

26. august 2020**Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2020 for FirstFarms A/S**

Fornuftigt halvår giver fortsat forventninger til rekordresultat for 2020

FirstFarms A/S har det første halve år af 2020 forbedret EBITDA med 39% sammenlignet med samme periode sidste år.

Fremgangen skyldes primært, at selskabet i juni 2020 købte selskabet AISM srl. (Nu FirstFarms Agro North srl.) i Nordvestrumænien.

FirstFarms' driftsgrene har samlet leveret en smule over budgetteret før korrektion for lagerforskydninger på den animalske besætning, og selv om de enkelte landbrug generelt ikke har været direkte berørte af COVID-19, er resultatet fornuftigt set i lyset af den situation landbrugene har opereret i.

Alt i alt et tilfredsstillende halvår, der med opkøbet i Nordrumænien, forventet salg af jord i Vestrumænien de næste 7-10 måneder samt en forventning om lidt højere priser for svin og afgrøder, betyder at FirstFarms fastholder forventningerne til 2020;

- Et EBITDA-resultat i intervallet 110-135 mio. kr.
- Et EBIT-resultat på 60-85 mio. kr.

Der blev i 2019 realiseret et EBITDA på 96 mio. kr. og EBIT på 48 mio. kr., hvilket var historisk godt. Indfries forventningerne til i år, bliver 2020 endnu et rekordår for FirstFarms.

"Vi har som ambition at udvikle os til et af Europas mest veldrevne og attraktive landbrug. Det kræver dygtige og engagerede medarbejdere, en ambitiøs bestyrelse og en aktionærkreds, der viser tillid og bakker op. Og det har vi," siger adm. direktør i FirstFarms Anders H. Nørgaard, der gerne afslører formelen til fortsat fremgang i selskabet:

"Vi skal med afsæt i dansk landbrugsledelse fortsat opkøbe, udvikle og drive landbrug med respekt for de omkringliggende samfund. Vi skal fortsat levere produkter af højeste kvalitet, som primært afsættes og forbruges lokalt. Sidst men ikke mindst skal vi fortsat bidrage til udviklingen mod mere bæredygtige landbrug, og eksekvere på nye muligheder, der skaber værdi for forbrugerne og vores investorer."

Resume

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har d.d. behandlet og godkendt det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

- FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret:
 - En omsætning på 151,8 mio. kr.
 - Et EBITDA-resultat på 65,4 mio. kr.
 - Et EBIT-resultat på 39,8 mio. kr.
 - Et resultat før skat på 28,8 mio. kr.
- EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 18,2 mio. kr. og 16,8 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.
- FirstFarms har i juni 2020 købt AISM srl. (Nu FirstFarms Agro North srl.)
 - FirstFarms Agro North ejer 2.430 hektar dyrket, bortforpagtet landbrugsjord i Rumænien, 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 mio. kr. Denne merværdi er indtægtsført i resultatopgørelsen (se side 12-13).
- Driftsgrene
 - Mælkeprisen har været lavere end budgetteret, mens effektivitet og produktion har været bedre end forventet.
 - Priserne for små- og slagtegrise er faldet i løbet af første halvår, men FirstFarms forventer at priserne vil stige igen i andet halvår. Besætningen er reguleret med -9 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i samme periode sidste år.
 - Høsten af efterårsafgrøderne har samlet set været lavere end budgetteret. Forårsafgrøderne står tilfredsstillende på nuværende tidspunkt.

Med venlig hilsen

FirstFarms A/S

For yderligere information:

Se venligst vores hjemmeside www.firstfarms.dk eller kontakt adm. direktør Anders H. Nørgaard på telefon +45 75 86 87 87.

