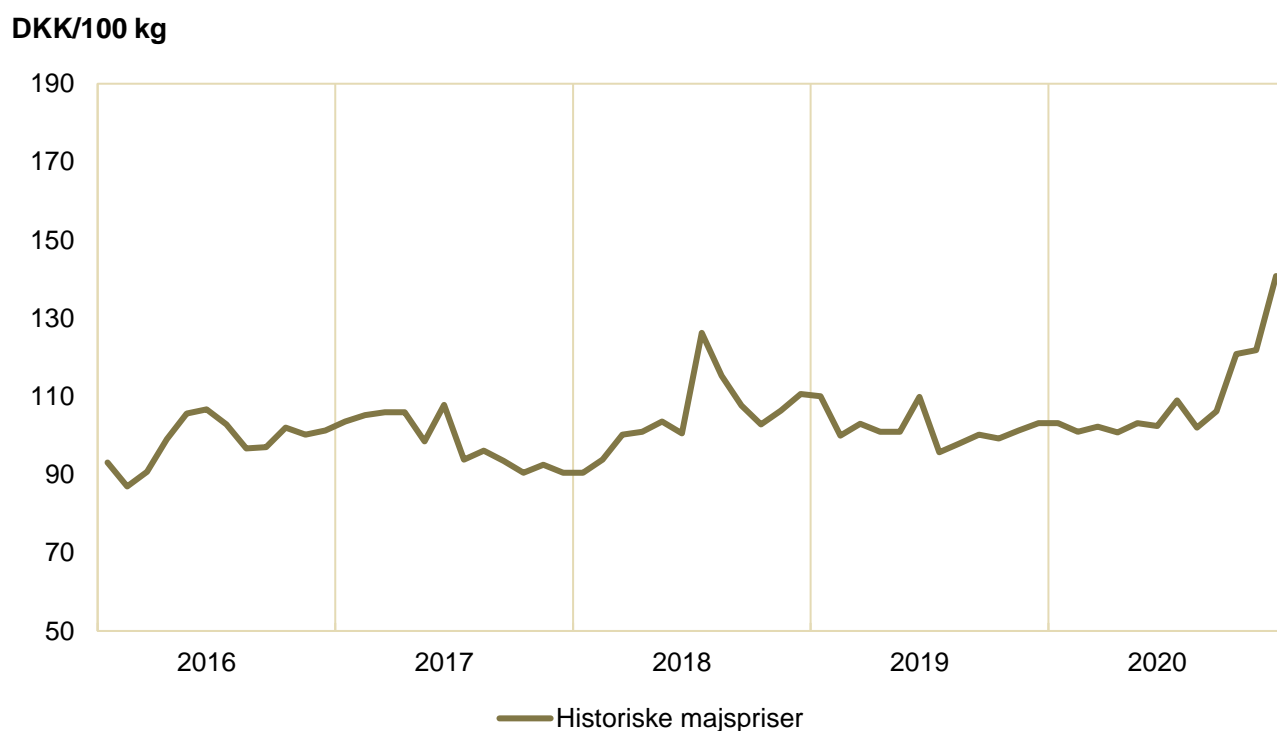
Udvikling i priserne på FirstFarms' hovedprodukter

Figur 9 – Udvikling i hvedepris



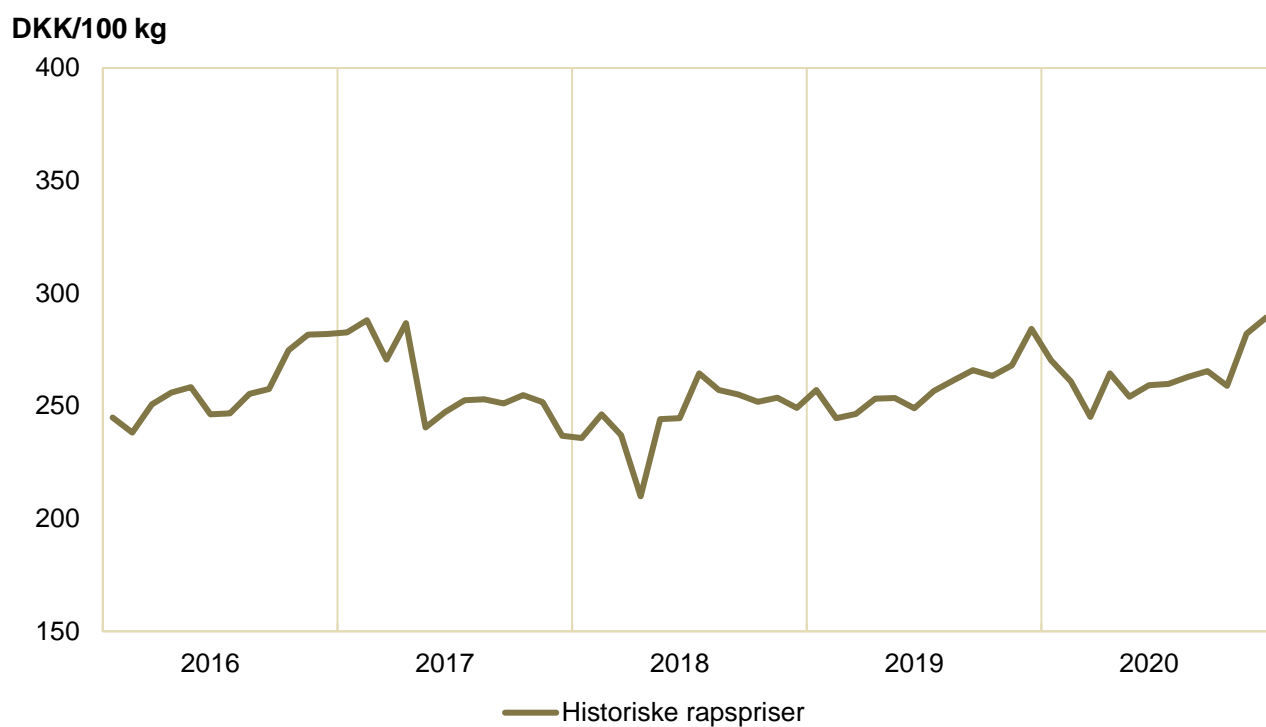
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 10 – Udvikling i majspris



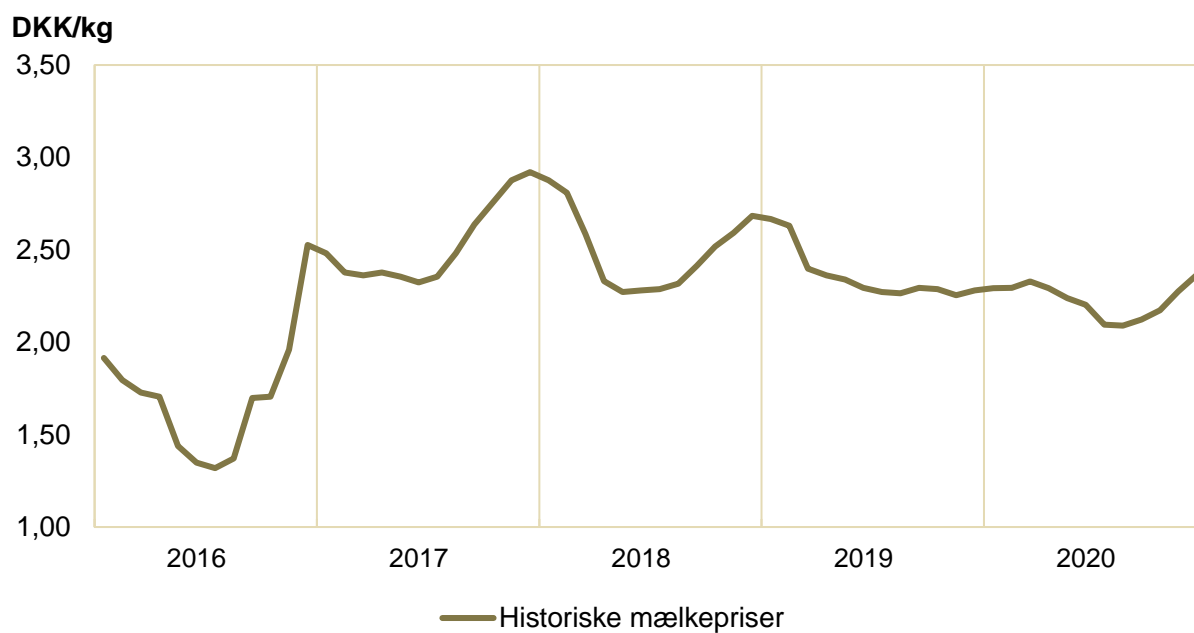
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 11 – Udvikling i rapspris



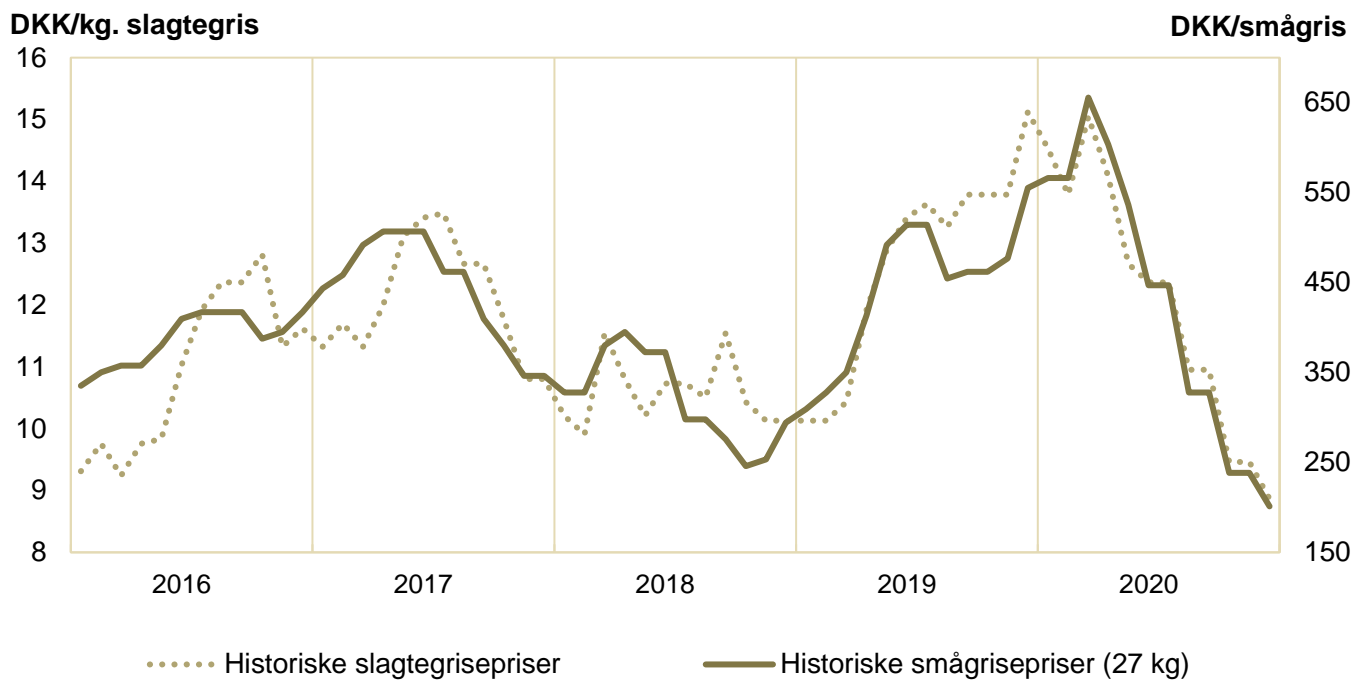
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 12 – Udvikling i mælkepris



