

Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2022 for FirstFarms A/S



INDHOLDSFORTEGNELSE

FREMGANG PÅ TRODS AF USTABILE MARKEDSBETINGELSER	4
HOVED- OG NØGLETAL	6
FORVENTNINGER	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	10
BALANCE AKTIVER	11
BALANCE PASSIVER.....	12
EGENKAPITALOPGØRELSE	13
PENGESTRØMSOPGØRELSE	14
INVESTORINFORMATION.....	17



**Adm. direktør i FirstFarms
Anders H. Nørgaard:**

FirstFarms er kommet tilfredsstillende ind i 2022. Vi kan i Q1 konstatere fremgang i flere af vores driftsgrene, mens dækningsgraden ligeledes er steget.

Markederne præges dog stadig af stor usikkerhed og uforudsigelighed. Priserne kan f.eks. svinge voldsomt fra dag til dag. Vi ser dog en opadgående tendens både på mælke- og grisepriser, og priserne på afgrøder fortsætter med at sætte nye rekorder. Prisstigningerne på vores produkter, vores risikospredning, høje effektivitet og relativt lave omkostninger – ikke mindst som en følge af, at vi producerer vores eget foder – betyder, at vi føler, at vi er i kontrol.

Vi fastholder de udmeldte forventninger til et EBITDA på 80-120 mDKK og et EBIT på 35-75 mDKK. Ambitionen er fortsat udvikling og vækst med en målsætning om at blive en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer”.

FREM GANG PÅ TRODS AF USTABILE MARKEDSBETINGELSER

FirstFarms er kommet tilfredsstillende ind i 2022.

FirstFarms har fremgang i effektiviteten og priserne på vores produkter er stigende. Selskabet har, ligesom resten af markedet, set stigende produktionsomkostninger. Den cirkulære produktion med blandt andet anvendelse af eget foder samt husdyrgødning er dog med til at holde dele af produktionsomkostningerne i bero.

FirstFarms kigger hele tiden på nye måder at inddrage den cirkulære del i produktionen. For eksempel energi, hvor der på selskabets nye griseprojekt i Ungarn er en stor selvforsyningsgrad.

FirstFarms har i Q1 set stigninger i grisepriserne, der var højere end samme periode sidste år, hvor det var meget store stigninger. Der er her medio maj set en tilbagegang i priserne, dog ikke til niveauet fra årets start.

Der er også sket væsentlige stigninger i mælkeprisen. Dette sammenholdt med FirstFarms'

historisk høje mælkeproduktion gør at mælken bidrager væsentlig til periodens resultat.

FirstFarms har i Q1 igangsat byggeriet af projektet til 2.000 søer i Ungarn og produktion af 70.000 smågrise. FirstFarms forventer færdiggørelse af byggeriet i slutningen af 2023, hvilket er i overensstemmelse med planen.

Siloprojekt i Slovakiet med 12.000 tons lager kapacitet forventes færdigt inden igangsættelse af høsten 2022.

FirstFarms anser landbrugsjord som et inflationssikret realaktiv; selskabets landbrugsjord udgør 40% af balancesummen.

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret:

- En omsætning på 68 mDKK (2021: 76 mDKK)
- Et EBITDA på 30 mDKK (2021: 29 mDKK)
- Et EBIT på 19 mDKK (2021: 16 mDKK)

- Et resultat før skat på 17 mDKK (2021: 11 mDKK)

Omsætningen er faldet med 8 mDKK; dette skyldes mindre salg af afgrøder i årets første kvartal sammenlignet med sidste år. En stor del af salgsafgrøderne er fysisk leveret tidligere og dermed omsat i Q4 2021.

EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 1,0 mDKK og 3,0 mDKK sammenlignet med samme periode sidste år.

Forventninger

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger for 2022, som er et EBITDA i intervallet 80-120 mDKK og et EBIT på 35-75 mDKK. Der blev i 2021 realiseret et EBITDA på 114 mDKK og EBIT på 70 mDKK.

Egenkapital

Egenkapitalen er i perioden øget med 16 mDKK, udover årets resultat har FirstFarms en positiv regulering på rentesikringsinstrument på 3 mDKK. Der har i perioden ikke været væsentlig påvirkning af valutakurser vedrørende udenlandske enheder.

Mælk

I Q1 2022 har mælkeprisen og mælkeproduktionen været væsentligt højere sammenlignet med Q1 2021. (2,86 DKK/kg mod 2,38 DKK/kg). Samlet har dette betydet en yderligere omsætning på mælkeproduktionen på 7 mDKK.