Om FirstFarms:

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

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2020	Koncern 1. halvår 2019	Koncern Q2 2020	Koncern Q2 2019	Koncern 2019
-----------	------------------------------	------------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------

Hovedtal

Omsætning	151.845	108.480	69.282	52.915	328.072
Bruttoresultat	31.029	31.939	-906	15.495	65.293
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	65.422	47.223	42.037	34.687	95.551
Resultat af primær drift (EBIT)	39.759	22.922	25.602	11.012	48.400
Resultat af finansielle poster	-10.926	-7.097	-5.452	-4.104	-19.429
Resultat før skat	28.833	15.825	20.150	6.908	28.971
Periodens resultat	25.892	12.759	19.006	5.469	22.425

Langfristede aktiver	961.835	635.520	961.835	635.520	849.274
Kortfristede aktiver	235.436	228.324	235.436	228.324	222.845
Aktiver i alt	1.197.271	863.844	1.197.271	863.844	1.072.119
Aktiekapital	75.167	61.594	75.167	61.594	63.181
Egenkapital	482.566	377.737	482.566	377.737	392.315
Langfristede forpligtelser	491.099	305.492	491.099	305.492	433.085
Kortfristede forpligtelser	223.606	180.615	223.606	180.615	249.719

Pengestrøm fra primær drift	44.845	19.028	-25.317	23.795	100.958
Pengestrøm fra driften	32.129	12.895	-19.545	12.993	78.127
Pengestrøm fra investering, netto	-28.435	-11.791	8.691	-7.638	-85.761
Heraf til investering i materielle aktiver	-32.779	29.303	12.279	-18.883	-89.463
Pengestrøm fra finansiering	216	9.042	4.879	5.923	7.062
Pengestrøm i alt	3.910	10.146	-5.975	11.278	-572

Nøgletal

Bruttomargin	20,4	29,4	-1,3	29,3	19,9
EBITDA-margin	43,1	43,5	60,7	65,6	29,1
Overskudsgrad	26,2	21,1	37,0	20,8	14,8
Soliditetsgrad	40	44	40	44	37
Resultat pr. aktie, kr.	3,44	2,07	2,53	0,89	3,55
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	2,91	1,86	2,06	0,83	3,33
Egenkapitalforrentning	11,8	6,8	17,4	5,8	5,9

Gennemsnitligt antal ansatte	318	284	318	284	309
------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

EBITDA = EBIT tillagt periodens afskrivninger.

Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 30. juni 2020

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 151,8 mio. kr., et EBITDA-resultat på 65,4 mio. kr., et EBIT-resultat på 39,8 mio. kr. samt et resultat før skat på 28,8 mio. kr. EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 18,2 mio. kr. og 16,8 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

FirstFarms har i juni 2020 købt selskabet AISM srl. (Nu FirstFarms Agro North srl.) i Nordvestrumænien. Der er i forbindelse med opgørelsen af værdierne i selskabet realiseret en merværdi i forhold til købsprisen på 19,7 mio. kr. Denne merværdi er indtægtsført i resultatopgørelsen.

FirstFarms Agro North ejer 2.430 hektar dyrket, bortforpagtet landbrugsjord i Rumænien, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter. Der udestår tinglysning af 900 hektar jord i selskabet, og der er modtaget sælgergarantier samt afsat beløb til omkostninger og usikkerhed ved tinglysning af jorden.

Egenkapitalen er i første halvår øget med 90,3 mio. kr., som følge af udstedelse af aktier for 73,6 mio. kr., et resultat på 25,9 mio. kr., en kursregulering på -8,5 mio. kr. samt regulering af sikringselement på -0,7 mio. kr.

I første halvår har mælkeprisen været lavere end budgetteret, mens effektivitet og produktion har været bedre end forventet.

Priserne for små- og slagtegrise har været højere end budgetteret i første kvartal, men lavere end budgetteret i andet kvartal. Priserne ser ud til at have stabiliseret sig på et lavere niveau, og FirstFarms forventer de vil stige lidt igen de kommende måneder.

Høsten af efterårsafgrøderne er afsluttet. Samlet set har resultatet været lavere end budgetteret, men der er store forskelle mellem selskabets geografiske områder. Den geografiske spredning af jorden begrænser den negative påvirkning. Forårsafgrøderne står tilfredsstillende på nuværende tidspunkt.

Salget af jorden i Vestrumænien forløber efter planen og forventes gennemført i trancher over de næste 7-10 måneder (Selskabsmeddelelse nr. 15/2020).

Driften og afsætningen har i minimalt omfang været påvirket af følger af COVID-19 eller restriktioner heraf.

Risikovurdering

FirstFarms har i årsrapporten for 2019 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 2019, hvortil der henvises.