Kilde: FirstFarms

Figur 13 – Udvikling i pris på slagtegrise og smågrise



Kilde: FirstFarms

Risikostyring

Markedsforhold

FirstFarms er afhængig af bytteforholdet, dvs. forholdet mellem afsætningspriser i landbruget (korn, oliefrø, mælk, kvæg, smågrise og slagtegrise) samt selskabets driftsomkostninger (foder, lønninger, 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 længerevarende 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 og virus hos mennesker, dyr og planter

Sygdom og virus i afgrøderne eller besætningerne udgør potentielle risici for FirstFarms, da selskabet har en betydelig kvægbesætning, grisebesætning 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.

Virus, herunder COVID-19, kan have en direkte eller indirekte økonomisk påvirkning af produktionen. En virus kan i nogen eller høj grad påvirke dyr, afgrøder og vores daglige arbejde. Vi overholder altid anbefalede restriktioner og sørger for at beskytte vores medarbejdere og produktionen bedst muligt.

Afrikansk svinepest er en smitsom virussygdom, som udgør en væsentlig risiko for FirstFarms' grisebesætninger. FirstFarms har griseproduktion i Ungarn, Tjekkiet og Slovakiet. Tilfælde af afrikansk svinepest er konstateret i flere lande inden for EU. Trusselsbilledet ændrer sig konstant, og vi skal kunne navigere i et trusselsbillede 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 griseproduktion. 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 hjælpemidler. 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 grise 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, heriblandt af mange udenlandske investorer.

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

Forpagtningsaftaler

Den jord, som FirstFarms ikke ejer, dyrkes på baggrund af jordlejekontrakter (forpagtning). I Slovakiet har selskabet forpagtet ca. 8.900 hektar jord, mens der er forpagtet ca. 1.700 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 2.622 hektar landbrugsjord, i Tjekkiet 961 hektar landbrugsjord og i Rumænien ejer selskabet 7.560 hektar landbrugsjord. Værdien af den købte jord vurderes i dag at være væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi, som er 488 mDKK. 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 2; 3).

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 eller 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, 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.

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 arbejdsmarkedsuroigheder og politisk uro påvirke selskaber, der opererer i centraleuropæiske lande. FirstFarms har indtil videre ikke været påvirket af arbejdsmarkeds uro eller politiske tiltag.

Valutakurs

Ved investering i og drift af landbrugsselskaber i Centraleuropa 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 centraleuropæiske 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. Behov for afdækning af denne risiko vurderes løbende.

Forretningsmiljøet og risikobeskrivelsen er kort samlet i figur 14.

Figur 14 – Forretningsmiljø og risikobeskrivelse

Produktion af mælk, dyr og afgrøder	<ul style="list-style-type: none">• Udbytter (vejrudsving/fodereffektivitet/genetik)• Prisudsving for landbrugsprodukter• Sygdomme eller virus hos dyrene og afgrøderne
Landbrugsjord og produktionstilladelser	<ul style="list-style-type: none">• Tilgængelighed• Ændringer i lovgivning• Stigning i jordpriser, lejeomkostninger eller afgifter
Arbejdskraft	<ul style="list-style-type: none">• Tilgængelighed, omkostninger og kompetencer
Andet	<ul style="list-style-type: none">• Mættede markeder eller ændret forbrugeradfærd• Valuta• Sprog/kultur – med engelsk, som koncernsprog• Politisk indflydelse

Rentesikring

FirstFarms har afdækket en væsentlig del af renterisikoen i Slovakiet. Der er ultimo 2020 indgået SWAP-aftaler for lån på 120 mDKK på op til 10 års fast rente. Dagsværdien ultimo 2020 af disse SWAP-aftaler er -3,9 mDKK.

Koncernens risikostyring

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

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

Kontrolmiljø

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

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med 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 direktør eller bestyrelsesformand i datterselskaberne. FirstFarms følger således også herigennem tæt op på aktiviteterne i datterselskaberne, hvor koncernens drift foregår.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en politik, 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 politik 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 43. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra selskabets hjemmeside jf. side 46.

Aktionærinformation

Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt 75.666.420 DKK.

Stamdata	
Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Indeks	SmallCap
Sektor	Konsumentvarer
Fondskode	DK0060056166
Kortnavn	FFARMS
Aktiekapital	75.666.420 DKK
Nominel stykstørrelse	10 DKK
Antal aktier	7.566.642
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	Én

Aktionærsammensætning

Pr. 31. december 2020 havde FirstFarms 2.689 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 68 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2020 97,61 %. 3 aktionærer besidder mere end 5 % af selskabskapitalen.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Bendt Wedell	1.359.064	18,4
Henrik Hougaard	1.093.796	14,5
Olav W. Hansen	1.053.367	13,9
Øvrige navnenoterede aktionærer	3.879.775	50,8
Ikke-navnenoterede aktionærer	180.640	2,4
Egne aktier	0	0,0
I alt	7.566.642	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 28. april 2020 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2020. Der er ved udgangen af 2020 udstedt i alt 172.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er i 2020 udnyttet 50.000 warrants og udstedt i alt 102.000 warrants.

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 DKK 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. Herudover har selskabets bestyrelse bemyndigelse til indtil 24. april 2024 af en eller flere gange at udstede op til 1.000.000 aktier

til nominelt 10.000.000 DKK 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 markeds-kurs – 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 DKK til køb af aktier i FirstFarms Hungary A/S, i 2018 til at udstede 404.328 aktier til en nominal værdi af 4.043.280 DKK til køb af aktier i FirstFarms Czech A/S samt i 2020 til at udstede 1.198.500 aktier til en nominal værdi af 11.985.000 DKK til køb af aktier i AISM srl. Der er således udnyttet i alt 1.806.506 aktier svarende til en nominal værdi af 18.065.060 DKK, og der er dermed bemyndigelse til at udstede yderligere 693.494 aktier.

FirstFarms udstedte konvertible obligationer for 13,2 mDKK i marts 2017 i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i FirstFarms Hungary A/S med udløb den 15. december 2020, af disse er 8,6 mDKK forlænget til 2021 og 2023. I december 2017 udstedte selskabet obligationer for 72,25 mDKK, der løber frem til og med 15. december 2022. Der udestår fortsat obligationer for 21,5 mDKK udstedt i 2016 med udløb 15. december 2021 og 15. december 2023. I maj 2018 udstedte FirstFarms konvertible obligationer for 19,9 mDKK i forbindelse med købet af FirstFarms Czech A/S med udløb 15. december 2022.

Konvertible obligationer for nominelt 7,8 mDKK blev konverteret i 2019, og i 2020 er der indfriet 3,2 mDKK i forbindelse med udløb.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer, svarer det til udstedelse af 2.295.036 aktier. Dette svarer til 30 % af aktiekapitalen ultimo 2020.

Aktiebesiddelser og konvertible obligationer for bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S ejede pr. 31. december 2020 direkte eller indirekte nominelt 2.585.618 aktier fordelt således:

Navn	Antal aktier
Bendt Wedell	1.359.064
Henrik Hougaard	1.093.796
Asbjørn Børsting	14.575
Jens Bolding Jensen	10.097
Karina Boldsen	2.899
Anders H. Nørgaard	105.187

Endvidere har bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S, eller nærtstående hertil, pr. 31. december 2020 følgende konvertible obligationer:

Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	49.234.983 DKK
Thoraso Holding ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	6.127.118 DKK
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 DKK
Næstformand Asbjørn Børsting		816.949 DKK
Adm. direktør Anders H. Nørgaard		750.000 DKK

Der henvises til note 21 for information om konvertible obligationer.