Grise

Omsætningen for små- og slagtegrise er i Q1 2022 på niveau sammenlignet med samme periode sidste år. I Q1 2022 var prisen på smågrise 41,20 DKK/stk. mod 44,75 DKK i Q1 2021, og på slagtegrise 10,73 DKK/kg mod 9,24 DKK. Priserne er, ligesom Q1 2021, steget frem mod slutningen af kvartalet, og der er således en positiv værdiregulering på 15,0 mDKK på besætningen mod 9,0 mDKK i Q1 2021.

Afgrøder

Afgrødepriserne er steget til historiske niveauer. Det har ikke haft væsentlig indflydelse på resultatet for Q1 2022, idet der ikke er sket væsentlig salg af afgrøder i Q1 2022. Flere af afgrøderne i marken er præget af manglende nedbør som det meste af Europa. Udviklingen er derfor ikke på niveau med 2021 hvor der var rekordstore udbytter flere steder. Dermed er den biologiske transformation ved udgangen af Q1 negativ i forhold til samme periode 2021.



Risikovurdering

FirstFarms har i årsrapporten for 2021 beskrevet de væsentligste risici for selskabet, og det er ledelsens opfattelse, at denne beskrivelse fortsat er dækkende.

Årsrapporten og risikovurderingen kan findes på selskabets hjemmeside www.firstfarms.dk.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021, hvortil der henvises.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal mDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021	Koncern 2021
Nettoomsætning	67,8	76,1	369,5
Bruttoresultat	47,1	44,9	184,2
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30,2	29,2	113,7
Resultat af primær drift (EBIT)	19,0	16,1	69,9
Resultat af finansielle poster, netto	-2,0	-5,6	-24,0
Resultat før skat	17,0	10,6	45,9
Periodens resultat	13,6	7,7	34,8
Langfristede aktiver	853,9	947,6	834,7
Kortfristede aktiver	271,4	209,4	263,8
Aktiver ialt	1.125,3	1.157,1	1.098,5
Aktiekapital	78,6	75,7	78,6
Egenkapital	546,5	490,0	530,1
Langfristede forpligtelser	332,4	474,8	327,7
Kortfristede forpligtelser	271,4	192,3	240,7
Nettorentebærende gæld	426,6	511,0	390,4
Pengestrøm fra primær drift	-6,6	13,8	77,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10,1	8,7	46,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto	-23,6	-2,7	109,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-25,6	-6,6	-72,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6,6	-4,0	-86,2
Pengestrøm i alt	-40,3	1,9	69,7
Nøgletal			
Bruttomargin	69,4	59,0	49,9
EBITDA-margin	44,5	38,4	30,8
Overskudsgrad	28,0	21,2	18,9
Soliditetsgrad	49	42	48
Resultat pr. aktie, kr.	1,80	1,09	4,51
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,52	0,97	4,06
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	0,00	0,85
Nettorentebærende gæld/EBITDA	3,53	4,38	3,40
Egenkapitalforrentning	10,1	7,0	6,9
Gennemsnitligt antal ansatte	321	317	318



FORVENTNINGER

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger til et EBITDA i intervallet 80-120 mDKK, og et EBIT på 35-75 mDKK.

Udmeldte forventninger 2022 mDKK	EBITDA	EBIT
23. marts 2022 (selskabsmeddelelse nr. 3)	80-120	35-75

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2022.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 - "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2022 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 31. marts 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, resultat og finansielle stilling som helhed.

Billund, den 31. maj 2022

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard,
Formand

Jens Bolding Jensen

Bendt Wedell

Asbjørn Børsting
Næstformand

Karina Boldsen

Claus Ewers



RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021	Koncern 2021
Nettoomsætning	67.847	76.198	369.483
Offentlige tilskud	12.202	12.189	53.436
Andre driftsindtægter	2.081	1.328	27.279
Værdiregulering af biologiske aktiver	15.748	13.007	6.008
Indtægter i alt	97.878	102.722	456.206
Vareforbrug	-32.724	-40.994	-197.604
Andre eksterne omkostninger	-18.047	-16.862	-74.393
Bruttoresultat	47.107	44.866	184.209
Personaleomkostninger	-16.920	-15.619	-70.531
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.187	29.247	113.678
Af- og nedskrivninger	-11.188	-13.124	-43.746
Resultat af primær drift (EBIT)	18.999	16.123	69.932
Finansielle indtægter	2.853	175	2.327
Finansielle omkostninger	-4.812	-5.725	26.345
Resultat før skat	17.040	10.573	45.914
Skat af periodens resultat	-3.409	-2.829	-11.159
Periodens resultat	13.631	7.744	34.755
Resultat pr. aktie	1,80	1,02	4,51
Udvandet resultat pr. aktie	1,52	0,93	4,06