Forventninger til 2020

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger til 2020 senest opjusteret ved selskabsmeddelelse nr. 16 af 11. juni 2020. Resultatet vil afhænge af prisudviklingen på mælk, kød og afgrøder i resten af 2020. Der forventes et EBITDA-resultat i intervallet 110-135 mio. kr. og et EBIT-resultat på 60-85 mio. kr. Der blev i 2019 realiseret et EBITDA på 96 mio. kr. og EBIT på 48 mio. kr.

Finanskalender for 2020

25. november 2020

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2020

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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. 30. juni 2020 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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, d. 26. august 2020

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting
Næstformand

Jens Bolding Jensen

Karina Boldsen

Bendt Wedell

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Q2 2020	Q2 2019	2019
Omsætning	151.845	108.480	69.282	52.915	328.072
Værdiregulering af biologiske aktiver	1.851	15.078	-906	4.127	4.714
Produktionsomkostninger	-144.906	-113.955	-67.856	-52.690	-321.856
Offentlige tilskud	22.239	22.336	10.672	11.143	54.363
Bruttoresultat	31.029	31.939	11.192	15.495	65.293
Andre driftsindtægter	20.235	2.064	20.233	1.053	6.203
Administrationsomkostninger	-11.505	-11.081	-5.823	-5.570	-22.632
Andre driftsomkostninger	0	0	0	34	-464
Resultat af primær drift	39.759	22.922	25.602	11.012	48.400
Finansielle indtægter	126	1.711	108	438	2.367
Finansielle omkostninger	-11.052	-8.808	-5.560	-4.542	-21.796
Resultat før skat	28.833	15.825	20.150	6.908	28.971
Skat af periodens resultat	-2.941	-3.066	-1.144	-1.439	-6.546
Periodens resultat	25.892	12.759	19.006	5.469	22.425
Resultat pr. aktie	3,44	2,07	2,53	0,89	3,55
Udvandet resultat pr. aktie	2,91	1,86	2,06	0,83	3,33

Totalindkomstsopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Q2 2020	Q2 2019	2019
Periodens resultat	25.892	12.759	19.006	5.469	22.425
Anden total indkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-8.540	-1.876	7	-1.222	-2.844
- Indregning af sikringsinstrument på egenkapital	-873	0	-415	0	-2.633
- Skat af anden totalindkomst	184	0	88	0	553
Anden total indkomst efter skat	-9.229	-1.876	-320	-1.222	-4.924
Totalindkomst i alt	16.663	10.883	18.686	4.247	17.501

Balance

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2020	Koncern 1. halvår 2019	Koncern 2019
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	16.047	16.070	16.083
Jordlejekontrakter	0	0	0
Immaterielle aktiver i alt	16.047	16.070	16.083
Materielle aktiver			
Grunde (jord)	526.918	266.945	430.618
Bygninger	228.291	192.639	211.543
Produktionsanlæg og maskiner	105.240	101.539	103.856
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.020	4.345	4.260
Anlægsaktiver under opførelse	28.506	11.489	29.991
Materielle aktiver i alt	893.975	576.957	780.268
Biologiske aktiver			
Stambesætning	42.028	33.307	42.870
Biologiske aktiver i alt	42.028	33.307	42.870
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	9.785	9.186	10.053
Andre langfristede aktiver i alt	9.785	9.186	10.053
Langfristede aktiver i alt	961.835	635.520	849.274
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	34.962	28.435	77.419
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	137.200	128.576	82.288
Tilgodehavender fra salg	26.833	18.191	22.297
Andre tilgodehavender	26.949	30.047	28.458
Periodeafgrænsningsposter	2.678	9.300	9.326
Likvide beholdninger	6.814	13.775	3.057
Kortfristede aktiver i alt	235.436	228.324	222.845
AKTIVER I ALT	1.197.271	863.844	1.072.119

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2020	Koncern 1. halvår 2019	Koncern 2019
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	75.167	61.594	63.181
Reserve for valutakursregulering	-36.897	-27.389	-28.357
Overført resultat	444.296	343.532	357.491
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	482.566	377.737	392.315
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	49.594	19.636	37.233
Kreditinstitutter	250.934	155.976	252.739
Konvertible obligationer	118.988	129.880	88.895
Anden langfristet gæld	71.583	0	54.218
Langfristede forpligtelser i alt	491.099	305.492	433.085
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	118.075	109.829	121.055
Konvertible obligationer	3.229	0	33.322
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	83.111	60.368	75.269
Selskabsskat	0	0	1.790
Periodeafgrænsningsposter	19.191	10.418	15.283
Kortfristede forpligtelser i alt	223.606	180.615	246.719
Forpligtelser i alt	714.705	486.107	679.804
PASSIVER I ALT	1.197.271	863.844	1.072.119