Udbytte

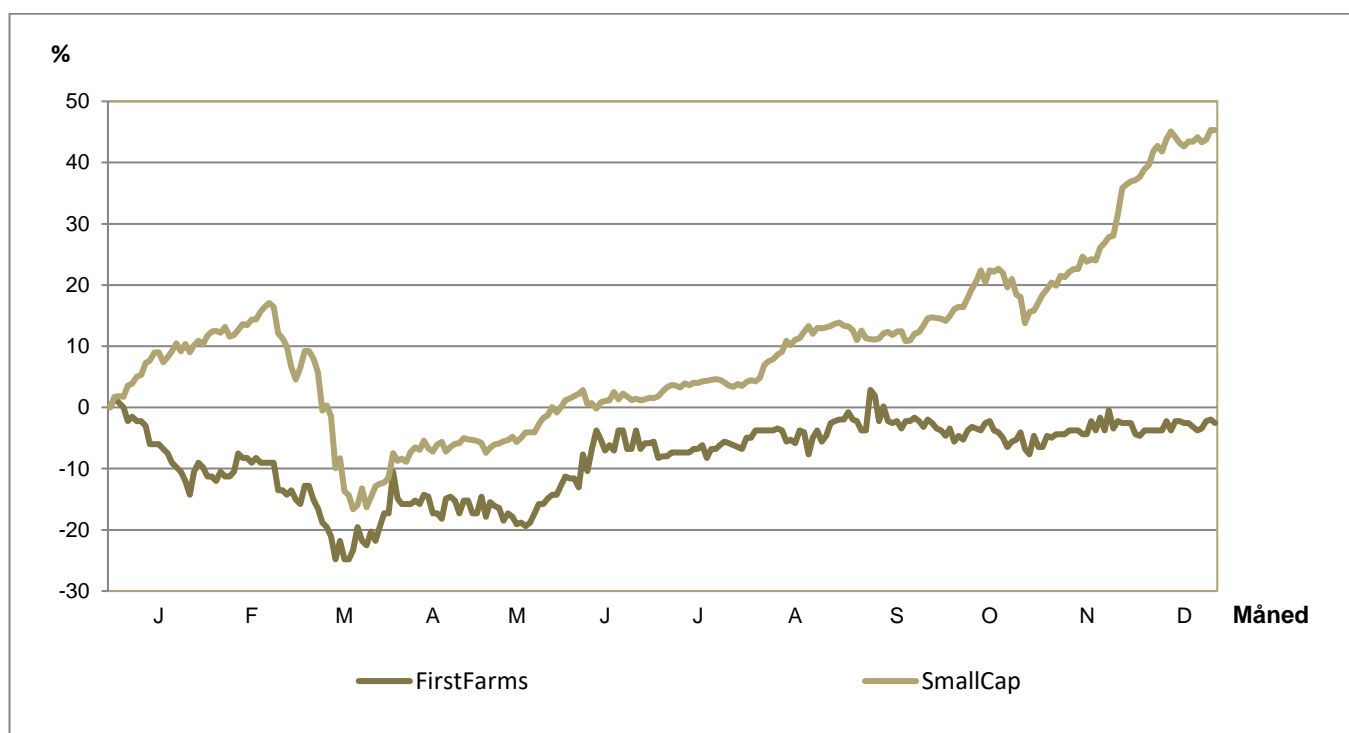
Det er FirstFarms' målsætning at sikre den nødvendige egenkapital og likviditet til finansiering af selskabets organiske og akkvisitive vækst. Der foretages årligt i forbindelse med regnskabsafslæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.

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

FirstFarms-aktien

Aktiekursen pr. 1. januar 2020 var 66,50, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2020 i kurs 64,80. Markedsværdien udgjorde 490 mDKK ved udgangen af året, og faldet i aktiekursen udgjorde 2,5 %, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 45,3 %. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2020 udgjorde 264.795 DKK pr. børsdag.

Figur 15 – Kursudvikling 2020



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 2021

25. marts 2021	Årsregnskab 2020
27. april 2021	Ordinær generalforsamling
26. maj 2021	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2021
25. august 2021	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2021
24. november 2021	Delårsrapport 1. januar – 30. september 2021

Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 27. april 2021, kl. 14.00 hos SAGRO, Majsmarken 1, 7190 Billund.

Da det ikke er muligt med afholdelse af en normal fysisk generalforsamling grundet COVID-19, vil selskabet transmittere generalforsamlingen digitalt gennem selskabets aktionærportal. Ændrer situationen sig omkring COVID-19 inden udgangen af april 2021, ud fra regeringens anbefalinger eller regler vedrørende forsamlings, vil vi orientere yderligere.

Indkaldelsen vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har oplyst selskabet om deres e-mailadresser. Desuden udsendes indkaldelsen til dem, 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 bedste 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 Group CFO Michael Hyldgaard via mih@firstfarms.com eller på telefon +45 75 86 87 87.

Selskabsmeddelelser fra FirstFarms A/S

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 warrants til direktion i FirstFarms A/S
31. marts 2020	4	Årsrapport 2019 for FirstFarms A/S
3. april 2020	5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S
3. april 2020	6	Indberetning af insideres handel med konvertible obligationer i FirstFarms A/S
23. april 2020	7	FirstFarms A/S tilbyder forlængelse af konvertible obligationer
28. april 2020	8	Forløb af generalforsamling i FirstFarms A/S
30. april 2020	9	FirstFarms A/S underskriver Head of Terms om salg af 1.675 hektar jord i Vestrumænen
13. maj 2020	10	Forlængelse af konvertible obligationer
28. maj 2020	11	Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2020 for FirstFarms A/S
2. juni 2020	12	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
4. juni 2020	13	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
9. juni 2020	14	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
9. juni 2020	15	FirstFarms A/S sælger 1.675 hektar jord og opjusterer forventninger med 20 mio. kr.
11. juni 2020	16	FirstFarms A/S køber selskab og opjusterer forventninger med 15 mio. kr.
11. juni 2020	17	Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier
11. juni 2020	18	Berigtigelse af kurs i selskabsmeddelelse nr. 17/2020
16. juni 2020	19	Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard
16. juni 2020	20	Storaktionærmeddelelse – Bendt Wedell
21. august 2020	21	FirstFarms A/S køber 1.010 hektar lejekontrakter og landbrugsjord
26. august 2020	22	Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2020 for FirstFarms A/S
15. september 2020	23	Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier til udnyttelse af warrants
15. september 2020	24	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
24. september 2020	25	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
2. oktober 2020	26	FirstFarms A/S belønner stor indsats og sikrer fremtidigt engagement
5. oktober 2020	27	FirstFarms A/S styrker ledelsen
12. oktober 2020	28	FirstFarms A/S gennemfører salg af 618 hektar og styrker likvidt beredskab
25. november 2020	29	Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2020 for FirstFarms A/S
3. december 2020	30	Finanskalender 2021 for FirstFarms A/S
15. december 2020	31	FirstFarms A/S sælger 238 hektar for 12 mio. kr.
29. december 2020	32	FirstFarms A/S køber 400 hektar lejekontrakter i Østrumænen

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2021

Dato	Nummer	Meddelelse
27. januar 2021	1	FirstFarms A/S gennemfører 3. tranche af jordsalg
17. marts 2021	2	FirstFarms A/S indfrier forventningerne til årets resultat
17. marts 2021	3	Berigtigelse af forventningerne i selskabsmeddelelse nr. 2/2021
25. marts 2021	4	Årsrapport 2020

Forventede selskabsmeddelelser i 2021

Dato	Meddelelse
27. april 2021	Ordinær generalforsamling
26. maj 2021	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2021
25. august 2021	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2021
24. november 2021	Delårsrapport 1. januar – 30. september 2021

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 14 bestyrelsesmøder i 2020

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år

BF = Bestyrelsesformand / NF = Næstformand

Henrik Hougaard Bestyrelsesformand



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

Direktionshverv

Henrik Hougaard Invest ApS

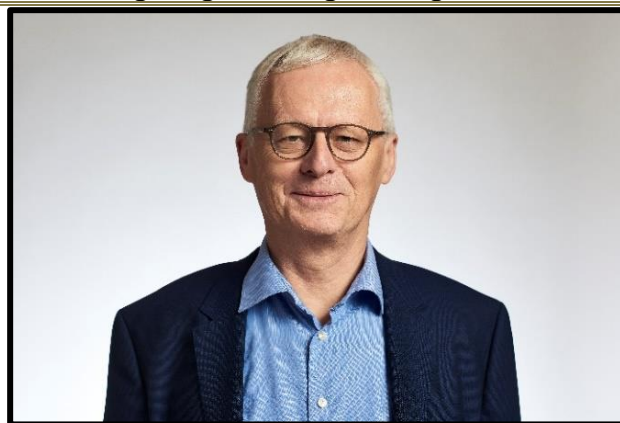
Bestyrelseshverv:

Scandinavian Farms Invest A/S (BF)
Fortin Madrejon A/S (BF)
Thoraso ApS (BF)
Tolne Skov ApS (BF)
Skaarupgaard ApS (BF)
Eskjær Hovedgaard 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 for bestyrelsen og formand for nominerings- og vederlagsudvalget



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

Direktionshverv:

DAKOFO-Dansk Korn og Foder
Danske Sortsejere

Bestyrelseshverv:

Den Europæiske Foderorganisation FEFAC (BF)
Det Nationale Bioøkonomipanel (BF)
Wefri A/S (BF)
Crop Innovation Denmark (BF)
Danæg Holding A/S
Danæg amba
Karl Pedersen og Hustrus Industrifond
Promilleafgiftsfonden for Landbrug
Danhatch Special A/S

Kompetencer:

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

Jens Bolding Jensen
Bestyrelsesmedlem og formand for revisions-
udvalget



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
Ejendommen Himmerlandsgade 88 APS
Østerlund Holding ApS
SFI Kredit A/S

Bestyrelseshverv:

Jørgen Schou Holding A/S
Schou Republic A/S
Taagerup Holding A/S
Schou Family Invest A/S
Schou Absolute Horses A/S
Schou Absolute Cars A/S
Schou Company A/S (BF)
(og tilknyttede datterselskaber)
Schou Holding A/S
Schou Holding II A/S
Schou Invest Kolding A/S
SFI Kredit A/S

Kompetencer:

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

Karina Boldsen
Bestyrelsesmedlem



Født 1968 (k), Indtrådt 2020
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

Direktionshverv:

Rådgivningsvirksomheden Karina+

Bestyrelseshverv:

Aarhus Business College (BF)
Campfire & co. (BF)
Himmerlandskød A/S
Søren Østergaard A/S
Otto Mønsted Kollegiet
Erhverv Aarhus
Radio LOUD
YOUR AGE (BF)
Smægt & Slægt (BF)
Fumac
SH Installation
Badgeland
OneVision (BF)
DKPU (BF)

Kompetencer:

Strategi, organisationsudvikling, ledelse og HR
Digitalisering og forretningsudvikling
Ekstern kommunikation og branding

Bendt Wedell
Bestyrelsesmedlem



Født 1975 (m), Indtrådt 2020
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

Direktionshverv

Wefri A/S, Wefri Holding ApS, Wefri Ny Holding ApS
Frijs ApS
VICUS Ejendomme ApS, VICUS Slovakiet ApS
VICUS M ApS, Vicus Øko ApS,
VICUS Invest ApS
Equity ApS
NITRA ApS
VICUS Biogas ApS,
VICUS D5G ApS
VICUS Green ApS
Weko Equity ApS
Grevindeskoven ApS
PBTHIW ApS
Frijsenborg & Wedellsborg Skovbrug v/Bendt Wedell
TCEW

Bestyrelseshverv:

AIC A/S (BF)
Lengreve Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse
(BF)
Patriotisk Selskab (NF)
Danhatch Special A/S (NF)
W-W ApS
Dansk Skovforening
WekoAgro Machinery
Special Car Leasing A/S

Kompetencer:

Køb og salg af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer

Anders Holger Nørgaard
Administrerende direktør



Født 1967 (m), Tiltrådt 2012

Baggrund:

Tidligere bestyrelsesmedlem i en række selskaber

Tidligere ansættelser:

Eskelund – Økonomidirektør
Nordea Bank A/S
- Senior Relationship Manager VP

Uddannelse:

AMP fra INSEAD
MBA og MA fra Aarhus BSS
HD Udenrigshandel fra Aarhus BSS

Bestyrelseshverv:

FirstFarms Hungary A/S (BF)
FirstFarms Czech A/S (BF)
FirstFarms Slovakia A/S (BF)
Anders Holger Invest ApS
JAS 2020 ApS

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar – CSR

jf. ÅRL § 99a

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2021-aarsrapport-2020/>

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn og mangfoldighed

jf. ÅRL § 99b og jf. ÅRL § 107 d

FirstFarms stræber efter at skabe en organisation, hvor medarbejderne har forskellige uddannelsesmæssige baggrunde og erfaringer, nationaliteter og køn. Vi mener, at det er et grundlæggende princip for at nå vores mål og ambitioner.