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021	Koncern 2021
Periodens resultat	13.631	7.744	34.755
Anden totalindkomst			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	370	-1.878	-139
Sikringsinstrumenter			
- Periodens værdiregulering	2.927	1.086	1.526
- Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster	-225	-246	962
- Skat af anden totalindkomst	-340	-176	-821
Anden totalindkomst efter skat	2.732	-1.214	1.528
Totalindkomst i alt	16.363	6.530	36.283

BALANCE AKTIVER

BALANCE tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021	Koncern 2021
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	16.083	16.083	16.083
Immaterielle aktiver i alt	16.083	16.083	16.083
Materielle aktiver			
Grunde (jord)	437.036	534.150	436.474
Bygninger	205.450	224.934	208.393
Produktionsanlæg og maskiner	83.686	86.524	87.417
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.115	5.419	5.505
Aktiver under opførelse og forudbetalinger	58.290	32.005	37.488
Materielle aktiver i alt	790.577	883.032	775.277
Biologiske aktiver			
Stambesætning	44.232	43.105	40.944
Biologiske aktiver i alt	44.232	43.105	40.944
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	3.002	5.397	2.398
Andre langfristede aktiver i alt	3.002	5.397	2.398
Langfristede aktiver i alt	853.894	947.617	834.702
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	80.474	50.770	83.560
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	105.052	101.807	64.611
Tilgodehavender fra salg	20.944	25.285	20.946
Andre tilgodehavender	24.529	20.012	14.896
Periodeafgrænsningsposter	3.157	1.870	2.359
Likvide beholdninger	37.264	9.698	77.467
Kortfristede aktiver i alt	271.420	209.442	263.839
AKTIVER I ALT	1.125.314	1.157.059	1.098.541

BALANCE iDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021	Koncern 2021
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	78.610	75.666	78.610
Reserve for valutakursregulering	-37.608	-39.347	-37.608
Reserve for pengestrømssikring	1.166	-2.178	-1.421
Overført resultat	497.646	450.191	483.870
Foreslået udbytte	6.682	5.675	6.682
Egenkapital i alt	546.496	490.007	530.133
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	35.796	45.708	31.846
Kreditinstitutter	251.008	257.073	246.931
Konvertible obligationer	22.855	112.941	22.855
Anden gæld	26.204	59.055	26.083
Langfristede forpligtelser i alt	332.354	474.777	327.715
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	71.573	96.706	76.189
Konvertible obligationer	84.368	6.350	84.368
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	77.307	74.730	67.690
Selskabsskat	697	303	766
Periodeafgrænsningsposter	12.519	14.186	11.680
Kortfristede forpligtelser i alt	246.464	192.275	240.693
Forpligtelser i alt	578.818	667.052	568.408
PASSIVER I ALT	1.125.314	1.157.059	1.098.541

BALANCE PASSIVER

EGENKAPITALOPGØRELSE (sammendraget) tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021
Egenkapital 1. januar	530.133	483.477
Periodens resultat	13.631	7.744
Anden totalindkomst	2.732	-1.214
Totalindkomst i alt for perioden	16.363	6.530
Egenkapital 31. marts	546.496	490.007

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021
Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)	17.040	10.573
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	11.198	14.067
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	-1.389	830
Værdiregulering af biologiske aktiver	-15.748	-13.007
Finansielle indtægter	-2.853	-175
Finansielle omkostninger	4.812	5.725
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	13.060	17.068
Ændring i driftskapital	-19.651	-4.230
Pengestrøm fra primær drift	-6.591	13.783
Renteindtægter, modtaget	2.853	175
Renteomkostninger, betalt	-4.812	-5.725
Betalt selskabsskat	-1.551	436
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10.101	8.669
Salg af materielle aktiver, betalt	2.032	3.941
Køb af materielle aktiver	-25.647	-6.625
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-23.615	-2.685
Provenu ved optagelse af lån	19.117	13.750
Afdrag på lån	-22.231	-14.411
Afdrag på anden gæld	-3.442	-3.379
Pengestrøm fra finanseringsaktivitet	-6.556	-4.040
Periodens pengestrøm	-40.272	1.945
Likvider, primo	77.472	7.753
Kursregulering af likvider	64	0
Likvider, ultimo	37.264	9.698