Egenkapitalopgørelse (Sammendraget)

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2020	Koncern 1. halvår 2019
EGENKAPITALOPGØRELSE		
Egenkapital 1. januar	392.315	370.118
Periodens resultat	25.892	12.759
Anden totalindkomst	-9.229	-1.876
Udstedelse af aktier	73.588	0
Udbytte	0	-3.264
Totalindkomst i alt for perioden	90.251	7.619
Egenkapital 30. juni	482.566	377.737

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2020	Koncern 1. halvår 2019
Resultat før skat	28.833	15.825
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	38.405	26.527
Pengestrøm fra primær drift	44.845	19.28
Pengestrøm fra driftsaktivitet	32.129	12.895
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-28.435	-11.791
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>216</u>	<u>9.042</u>
Pengestrøm i alt	3.910	10.146
Likvider primo	3.057	3.628
Kursregulering af likvider	-153	1
Likvider ultimo	6.814	13.775

Segmentoplysninger

1. halvår 2020 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	9.380	83.079	28.637	41.191	162.287
Offentlige tilskud	6.099	13.878	1.026	1.236	22.239
Værdiregulering af biologiske aktiver	-4.400	7.883	-2.437	805	1.851
Finansielle indtægter	10	73	11	32	126
Finansielle omkostninger	-2.758	-3.867	-1.461	-794	-8.880
Afskrivninger	7.136	15.178	1.417	1.909	25.640
Segmentresultat før skat	11.002	16.845	6.573	1.154	35.574
Segmentaktiver	362.318	601.282	93.991	144.287	1.201.878
Anlægsinvesteringer *)	12.279	17.799	1.761	940	32.779
Segmentforpligtelser	234.636	367.250	66.471	57.046	725.403

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

1. halvår 2019 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	8.315	40.805	21.594	37.765	108.479
Offentlige tilskud	8.030	11.419	1.974	912	22.335
Værdiregulering af biologiske aktiver	0	8.011	2.927	4.140	15.078
Finansielle indtægter	62	0	7	0	69
Finansielle omkostninger	-4.071	1.795	-636	-851	-3.763
Afskrivninger	8.530	11.803	1.521	2.424	24.278
Segmentresultat før skat	-556	5.695	6.775	6.846	18.760
Segmentaktiver	248.925	372.508	92.825	149.863	864.121
Anlægsinvesteringer *)	14.554	10.847	2.507	1.395	29.303
Segmentforpligtelser	202.114	251.535	73.260	69.175	596.084

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	35.574	18.760
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-6.741	-2.935
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	28.833	15.825

Omsætning

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Salg af mælk	32.652	30.285
Salg af køer og kalve	2.596	2.298
Salg af smågrise og slagtesvin	88.293	58.622
Salg af korn mv.	24.382	15.552
Øvrig omsætning	3.922	1.723
I alt	151.845	108.480

Køb af AISM srl.

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, bortforpagtet landbrugsjord, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter.

Der er endnu ikke sket tinglysning af ejerskabet til al jorden i Rumænien. Dette er sædvanligt i Rumænien som følge af det rumænske tinglysningssystem. 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 vil ikke have indflydelse på det negative forskelsbeløb.

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

Købsprisen for aktierne i AISM Srl. er beregnet som 1.248.500 stk. aktier af 71,40 kr. pr. aktie svarende til 76,7 mio. kr. Aktierne i AISM er betalt med aktier i FirstFarms, hvoraf 50.000 aktier ikke er udstedt, da de udgør en del af sælgers garantier.

Allokeringen af købsprisen på nettoaktiverne er vist i nedenstående tabel:

1.000 kr.	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
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
Negativ forskelsbeløb	19.736

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 mio. kr. i forbindelse med transaktionen.

Resultat før skat for AISM Srl. for den indregnede periode er på -0,1 mio. kr. ekskl. indregning af negativ goodwill. Hvis hele perioden Q1-Q2 i 2020 havde været indregnet ville resultat før skat for AISM være -0,8 mio. kr.