FirstFarms bestræber sig på at sammensætte bestyrelse og direktion af medlemmer, der har en tilsvarende mangfoldighed med hensyn til kvalifikationer og kompetencer. Det er en forudsætning, at medlemmer af bestyrelsen og direktionen har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og forbundne risici.

Der har været ændret i sammensætningen i bestyrelsen i FirstFarms i 2020. Under rekrutteringen af nye medlemmer, var der stor fokus på mangfoldighed i FirstFarms' bestyrelse. FirstFarms har et mål om at mindst 25 % eller mindst et medlem af selskabets bestyrelse inden 2023 skal være af det underrepræsenterede køn. I 2020 har FirstFarms nået det mål, da to nye medlemmer kom ind i FirstFarms' bestyrelse; en af dem var en kvinde.

Selv uden at sætte et nyt højere mål for det underrepræsenterede køn, vil selskabet stræbe efter at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

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 at øge andelen af det underrepræsenterede køn i andre ledende stillinger, og der er ikke sat nogle mål.

FirstFarms' mangfoldigheds- og inklusionspolitik kan downloades fra selskabets hjemmeside:
<https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

Lovpligtig redegørelse for selskabsledelse

jf. ÅRL § 107 b

Den samlede redegørelse for selskabsledelse kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2021-aarsrapport-2020/>

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 25. marts 2021

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting
Næstformand

Jens Bolding Jensen

Karina Boldsen

Bendt Wedell

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

FirstFarms A/S's koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 fire år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 2020. 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.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<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>

<p><i>Værdiansættelse af biologiske aktiver</i></p> <p>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.</p> <p>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 under transformation, og der derfor foretages vurderinger og skønsmæssige antagelser ved opgørelserne.</p> <p>Der henvises til note 2 og 5 i koncernregnskabet.</p>	<p>Vi vurderede om den anvendte regnskabspraksis og metode for indregning og måling af biologiske aktiver er i overensstemmelse med relevante regnskabsstandarder.</p> <p>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 for transformerede biologiske aktiver.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 25. marts 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

H.C. Krogh
Statsautoriseret revisor
mne9693

Henrik Skjøtt Sørensen
Statsautoriseret revisor
mne26807

Resultatopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsætning	3,4	312.616	328.072	2.767	250
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-25.186	4.714	0	0
Produktionsomkostninger	6	-315.792	-321.856	-257	0
Offentlige tilskud	7	52.981	54.363	0	0
Bruttoresultat		24.619	65.293	2.510	250
Andre driftsindtægter	8	54.857	6.203	0	0
Administrationsomkostninger	6	-25.236	-22.632	-12.563	-9.637
Andre driftsomkostninger	9	0	-464	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)		54.240	48.400	-10.053	-9.387
Resultatandele efter skat i datterselskaber		0	0	42.106	32.046
Finansielle indtægter	10	939	2.367	3.116	6.943
Finansielle omkostninger	11	-23.777	-21.796	-10.375	-8.372
Resultat før skat		31.402	28.971	24.794	21.230
Skat af årets resultat	12	-6.608	-6.546	0	1.195
Årets resultat		24.794	22.425	24.794	22.425
Resultat pr. aktie	13	3,57	3,55	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	13	3,36	3,33	-	-

Totalindkomstopgørelse

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Årets resultat	24.794	22.425	24.794	22.425
Anden totalindkomst				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-9.112	-2.844	-9.112	-2.844
Sikringsinstrumenter				
- Årets værdiregulering	-2.175	-2.633	-2.175	0
- Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster	900	0	900	-2.633
- Skat af anden totalindkomst	267	553	267	553
Anden totalindkomst efter skat	-10.120	-4.924	-10.120	-4.924
Totalindkomst i alt	14.674	17.501	14.674	17.501

Balance

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	14				
Goodwill		16.083	16.083	0	0
Immaterielle aktiver i alt		16.083	16.083	0	0
Materielle aktiver	15				
Grunde (jord)		536.744	430.618	0	0
Bygninger		227.371	211.543	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		95.996	103.856	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.682	4.260	105	150
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		27.061	29.991	0	0
Materielle aktiver i alt		892.854	780.268	105	150
Biologiske aktiver	5				
Stambesætning		39.734	42.870	0	0
Biologiske aktiver i alt		39.734	42.870	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	16	0	0	483.960	375.277
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	18	0	0	186.733	230.764
Udskudt skatteaktiv	20	5.398	10.053	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		5.398	10.053	670.693	606.041
Langfristede aktiver i alt		954.069	849.274	670.798	606.191
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	17	76.404	77.419	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	64.593	82.288	0	0
Tilgodehavender fra salg	18	18.770	22.297	0	0
Andre tilgodehavender	7,18	18.125	28.458	422	491
Periodeafgrænsningsposter		2.241	9.326	0	3
Likvide beholdninger		7.753	3.057	130	0
Kortfristede aktiver i alt		187.886	222.845	552	494
AKTIVER I ALT		1.141.955	1.072.119	671.350	606.685

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	19	75.666	63.181	75.666	63.181
Reserve for valutakursregulering		-37.469	-28.357	0	0
Reserve for pengestrømssikring		-3.088	-2.080	0	0
Overført resultat		442.693	359.571	402.136	329.134
Foreslået udbytte		5.675	0	5.675	0
Egenkapital i alt		483.477	392.315	483.477	392.315
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	20	43.618	37.233	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0		10.218
Kreditinstitutter	22	251.967	252.739	0	0
Konvertible obligationer	21	112.946	88.895	112.946	88.895
Anden gæld		52.603	54.218	37.515	51.030
Langfristede forpligtelser i alt		461.134	433.085	150.461	150.143
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	105.852	121.055	8.517	13.732
Konvertible obligationer	21	6.350	33.322	6.350	33.322
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	70.300	75.269	22.510	17.173
Selskabsskat	24	0	1.790	0	0
Periodeafgrænsningsposter	7	14.842	15.283	35	0
Kortfristede forpligtelser i alt		197.344	246.719	37.412	64.227
Forpligtelser i alt		658.478	679.804	187.873	214.370
PASSIVER I ALT		1.141.955	1.072.119	671.350	606.685

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

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
tDKK						
Egenkapital 1. januar 2019	61.594	-25.513	0	330.773	3.264	370.118
Totalindkomst 2019						
Årets resultat	0	0	0	22.425	0	22.425
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandsk valuta	0	-2.844	0	0	0	-2.844
Regulering vedr. sikringsinstrument			-2.633	0	0	-2.633
Skat af anden totalindkomst	0	0	553	0	0	553
Anden totalindkomst i alt	0	-2.844	-2.080	0	0	-4.924
Årets totalindkomst i alt	0	-2.844	-2.080	22.425	0	17.501
Transaktioner med ejere						
Udstedelse af aktier						
- Betaling af udbytte	0	0	0	0	-3.264	-3.264
- Konvertering af obligationer	1.587	0	0	6.224	0	7.811
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	149	0	149
Transaktioner med ejere i alt	1.587	0	0	6.373	-3.264	4.696
Egenkapital 31. december 2019	63.181	-28.357	-2.080	359.571	0	392.315
Egenkapital 1. januar 2020	63.181	-28.357	-2.080	359.571	0	392.315
Totalindkomst 2020						
Årets resultat	0	0	0	19.119	5.675	24.794
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandsk valuta	0	-9.112	0	0	0	-9.112
Regulering vedr. sikringsinstrument	0	0	-1.275	0	0	-1.275
Skat af anden totalindkomst	0	0	267	0	0	267
Anden totalindkomst i alt	0	-9.112	-1.008	0	0	-10.120
Årets totalindkomst i alt	0	-9.112	-1.008	19.119	5.675	14.674
Transaktioner med ejere						
- Betaling af udbytte						
	0	0	0	0	0	0
- Køb af virksomhed						
	11.985	0	0	61.603	0	73.588
- Konvertering af obligationer						
	0	0	0	0	0	0
- Udnyttelse af warrants						
	500	0	0	2.162	0	2.662
Aktiebaseret vederlæggelse						
	0	0	0	238	0	238
Transaktioner med ejere i alt	12.485	0	0	64.003	0	76.488
Egenkapital 31. december 2020	75.666	-37.469	-3.088	442.693	5.675	483.477

Moderselskab tDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2020	63.181	329.134	0	392.315
Totalindkomst 2020				
Årets resultat	0	19.119	5.675	24.794
Valutakursregulering af datterselskaber	0	-9.112	0	-9.112
Anden totalindkomst	0	-1.275	0	-1.275
Skat af anden totalindkomst	0	267	0	267
Årets totalindkomst i alt	0	8.999	5.675	14.674
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af aktier				
- Betaling af udbytte	0	0	0	0
- Køb af virksomhed	11.985	61.603	0	73.588
- Konvertering af obligationer	0	0	0	0
- Udnyttelse af warrants	500	2.162	0	2.662
Aktiebaseret vederlæggelse	0	238	0	238
Transaktioner med ejere i alt	12.485	64.003	0	76.488
Egenkapital 31. december 2020	75.666	402.136	5.675	483.477