SEGMENTOPLYSNINGER Q1 2022 iDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Øvrige/Ikke fordelte	Koncernintern eliminering	Ialt
Omsætning i alt	1.918	44.826	7.703	17.329	0	-3.929	67.847
Offentlige tilskud	2.942	8.319	491	450	0	0	12.202
Værdiregulering af biologiske aktiver	200	7.716	4.617	3.215	0	0	15.748
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	2.226	20.971	3.539	6.124	-2.673	0	30.187
Afskrivninger	1.949	7.569	640	1.016	13	0	11.187
Resultat af primær drift (EBIT)	277	13.402	2.899	5.107	-2.686	0	18.999
Finansielle indtægter	58	197	271	53	2.392	-118	2.853
Finansielle omkostninger	-139	-1.242	-423	-508	-2.618	118	-4.812
Resultat før skat	196	12.357	2.747	4.652	-2.912	0	17.040
Aktiver	208.954	643.563	119.475	178.413	275.667	-300.758	1.125.314
Langfristede aktiver	169.553	488.319	80.901	141.828	253.596	-280.303	853.894
Anlægsinvesteringer *)	2.190	11.996	10.402	1.059	0	0	25.647
Forpligtelser	119.201	399.033	108.844	73.351	179.147	-300.758	578.818

SEGMENTOPLYSNINGER Q1 2021 iDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Øvrige/Ikke fordelte	Koncernintern eliminering	Ialt
Omsætning i alt	6.852	45.473	8.465	17.611	1.087	-3.290	76.198
Offentlige tilskud	2.439	6.389	496	1.995	0	0	11.319
Værdiregulering af biologiske aktiver	2.000	7.297	4.617	-907	0	0	13.007
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	3.304	19.360	4.727	3.604	-1.746	0	29.248
Afskrivninger	2.091	9.231	683	1.108	12	0	13.124
Resultat af primær drift (EBIT)	1.213	10.129	4.044	2.496	-1.758	0	16.124
Finansielle indtægter	21	1.011	0	11	0	-868	175
Finansielle omkostninger	-71	-2.144	-294	-313	-3.772	868	-5.726
Resultat før skat	1.163	8.996	3.750	2.194	-5.530	0	10.573
Aktiver	320.657	680.190	86.734	154.132	193.115	-277.769	1.157.059
Langfristede aktiver	291.972	473.143	74.379	125.667	192.599	-304.095	853.665
Anlægsinvesteringer *)	285	4.095	1.923	322	0	0	6.625
Forpligtelser	167.804	450.454	66.294	61.141	199.128	-277.769	667.052

*) Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.
FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet.

I Slovakiet opererer vi inden for grise-, mælke- og afgrødeproduktion. I Rumænien opererer vi kun inden for afgrødeproduktion. I 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.

Produkter

FirstFarms' omsætning vedrører primært mælk, grise og afgrøder. Omsætningen er fordelt således:

tDKK	Rumænien Q1 2022	Rumænien Q1 2021	Slovakiet Q1 2022	Slovakiet Q1 2021	Ungarn Q1 2022	Ungarn Q1 2021	Tjekkiet Q1 2022	Tjekkiet Q1 2021
Mælk	0	0	24.601	18.095	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	2.810	2.038	0	0	0	0
Smågrise og slagtegrise	0	0	11.892	10.502	7.693	8.401	15.944	15.234
Afgrøder	1.487	6.852	2.412	11.019	0	0	0	21
Andet	431	0	3.111	3.819	10	64	1.385	2.356
I alt	1.918	6.852	44.826	45.473	7.703	8.465	17.329	17.611

Geografiske oplysninger

FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Tjekkiet. Der leveres management og strategiske 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. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

OMSÆTNING

tDKK	Koncern Q1 2022	Koncern Q1 2021
Mælk	24.601	18.095
Køer og kalve	2.810	2.038
Smågrise og slagtegrise	32.539	31.147
Afgrøder	2.923	19.327
Øvrig omsætning	4.973	5.590
I alt	67.846	76.198

INVESTORINFORMATION

Stamdata

Fondsbørs: Nasdaq Copenhagen A/S
Indeks: SmallCap
Sektor: Konsumentvarer
Fondskode: DK0060056166
Kortnavn: FFARMS

Finanskalender

23. marts 2022
26. april 2022
31. maj 2022
24. august 2022
23. november 2022

Årsrapport 2021
Ordinær generalforsamling
Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2022
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2022
Delårsrapport 1. januar – 30. september. 2022

Find mere information om FirstFarms her: www.firstfarms.dk

Kontakt os:

FirstFarms A/S
Majsmarken 1
7190 Billund

Group CFO Michael Hyldgaard
mih@firstfarms.com
+45 75 86 87 87



LET'S GROW TOGETHER

VISION

Vi vil være et af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

HVORFOR

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.

MISSION

Vi driver FirstFarms med ansvar for de omkringliggende samfund, og vi leverer den højeste kvalitet, som primært afsættes lokalt. Vi handler på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen. Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed.