Pengestrømsopgørelse

tDKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
Resultat før skat (I moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)		31.402	28.971	-17.312	-10.816
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	6	45.964	47.163	45	46
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	8,9	-53.152	-3.044	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	25.186	-18.421	0	0
Finansielle indtægter	10	-939	-2.367	-3.116	-6.943
Finansielle omkostninger	11	23.777	21.796	10.375	8.372
Aktiebaseret vederlæggelse		238	149	238	149
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		72.476	74.247	-9.770	-9.192
Ændring i driftskapital	26	7.096	26.711	2.375	390
Pengestrøm fra primær drift		79.572	100.958	-7.395	-8.802
Renteindtægter, modtaget		939	2.342	3.116	2.036
Renteomkostninger, betalt		-23.685	-20.914	-10.375	-8.059
Betalt selskabsskat	24	-9.654	-4.259	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		47.172	78.127	-14.654	-14.825
Tilgang ved køb af virksomhed – netto overtagne likvider	16	0	7.842	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed (-)		0	-27.980	0	-27.980
Køb af polte		0	-7.572	0	0
Salg af materielle aktiver		68.227	5.970	0	0
Køb af materielle aktiver	27	-81.444	-64.021	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-13.217	-85.761	0	-27.980
Betalt udbytte		0	-3.264	0	-3.264
Udnyttelse af warrants		2.662	0	2.662	0
Udstedelse af konvertible obligationer	27	0	0	0	0
Indfrielse af konvertible obligationer	27	-2.921	0	-2.921	0
Provenu ved optagelse/afdrag af lån		32.929	82.441	-5.215	13.735
Afdrag på lån		-61.929	-72.115	-13.515	-5.788
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	33.813	37.741
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-29.259	7.062	14.824	42.424
Årets pengestrøm		4.696	-572	170	-381
Likvider, primo		3.057	3.628	0	381
Kursregulering af likvider		0	1	-5	0
Likvider, ultimo		7.753	3.057	165	0

2020

Ved købet af AISM srl. blev der ikke tilført likvider. Den samlede købesum er vederlagt ved udstedelse af aktier i FirstFarms A/S.

2019

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

Noter til koncern- og årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2020 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2020 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 DKK afrundet til nærmeste tDKK. 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FirstFarms A/S samt datterselskaber, hvori FirstFarms A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. Ved vurderingen af om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Selskaber, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede selskaber. Betydelig indflydelse foreligger typisk når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder 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.

Virksomhedssammenslutninger

I forbindelse med køb af virksomhed vurderes det om der er tale om køb af virksomhed eller køb af aktiver efter IFRS 3. Såfremt det er køb af virksomhed følger vi nedenstående regnskabspraksis. Såfremt det vurderes at være og opfylder betingelserne for køb af aktiver, så indregnes aktiverne til købsprisen jf. anvendt regnskabspraksis herfor og allokeres i henhold til aftalen.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Ved overtagelsen 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. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill. Resterende negative forskelsbeløb indregnes straks i resultatopgørelsen.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres i op til 12 måneder efter anskaffelsen. 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 griseproduktion 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

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

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.

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

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

Biologiske aktiver – langfristede aktiver

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

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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 elimineringer 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 finansiel 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.

Ved forlængelse af konvertible obligationer foretages der en beregning til amortiseret kostpris i forhold til forlængelsen, en evt. forskel indregnes i resultatopgørelsen.

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 nettorealisationstværdi.

Leasing

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 korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger.

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
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente
- Skyldige betalinger under restgældgaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

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).

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 104,3 mDKK pr. 31. december 2020 (2019: 125,2 mDKK).

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 grise foretages ud fra den tyske notering for grise. 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

2020	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
tDKK					
Segmentomsætning i alt	30.964	175.098	44.776	77.121	327.959
Offentlige tilskud	16.771	30.814	2.017	3.379	52.981
Værdiregulering af biologiske aktiver	-7.851	-10.211	-7.816	692	-25.186
Resultat af primær drift (EBIT)	47.809	10.541	153	5.790	64.293
Finansielle indtægter	96	2.479	22	643	3.240
Finansielle omkostninger	-6.220	-10.284	-3.011	-1.606	-21.121
Afskrivninger	10.635	28.946	2.816	3.567	45.964
Segmentresultat før skat	41.685	2.737	-2.836	4.827	46.413
Segmentaktiver	332.804	718.259	80.288	150.395	1.281.746
Anlægsinvesteringer *)	19.779	66.003	2.911	4.868	93.561
Segmentforpligtelser	180.069	496.962	61.439	59.349	797.819

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

2019	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter**)	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
tDKK					
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
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
Anlægsinvesteringer *)	51.555	30.050	6.047	1.811	89.463
Segmentforpligtelser	204.495	361.821	70.600	73.727	710.643

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

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

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet. Slovakiet opererer inden for grise-, mælke- og afgrødeproduktion, Rumænien opererer kun inden for afgrødeproduktion, Ungarn kun inden for griseproduktion og Tjekkiet inden for grise- 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 rumænske aktiviteter indgår negativt forskelsbeløb på 19,7 mDKK (2019: Slovakiske aktiviteter 0,2 mDKK).

Produkter

FirstFarms' omsætning vedrører primært mælk, grise og afgrøder.

Omsætningen er fordelt således:

tDKK	Rumænien		Slovakiet		Ungarn		Tjekkiet	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Mælk	0	0	63.183	58.325	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	5.829	4.956	0	0	0	0
Grise	0	0	50.577	31.432 ^{*)}	44.499	46.681	72.048	81.736
Afgrøder	28.420	48.816	46.952	44.374	0	0	2.974	3.064
Andet	2.544	1.622	8.557	4.679	277	1.383	2.099	2.904
I alt	30.964	50.438	175.098	143.766	44.776	48.064	77.121	87.704

^{*)} Omsætning på grise 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:

tDKK	2020		2019	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	2.767	105	250	151
Slovakiet ^{*)}	175.098	476.793	143.766	462.399
Rumænien	30.964	295.140	50.438	202.284
Ungarn	44.776	73.107	48.064	80.039
Tjekkiet	77.121	110.057	87.704	118.293
Eliminering	-18.110	-1.133	-2.150	-13.892
I alt	312.616	954.069	328.072	849.274

^{*)} Omsætning på grise i Slovakiet er kun for de sidste 6 mdr. i 2019.

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

tDKK	2020	2019
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	327.959	329.972
Koncernfunktion	2.767	250
Eliminering af intern omsætning	-18.110	-2.150
Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	312.616	328.072
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	46.413	37.904
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-15.011	-8.933
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	31.402	28.971
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.281.746	1.085.368
Andre ikke-fordelte	-139.791	-13.249
Aktiver i alt, jf. balancen	1.141.955	1.072.119
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	797.819	710.643
Eliminering af gæld til moderselskab	-326.434	-230.764
Andre ikke-fordelte forpligtelser	187.093	199.925
Forpligtelser i alt, jf. balancen	658.478	679.804

4. Omsætning

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Mælk	63.183	58.324	0	0
Køer og kalve	5.829	4.956	0	0
Smågrise og slagtegrise	151.803	159.849	0	0
Afgrøder	78.325	94.355	0	0
Øvrig omsætning	13.476	10.588	2.767	250
I alt	312.616	328.072	2.767	250

Der er i 2020 solgt afgrøder høstet i 2019, og der er ligeledes afgrøder høstet i 2020 på lager ultimo 2020.

Salget af mælk (19 % af den samlede omsætning) er til én kunde. (2019: 18 % af den samlede omsætning).

5. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2020 tDKK	Stambe- sætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambe- sætning grise ¹⁾	Handels- besætning grise ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	26.853	17.557	16.017	34.779	29.952	125.158
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	3.370	3.370
Tilgang	0	9.314	3.822	161.492	113.770	288.398
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-8.723	7.986	-6.073	-13.471	-4.905	-25.186
Overførsel	13.158	-13.158	2.135	-2.135	0	0
Afgang	-3.606	-2.211	-3.022	-162.628	-113.917	-285.384
Valutakursregulering	-68	-73	-759	-741	-388	-2.029
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	27.614	19.415	12.120	17.296	27.882	104.327

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.668 malkekøer ultimo 2020. Opdræt består af 3.039 kvier og kalve. Stambesætningen af grise består af 6.207 søer og gylte, mens handelsbesætningen er smågrise og slagtegrise.

Afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2020 består de tilsåede marker hovedsageligt af 1.500 hektar lucerne/græs, 1.500 hektar hvede, 1.200 hektar byg og 1.000 hektar raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2020 tilsået med 3.000 hektar hvede og 150 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 2020. Da den biologiske transformation 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 2019 tDKK	Stambe- sætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambe- sætning grise ¹⁾	Handels- besætning grise ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	25.225	15.288	7.828	13.572	33.233	95.146
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	5.192	9.672	9.700	24.564
Tilgang	0	13.531	2.478	140.665	111.927	268.601
Årets værdiregulering indregnet 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 2.449 malkekøer ultimo 2018. Opdræt består af 2.518 kvier og kalve. Stambesætningen af grise består af 2.737 søer og gylte, mens handelsbesætningen er smågrise og slagtegrise.

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 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.

6. Omkostninger

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Årets vareforbrug	173.162	149.224	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.

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	573	360	573	360
Gager og lønninger	50.604	43.395	5.488	5.327
Aktiebaseret vederlæggelse	238	149	238	149
Bidragbaserede pensionsordninger	409	365	409	365
Andre omkostninger til social sikring	12.908	10.748	43	48
Øvrige personaleomkostninger	3.281	3.833	422	1.039
Personaleomkostninger i alt	68.013	58.850	7.173	7.288

Personaleomkostninger:

Produktion	49.952	45.178	0	0
Administration	18.061	13.672	7.173	7.288
I alt	68.013	58.850	7.173	7.288
Gennemsnitligt antal medarbejdere	334	309	6	6

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 316 medarbejdere, hvoraf 7 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 193 i Slovakiet, 50 i Rumænien, 46 i Ungarn og 20 i Tjekkiet.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

tDKK	2020		2019	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Gager og honorarer	573	2.025	360	1.936
Bidragbaserede pensionsordninger	0	156	0	120
Aktiebaseret vederlæggelse	0	154	0	130
I alt	573	2.335	360	2.186

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

Warrantprogram 2020

Antal warrants	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. warrant kr.	Dagsværdi i alt (tDKK)
Tildelt pr. 1. januar 2020:						
Type 2 (udnyttet i året)	50.000	0	50.000	53,23	6,65	333
Type 3	50.000	20.000	70.000	48,71	3,77	264
Type 4	40.000	0	40.000	56,12	5,80	232
Type 5	10.000	52.000	62.000	55,76	13,79	855
Udnyttet i året (type 2)	-50.000	0	-50.000	53,23	6,65	-333
Tildelt pr. 31. december 2020	100.000	72.000	172.000	-	-	1.351

Der er i 2020 tildelt 102.000 warrants. Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2020 er der udnyttet 50.000 warrants til kurs 53,23 (type 2).

De udestående warrants svarer til 2,3 % af aktiekapitalen, hvis alle warrants udnyttes. Ingen af de udestående warrants kan udnyttes på balancedagen.

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.

Udnyttelseskursen for warrants tildelt i 2020 (type 4) er 56,12 og warrantprogrammet løber frem til 2024, hvor warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2024. Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

Udnyttelseskursen for warrants tildelt i 2020 (type 5) er 55,76 og warrantprogrammet løber frem til 2024, hvor warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2024. Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

Warrantprogram 2019

Antal warrants	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. warrant kr.	Dagsværdi i alt (tDKK)
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 DKK.

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.

Af- og nedskrivninger

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Afskrivninger, materielle aktiver	45.964	47.151	45	46
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	45.964	47.151	45	46
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	43.080	46.230	0	0
Administrationsomkostninger	2.884	921	45	46
I alt	45.964	47.151	45	46

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til PwC tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Lovpligtig revision	1.181	847	463	380
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	0	25	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	59	0	59
Andre ydelser	168	128	165	128
I alt	1.374	1.034	653	567

Honoraret for andre ydelser vedrører XBRL-indberetning af delårsrapporter, drøftelser om nye IFRS-standarder, rådgivning om principper og metoder for opgørelse af købsprisallokering i forbindelse med køb af AISM srl.

Honorar til øvrige revisorer tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Lovpligtig revision	426	354	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	102	260	0	239
I alt	528	614	0	239
Revisionshonorar i alt	1.902	1.648	653	806

7. Offentlige tilskud

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Tilskud til investeringer	1.724	1.413	0	0
EU hektarstøtte	34.157	34.006	0	0
Kvægtilskud	6.952	7.187	0	0
Diverse tilskud grise	3.729	4.320	0	0
Statstilskud mv.	6.419	7.437	0	0
I alt	52.981	54.363	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 griseproduktionen.

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

2020 tDKK	Hektar- tilskud	Kvægttil- skud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investeringstil- skud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periode- afgrænsninger	0	0	0	0	14.842	14.842
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre til- godehavender"	5.697	2.418	0	0	0	8.115

2019 tDKK	Hektar- tilskud	Kvægttil- skud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investeringstil- skud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periode- afgrænsninger	0	0	0	0	15.283	15.283
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre til- godehavender"	12.682	1.884	0	0	0	14.566

8. Andre driftsindtægter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Avance ved salg af materielle aktiver	33.416	5.211	0	0
Indregning ved køb af virksomhed, jf. note 16	19.736	192	0	0
Øvrige sekundære indtægter	1.705	800	0	0
I alt	54.857	6.203	0	0

Avance ved salg af materielle anlægsaktiver består hovedsageligt af gevinst ved salg af 925 hektar jord i Vestrumænen.

9. Andre driftsomkostninger

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Tab ved salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Øvrige sekundære omkostninger	0	464	0	0
I alt	0	464	0	0

10. Finansielle indtægter

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Renter, likvide beholdninger	103	0	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	2.975	4.882
Øvrige finansielle indtægter	836	2.367	141	2.061
I alt	939	2.367	3.116	6.943

11. Finansielle omkostninger

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Renter, bankgæld	9.169	7.888	447	175
Renter fra tilknyttede selskaber	0	0	365	0
Renter, konvertible obligationer	6.773	7.130	6.773	7.130
Øvrige finansielle omkostninger	7.835	6.778	2.790	1.067
I alt	23.777	21.796	10.375	8.372

12. Skat af årets resultat

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Skat af årets resultat	-6.608	-6.546	0	1.195
Skat af anden totalindkomst	267	553	0	0
I alt	-6.341	-5.993	0	1.195
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-7.864	-6.007	0	0
Udskudt skat	1.523	14	0	1.195
I alt	-6.341	-5.993	0	1.195
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22 %) (I moderselskab ekskl. kapitalandele)	-6.908	-6.373	3.809	2.380
Indregning ved køb af virksomhed	4.342	0	0	0
Likvidationsprovenu genbeskatningsforpligtelse	0	5.288	0	5.288
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	-3.809	-5.461	-3.809	-6.473
Andre reguleringer, netto	-232	0	0	0
I alt	-6.608	-6.546	0	1.195
Effektiv skatteprocent	21	23	0	11

13. Resultat pr. aktie

Koncern tDKK	2020	2019
Årets resultat	24.794	22.425
Renter ved konvertering af obligationer	6.773	7.130
Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	31.567	29.555
Antal aktier	7.566.642	6.318.142
Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	2.467.036	2.464.781
Udvandet antal aktier i omløb	10.033.678	8.782.923
Resultat pr. aktie (EPS)	3,57	3,55
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,36	3,33

14. Immaterielle aktiver

Koncern 2020 tDKK	Goodwill	Lejekontrakter	I alt
Kostpris 1. januar	16.083	0	16.083
Tilgang	0	0	0
Afgang - overførsel til jord iht. IFRS 16	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0
Kostpris 31. december	16.083	0	16.083
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0
Afgang – overførsel til jord iht. IFRS 16	0	0	0
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 2020 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 8,0 % efter skat (før skat 10,1 %) samt mælkepris i 2021 på 2,45 DKK pr. kg og mælkepris på 2,60 DKK pr. kg fra og med 2024. 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 DKK pr. kg. I den udarbejdede nedskrivningstest er der for 2021 forudsat normale høstudbytter og afregningspriser. Afgrødepriserne i de kommende år er forudsat højere i forhold til budgettet for 2021 som følge af de nuværende markedsforhold.

Der er fra 2022 forudsat 3.050 køer.

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

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

Koncern 2019 tDKK	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 DKK pr. kg og mælkepris på 2,60 DKK 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 DKK 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 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 2020	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
tDKK						
Kostpris 1. januar 2020	439.446	294.279	202.035	8.533	29.991	974.284
Tilgang ved køb af virksomhed	100.568	11.031	2.300	53	0	113.952
Tilgang	29.604	22.262	22.451	2.501	16.743	93.561
Overførsel mellem kategorier	3.122	5.596	2.263	357	-11.338	0
Afgang	-19.356	-1.005	-21.814	-732	-7.470	-50.377
Valutakursregulering	-5.262	-7.680	-3.133	-503	-865	-17.443
Kostpris 31. december 2020	548.122	324.483	204.102	10.209	27.061	1.113.977
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	-8.828	-82.736	-98.179	-4.273	0	-194.016
Afskrivninger	-5.832	-14.804	-23.544	-1.176	0	-45.356
Afgang	3.277	-535	12.119	705	0	15.566
Valutakursregulering	5	963	1.498	217	0	2.683
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	-11.378	-97.112	-108.106	-4.527	0	-221.123
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	536.744	227.371	95.996	5.682	27.061	892.854
- heraf leasede aktiver	41.150	0	63.319	0	0	104.469
Afskrives over	*	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- Afskrivning på leasede aktiver	5.832	0	5.853	0	0	11.685

* Leasingaktiver under jord afskrives over leasingperioden, denne udgør fra 3-15 år.

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 292,5 mDKK. (2019: 300,8 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i EU-tilskud i Slovakiet.

Der henvises til note 22 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.

Koncern 2019	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
tDKK						
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 virksomhed	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
Afgang	0	151	1.491	718	0	2.360
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 leasede aktiver	24.627	0	57.055	0	0	81.682
Afskrives over	*	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- Afskrivning på leasede aktiver	8.828	0	7.087	0	0	15.915

* Leasingaktiver under jord afskrives over leasingperioden, denne udgør fra 3-15 år.

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

Der henvises til note 22 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.

Moderselskab 2020 tDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2020		468
Tilgang		0
Afgang		0
Kostpris 31. december 2020		468
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020		-318
Afskrivninger		-45
Afgang		0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020		-363
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020		105
- heraf finansielt leasede aktiver		105
Afskrives over		3-7 år
Moderselskab 2019 tDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
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		150
Afskrives over		3-7 år

16. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab tDKK	2020	2019
Kostpris 1. januar	466.201	370.782
Årets tilgang ved køb af virksomhed	76.658	95.419
Kostpris 31. december	542.859	466.201
Værdiregulering 1. januar	-90.924	-118.046
Andel af årets resultat	42.106	32.046
Valutakursreguleringer mv.	-9.073	-2.844
Sikringsinstrumenter	-1.008	-2.080
Regulering 31. december	-58.899	-90.924
Regnskabsmæssig værdi 31. december	483.960	375.277

2020

FirstFarms A/S har, som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 16 af 11. juni 2020, erhvervet det Nordvestrumænske selskab AISM Srl.

Med købet har FirstFarms overtaget 2.430 hektar dyrket landbrugsjord, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter.

Der er endnu ikke sket tinglysning af ejerskabet til alt jorden i Rumænien. Dette er sædvanligt i Rumænien som følge af det rumænske tinglysningsystem. FirstFarms er som et naturligt led i overdragelsen sammen med en række andre tiltag i gang med afdækningen af omfanget af dette arbejde og eventuelle problemer forbundet hermed. Det sker i tæt og godt samarbejde med sælger, der i overdragelsesaftalen har påtaget sig sædvanlige garantier for ejerskabet til jorden og eventuelle øvrige forhold vedrørende AISM Srl. Det vurderes på nuværende tidspunkt ikke at medføre en regulering af købesummen. En evt. fremtidig regulering forventes ikke at have indflydelse på det negative forskelsbeløb.

Sælgerne af AISM Srl. erhvervede 16,5% af aktierne i FirstFarms A/S, som følge af transaktionen, såfremt der leveres aktier fuldt ud for det resterende tilgodehavende. FirstFarms' egenkapital styrkes med 96 mDKK – svarende til dagsværdi på de købte aktiver.

Købsprisen for aktierne i AISM Srl. er beregnet som 1.248.500 stk. aktier af 61,40 DKK pr. aktie svarende til 76,7 mDKK. Aktierne i AISM er betalt med aktier i FirstFarms, hvoraf 50.000 aktier ikke er udstedt, svarende til 3,1 mDKK, da de udgør en del af sælgers garanti og svarer til det resterende tilgodehavende.

Allokeringen af købsprisen på nettoaktiverne er vist i nedenstående tabel (tDKK):

Jord	100.568
Bygninger	11.031
Maskiner + andre anlæg	2.359
Varebeholdninger	83
Tilgodehavender	359
Likvider	4
Udskudt skat	-12.574
Anden gæld	-675
Afgrænsede tilskud	-4.761
Overtagne nettoaktiver	96.394
Samlet købsvederlag	76.658
Negativt forskelsbeløb – indregnet i andre driftsindtægter	19.736

Transaktionen er gennemført ved betaling med aktier ved en aktieombytning. Forhandling om pris er derfor foretaget ud fra parternes værdisætning af de to virksomheder.

Omvurderingen af aktiver og forpligtelser i det overtagne selskab sammenholdt med betalingen for selskabet beregnet ud fra aktiekursen på overtagelsestidspunktet resulterer i et negativt forskelsbeløb.

Sælger har ved transaktionen fået erstattet et lokalt illikvidt aktiv i et rumænsk selskab med et likvidt aktiv i et børsnoteret selskab. FirstFarms har samlet mere erfaring med at arbejde med jordudvikling i Rumænien end sælger af selskabet.

Der er ikke i forbindelse med due diligence eller senere konstateret behov for hensættelser til andre forhold, herunder miljøforpligtelser, som indikerer, at det negative forskelsbeløb kan henføres til ikke indregnede eventuale forpligtelser.

Købsprisallokeringen er foreløbig.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 1 mDKK i forbindelse med transaktionen.

Resultat før skat for AISM Srl. for den indregnede periode er på 0,6 mDKK. ekskl. indregning af negativt forskelsbeløb. Hvis hele 2020 havde været indregnet ville resultat før skat for AISM være 0,1 mDKK.

Omsætningen for den indregnede periode er på 1,0 mDKK. Hvis hele 2020 havde været indregnet, ville omsætningen have været 1,2 mDKK.

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 griseproduktion i Slovakiet. FirstFarms får hermed suppleret griseproduktionen med et indkøbt produktionsanlæg, der producerer smågrise og slagtegrise.

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

Allokeringen af købsprisen på overtagelsestidspunktet er vist i nedenstående tabel (tDKK):

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
Negativt forskelsbeløb– 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 det negative forskelsbeløb kan henføres til ikke indregnede eventualforpligtelser.

Købsprisallokeringen er foreløbig.

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

Likviditetseffekten af købet i 2019 udgør følgende (tDKK):

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 mDKK ekskl. indregning af negativt forskelsbeløb. Hvis hele 2019 havde været indregnet ville resultat før skat for FirstFarms Slovakia A/S være 24,1 mDKK.

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

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
Morava Agro s.r.o.	Slovakiet
Obilná s.r.o.	Slovakiet
AIMS srl.	Rumænien
FirstFarms s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro East s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Hungary A/S	Danmark
FirstFarms Hungary 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

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	28.937	23.755	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	47.467	53.664	0	0
I alt	76.404	77.419	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	47.467	53.664	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. Varebeholdninger der er indregnet som vareforbrug i perioden fremgår af note 6.

18. Tilgodehavender

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Tilgodehavender fra salg	18.770	22.297	0	0
Andre tilgodehavender	18.125	28.458	422	491
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	186.733	230.764
I alt	36.895	50.755	187.155	231.255

Der er i 2020 og 2019 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 80-90 %) 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.

tDKK	2020	2019
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	3.304	2.599
Mellem 30 og 90 dage	642	508
Over 90 dage	752	61
I alt	4.698	3.168

Koncernen sælger mælk, kød og afgrøder til mejerier og slagterier m.v. Der har historisk ikke været væsentlige tab på tilgodehavende fra salg for koncernen. På baggrund heraf er der ikke foretaget hensættelse til tab på de normale tilgodehavender fra salg.

19. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (DKK)	
	2020	2019	2020	2019
1. januar	6.318.142	6.159.404	63.181.420	61.594.040
Udstedt i forbindelse med køb af virksomhed	1.198.500	0	11.985.000	0
Udnyttelse af warrants	50.000	0	500.000	0
Udstedt ved konvertering af obligationer	0	158.738	0	1.587.380
31. december	7.566.642	6.318.142	75.666.420	63.181.420

Ultimo 2020 udgjorde aktiekapitalen 7.566.642 aktier á nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Af koncernens og moderselskabets resultat på 24,8 mDKK foreslås 5,7 mDKK udloddet som udbytte og 19,1 mDKK overført til næste år.

Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 39 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 31.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2020 udgjorde 5,7 % (2019: 5,9 %).

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 28. april 2020 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2020. Der er ved udgangen af 2020 udstedt i alt 172.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er i 2020 udnyttet 50.000 warrants og udstedt i alt 102.000 warrants.

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 DKK ved kontant indbetaling eller ved indbetaling af andre værdier end kontanter (apportindskud) eller konvertering af gæld eller som en kombination heraf. Kapitalforhø-

jelsen skal ske til markedskurs – med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer. Herudover har selskabets bestyrelse bemyndigelse til indtil 24. april 2024 af en eller flere gange at udstede op til 1.000.000 aktier til nominelt 10.000.000 DKK 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 DKK 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 DKK til køb af aktier i FirstFarms Czech A/S samt i 2020 til at udstede 1.198.500 aktier til en nominal værdi af 11.985.000 DKK til køb af aktier i AISM srl. Der er således udnyttet i alt 1.806.506 aktier svarende til en nominal værdi af 18.065.060 DKK, og der er dermed bemyndigelse til at udstede yderligere 693.494 aktier.

FirstFarms udstedte konvertible obligationer for 13,2 mDKK i marts 2017 i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i FirstFarms Hungary A/S med udløb den 15. december 2020, af disse er 8,6 mDKK forlænget til 2021 og 2023. I december 2017 udstedte selskabet obligationer for 72,25 mDKK, der løber frem til og med 15. december 2022. Der udestår fortsat obligationer for 21,5 mDKK udstedt i 2016 med udløb 15. december 2021 og 15. december 2023. I maj 2018 udstedte FirstFarms konvertible obligationer for 19,9 mDKK i forbindelse med købet af FirstFarms Czech A/S med udløb 15. december 2022.

Konvertible obligationer for nominelt 7,8 mDKK blev konverteret i 2019 og i 2020 er der indfriet 3,2 DKK i forbindelse med udløb.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer, svarer det til udstedelse af 2.295.036 aktier. Dette svarer til 30 % af aktiekapitalen ultimo 2020.

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 regnskabsaflægningen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.

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

20. Udskudt skat

Koncern tDKK	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	27.180	7.457
Tilgang ved køb af virksomhed	12.574	19.982
Skat indregnet i egenkapital	-267	-618
Valutakursregulering	0	-38
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.267	397
Udskudt skat 31. december	38.220	27.180
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-5.398	-10.053
Udskudt skat (forpligtelse)	43.618	37.233
Udskudt skat 31. december, netto	38.220	27.180
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	43.956	31.633
Biologiske aktiver	2.748	5.287
Øvrige regnskabsposter	-7.706	-4.333
Fremførselsberettigede underskud	-778	-5.407
I alt	38.220	27.180

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 8 mDKK.

Ændring i midlertidige forskelle i 2020

tDKK	Balance 1/1-2020	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakursreguleringer	Balance 31/12-2020
Materielle aktiver	31.633	12.574	-231	0	-20	43.956
Biologiske aktiver	5.287	0	-2.538	0	-1	2.748
Øvrige regnskabsposter	-4.333	0	-3.116	-267	10	-7.706
Fremførselsberettigede underskud	-5.407	0	4.629	0	0	-778
I alt	27.180	12.574	-1.256	-267	-11	38.220

Ændring i midlertidige forskelle i 2019

tDKK	Balance 1/1-2019	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakursreguleringer	Balance 31/12-2019
Materielle aktiver	14.519	17.425	-278	0	-33	31.633
Biologiske aktiver	1.797	1.567	1.922	0	1	5.287
Øvrige regnskabsposter	-5.986	1.455	761	-553	-10	-4.333
Fremførselsberettigede underskud	-8.161	-465	3.215	0	4	-5.407
Genbeskatningssaldo	5.288	0	-5.288	0	0	0
I alt	7.457	19.982	332	-553	-38	27.180

Moderselskab tDKK	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	0	1.195
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	0	-1.195
Skat indregnet i egenkapitalen	0	0
Udskudt skat 31. december	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	0	0
Udskudt skat 31. december, netto	0	0

21. Konvertible obligationer

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	122.869	130.680	122.869	130.680
Provenu fra udstedelse af nye konvertible obligationer i året	0	0	0	0
Konverteret i året	0	-7.811	0	-7.811
Indfriet i året	-3.230	0	-3.230	0
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	119.639	122.869	119.639	122.869
Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-2.042	-2.042	-2.042	-2.042
Dagsværdi af konverteringsret ved udstedelse af nye konvertible obligationer i året	0	0	0	0
Dagsværdi på finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	117.597	120.827	117.597	120.827
Amortisering 1. januar	1.389	1.096	1.389	1.096
Årets amortisering	310	293	310	293
Amortisering 31. december	1.699	1.389	1.699	1.389
Regnskabsværdi af finansiel forpligtelse 31. december	119.296	122.216	119.296	122.216

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

2020					Effektiv		Udløb			
Udstedt	Primo	Indfriet	Konv.	Ultimo	Rente	rente	2021	2022	2023	I alt
2016	21.500	0	0	21.500	6,0%	6,4%	750		20.750	21.500
2017-1	69.650	0	0	69.650	5,0%	5,2%		69.650		69.650
2017-2	11.823	-3.230	0	8.593	6,0%	6,2%	5.600		2.993	8.593
2018	19.896	0	0	19.896	5,0%	5,2%		19.896		19.896
I alt	122.869	-3.230	0	119.639			6.350	89.546	23.743	119.639

2019 Udstedt	Primo	Indfriet	Konv.	Ultimo	Rente	Effektiv- rente	Udløb			I alt
							2020	2021	2022	
2016	26.250	-4.750	0	21.500	6,0%	6,4%	21.500	0	0	21.500
2017-1	72.250	-2.600	0	69.650	5,0%	5,2%	0	0	69.650	69.650
2017-2	12.284	-461	0	11.823	6,0%	6,2%	11.823	0	0	11.823
2018	19.896	0	0	19.896	5,0%	5,2%	0	0	19.896	19.896
I alt	130.680	-7.811	0	122.869			33.323	0	89.546	122.869

I 2020 er de konvertible obligationer fra 2016 og 2017-2 tilbudt forlænget i hhv. 1 eller 3 år. I alt er 30,1 mDKK af samlet 33,4 mDKK forlænget, heraf er 23,8 mDKK forlænget i 3 år.

Det er vurderet at forlængelsen af de konvertible obligationer er en modifikation af eksisterende lån, der ikke har givet anledning til væsentlig ændring i dagsværdien.

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

Dagsværdien af de udestående obligationer ultimo 2020 er beregnet til 120,3 mDKK. Der er forudsat en tilbagiskonteringsrente for obligationer på 5 %.

Dagsværdien af konvertible obligationer indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

22. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Langfristede forpligtelser	251.966	252.739	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	88.961	67.088	0	0
I alt	340.927	319.827	0	0
Kassekreditter	16.892	53.967	8.517	13.732
I alt	357.819	373.794	8.517	13.732
Dagsværdi	357.819	373.794	0	0
Nominel værdi	357.819	373.794	0	0
- heraf fastforrentet	160.908	257.192	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil inkl. øvrige lån medføre en ændring i renteudgifterne på 2,2 mDKK. (2019: 2,4 mDKK).

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 -3,9 mDKK ultimo 2020. De er indgået for lån i Slovakiet, der ultimo 2020 har en restgæld på 120 mDKK. Værdien af SWAP-aftaler opgøres kvartalsvis. Værdien er beregnet ud fra nuværende renteniveau og fremtidige betalinger vedr. SWAP.

Der er foretaget sikring af to lån på samlet 120 mDKK. Rentesikringen følger hovedstolen på de underliggende lån. Renten er sikret således at 81,5 mDKK frem til 2026 er med en rente på 0,14 % samt 38,5 mDKK frem til 2028 er med en rente på 0,58 %.

Der er 1:1 sammenhæng mellem sikringen og den underliggende gæld.

Såfremt renten ændres med 0,1%, vil egenkapitalen blive påvirket med ca. 0,8 mDKK.

Restløbetid:	2020	2019
Inden for 1 år	105.852	121.055
1-5 år	165.160	140.455
> 5 år	86.807	112.284
Regnskabsmæssig værdi i alt	357.819	373.794

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2020 på 3-4 % (2019: 3-4 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i den lokale valuta eller EUR, og renten er her 3-5 % (2019: 3-5 %).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 3-5 % (2019:3-5 %) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 3-5 %. (2019:3-5 %).

Både i 2020 og 2019 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 tDKK	2020	2019
Lån i kreditinstitutter mv. primo	373.794	211.846
Tilgang ved køb af virksomhed	3.540	93.336
IFRS 16 – leasingforpligtelser	0	34.041
Tilgang	32.929	82.441
Afdrag	-61.929	-72.115
Ændring i sikringsinstrumenter	1.275	2.633
Leasing modregnet under investeringsaktivitet	12.117	21.612
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	361.726	373.794

Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

Koncern 2020 tDKK	Minimums- ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	13.496	1.884	11.612
1-5 år	44.380	3.356	41.023
> 5 år	4.763	582	4.181
I alt	62.639	5.822	56.817

De samlede betalinger vedr. leasing i 2020 er på 20,0 mDKK, hvoraf rentebetalinger udgør 2,0 mDKK.

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

Der henvises til note 15 for oplysning om den regnskabsmæssige værdi af leasede aktiver.

Koncern 2019 ^{*)} tDKK	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

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

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

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

Der henvises til note 15 for oplysning om den regnskabsmæssige værdi af leasede aktiver.

23. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Leverandørgæld	16.650	26.645	469	258
Anden gæld	53.650	48.624	22.041	16.915
I alt	70.300	75.269	22.510	17.173

24. Selskabsskat

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Selskabsskat 1. januar	-1.790	-42	0	0
Årets aktuelle skat	-7.864	-6.007	0	0
Betalt selskabsskat	9.654	4.259	0	0
Selskabsskat 31. december	0	-1.790	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 292,5 mDKK. (2019: 300,8 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 624 mDKK. (2019: 646 mDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 161,8 mDKK. (2019: 277,4 mDKK).

Der er stillet sikkerhed for øvrige gældsforpligtelser i moderselskabet med en regnskabsmæssig værdi på 51,0 mDKK i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

26. Ændring i driftskapital

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	-5.369	2.068	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	20.945	8.253	72	-52
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	-8.480	16.390	2.303	442
I alt	7.096	26.711	2.375	390

27. Ikke-kontante transaktioner

tDKK	2020	2019
Køb af materielle aktiver, jf. note 15	93.561	85.639
Heraf finansielt leasede aktiver	-12.117	-21.618
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	81.444	64.021
Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser	-16.883	31.944
Heraf leasinggæld	-12.117	-21.618
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	-29.000	10.326

28. Finansielle aktiver og forpligtelser

Bogført værdi af finansielle aktiver og forpligtelser.

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>				
- Tilgodehavende fra salg	18.770	22.297	0	0
- Andre tilgodehavender	20.366	37.784	422	494
- Likvider	7.753	3.057	130	0
I alt	46.889	63.138	552	494

tDKK	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>				
- Leverandører og anden gæld	133.837	142.137	60.060	68.203
- Gæld til kreditinstitutter og leasing	357.819	373.794	8.517	13.732
- Konvertible obligationer	119.296	122.217	119.296	122.217
<i>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</i>				
Sikringsinstrumenter (fair value)				
Hedging (rente)	3.908	2.633	0	0
I alt	614.860	640.781	187.873	204.152

29. 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 2021.

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 mDKK. (2019: 0,1 mDKK.) Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på 1,5 mDKK som følge af omregning af aktiver og forpligtelser.

En ændring på 1 % i den ungarske HUF vil – alt andet lige – påvirke EBIT med 0,2 mDKK. (2019: 0,2 mDKK) Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på 0,6 mDKK som følge af omregning af aktiver og forpligtelser.

En ændring på 1 % i den tjekkiske CZK vil – alt andet lige – påvirke EBIT med 0,1 mDKK. (2019: 0,1 mDKK) Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på 1,0 mDKK som følge af omregning af aktiver og forpligtelser.

En stigning i renten på 1 % vil - alt andet lige - medføre en ændring af finansielle omkostninger på 0,8 mDKK. (2019: 2,4 mDKK). De konvertible obligationslån har fast rente og påvirkes således ikke, og der er afdækning for renteændringer for en væsentlig del af bankgælden i Slovakiet. Som følge af afdækningen af renterne i Slovakiet vil egenkapitalen blive påvirket med 7-8 mDKK ved en renteændring på 1 %.

FirstFarms' resultat vil blive væsentlig påvirket af ændringer i mælkeprisen, hvor en ændring på 1 % - alt andet lige - vil betyde en ændring i EBIT på 0,7 mDKK. (2019: 0,6 mDKK) 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 slagtegrise vil – alt andet lige – medføre en ændring i EBIT på 1,7 mDKK. (2019: 1,7 mDKK) 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 på 0,8 mDKK. (2019: 1,0 mDKK)

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 2021.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2020 tDKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og Banker	301.003	339.463	108.074	142.469	88.920
Finansielle Leasingforpligtelser	56.817	62.639	13.496	44.380	4.763
Leverandørgæld	16.650	16.650	16.650	0	0
Konvertible obligationer	119.291	130.089	12.736	117.353	0
Øvrig rentebærende gæld	51.031	53.907	14.844	39.063	0
Øvrig anden gæld	51.314	51.314	36.226	15.088	
Afledte finansielle instrumenter	3.908	3.908	651	2.605	651
31. december	600.014	657.970	202.677	360.958	94.334

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser er konvertible obligationer samt anden gæld optaget i forbindelse med køb af aktierne i FirstFarms Slovakia A/S. For koncernen består den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter af kassekreditter, kortfristet del af langfristet gæld samt revolverende kreditter vedrørende afgrøder og tilskud på 40 mDKK som løbende forlænges.

2019 tDKK	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
Øvrig anden gæld	38.693	38.693	38.693	0	0
Afledte finansielle instrumenter	2.633	2.633	376	1.504	753
31. december	625.497	685.597	249.650	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.

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 2020.

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 2020 faktureret koncernbidrag mv. på 2,7 mDKK. (2019: 0,3 mDKK)

2020

Navn	Nærtstående til	Konv. obligationer for
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	49.234.983 DKK
Thoraso Holding ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	6.127.118 DKK
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 DKK
Næstformand Asbjørn Børsting		816.949 DKK
Adm. direktør Anders H. Nørgaard		750.000 DKK

2019

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

31. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2020.

32. Ny regnskabsregulering

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to Reference to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definitionen af en virksomhedsoverdragelse
- Amendments to IAS 1 og IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen
- Amendments to IFRS 16 om lejenedsættelser som følge af COVID-19

Ingen af ovenstående standarder har haft indvirkning på indregning og måling i årsrapporten.

Følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for FirstFarms A/S, er vedtaget af IASB. Standarderne er ikke obligatoriske for FirstFarms A/S ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

- IFRS 17 Insurance Contracts including amendments to IFRS 17
- Amendments to IAS 1: Classification of liabilities as current or non-current
- Amendments to IFRS 3 Business combinations: Reference to Conceptual Framework
- Amendments to IFRS 16 PPE: Proceeds before Intended use
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent liabilities and Contingent assets: Onerous Contracts – Costs Fulfilling a Contract
- Annual Improvements 2018-2020
- Amendments to IFRS 4 Insurance contracts – deferral of IFRS 9
- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16: Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2

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