

28. maj 2019**Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2019 for FirstFarms A/S**

Resumé

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har d.d. behandlet og godkendt det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2019.

Vækst i resultat for første kvartal og positive forventninger til svinepriser i resten af året

- FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 55,6 mio. kr., et EBITDA-resultat på 23,4 mio. kr., EBIT-resultat på 11,9 mio. kr. samt et resultat før skat på 7,3 mio. kr. EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 7,5 mio. kr. og 2,0 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år
- I første kvartal har såvel mælkeprisen som mælkeproduktionen været på niveau med forventningerne.
- Prisen for grise har været lavere end budgetteret i første kvartal. Prisen steg i slutningen af kvartalet, og stigningen forventes fortsat de kommende måneder.
- Den første del af vækstsæsonen har manglet nedbør, men afgrøderne har nu fået den regn, der er nødvendig. Afgrøderne står tilfredsstillende for årstiden. Markedspriserne på afgrøder ligger under budget, og markedet er meget volatil. FirstFarms har afdækket en væsentlig del af salgspriserne for året over budgetterede priser.
- FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger, dog således at EBITDA øges som følge af implementering af IFRS 16. Der forventes således et EBITDA-resultat i niveauet 67-71mio. kr. og et EBIT-resultat på 25-30 mio. kr. Som følge af den stigende svinepris forventer FirstFarms, at resultatet ligger i toppen af de udmeldte forventninger.
- Due diligence-processen vedr. Hospoda Invest A/S, omkring købet af svineproduktion og markdrift i Slovakiet, forløber efter planen og forventes afsluttet i 3. kvartal 2019.

Anders H. Nørgaard fra FirstFarms A/S udtaler: "Resultatet for første kvartal er tilfredsstillende ud fra, at der har været lave priser på svin i de første måneder, og med de seneste prisstigninger ser jeg positivt på den resterende del af året. FirstFarms har et stærkt fundament og en sund økonomi. Vi er i solid fremdrift, har en ambitiøs vækststrategi, driver en ansvarlig forretning og har som målsætning at blive et af Europas bedste landbrug målt på omsætning og effektivitet."

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, bæredygtige virksomheder, der leverer mælk, kød og korn af bedste kvalitet til middagsbordene i hele verden.

Hoved- og nøgletal

| | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018 | Koncern 2018 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|
|--|--------------------|--------------------|-----------------|

Hovedtal

| | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|
| Omsætning | 55.565 | 35.414 | 248.876 |
| Bruttoresultat | 16.444 | 12.696 | 36.664 |
| Resultat før afskrivninger (EBITDA) | 23.385 | 15.874 | 57.499 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 11.910 | 8.932 | 25.863 |
| Resultat af finansielle poster | -2.993 | -2.656 | -14.344 |
| Resultat før skat | 8.917 | 6.276 | 11.519 |
| Periodens resultat | 7.290 | 5.222 | 8.131 |

| | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Langfristede aktiver | 625.471 | 473.178 | 596.488 |
| Kortfristede aktiver | 205.152 | 159.291 | 178.044 |
| Aktiver i alt | 830.623 | 632.469 | 774.532 |
| Aktiekapital | 61.594 | 51.376 | 61.594 |
| Egenkapital | 374.314 | 319.641 | 370.118 |
| Langfristede forpligtelser | 313.690 | 187.807 | 289.870 |
| Kortfristede forpligtelser | 142.619 | 127.021 | 114.544 |

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| Pengestrøm fra primær drift | -4.767 | -2.481 | 24.307 |
| Pengestrøm fra driften | -98 | -915 | 9.269 |
| Pengestrøm fra investering, netto | -4.153 | -5.795 | -40.158 |
| Heraf til investering i materielle aktiver | -10.420 | -5.692 | -42.458 |
| Pengestrøm fra finansiering | 3.119 | -4.847 | 28.360 |
| Pengestrøm i alt | -1.132 | -11.557 | -2.529 |

Nøgletal

| | | | |
|----------------------------------|------|------|------|
| Bruttomargin | 29,6 | 35,9 | 14,7 |
| EBITDA margin | 42,1 | 44,8 | 23,1 |
| Overskudsgrad | 21,4 | 25,2 | 10,4 |
| Soliditetsgrad | 45 | 51 | 48 |
| Resultat pr. aktie, kr. | 1,18 | 0,81 | 1,32 |
| Udvandet resultat pr. aktie, kr. | 1,03 | 0,81 | 1,32 |
| Egenkapitalforrentning | 7,8 | 5,5 | 2,4 |

| | | | |
|------------------------------|-----|-----|-----|
| Gennemsnitligt antal ansatte | 284 | 259 | 279 |
|------------------------------|-----|-----|-----|

Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 31. marts 2019

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 55,6 mio. kr., et EBITDA-resultat på 23,4 mio. kr., EBIT-resultat på 11,9 mio. kr. samt et resultat før skat på 7,3 mio. kr. EBITDA og EBIT er forbedret med hhv. 7,5 mio. kr. og 2,0 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

Egenkapitalen er i første kvartal forøget med 4,2 mio. kr. som følge af et resultat på 7,3 mio. kr. og en valutakurskorrektur på -3,1 mio. kr.

I første kvartal har såvel mælkeprisen som mælkeproduktionen været på niveau med forventningerne.

Prisen for grise har været lavere end budgetteret i første kvartal. Prisen steg i slutningen af kvartalet, og stigningen forventes fortsat de kommende måneder.

Den første del af vækstsæsonen har manglet nedbør, men afgrøderne har nu fået den regn, der er nødvendig. Afgrøderne står tilfredsstillende for årstiden. Markedspriserne på afgrøder ligger under budget, og markedet er meget volatilt. FirstFarms har afdækket en væsentlig del af salgspriserne for året over budgetterede priser.

Due diligence-processen vedr. Hospoda Invest A/S, omkring købet af svineproduktion og markdrift i Slovakiet, forløber efter planen og forventes afsluttet i 3. kvartal 2019.

Risikovurdering

FirstFarms har i årsrapporten for 2018 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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

FirstFarms A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2019. IFRS 16 har haft en væsentlig betydning for delårsregnskabet for 2019. Det nye regelsæt betyder, at der skal indregnes værdier af lejeaftaler og operationel 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.

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

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

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

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Leasingperioden

Leasingperioden indeholder leasingkontraktens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og periode omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

En stor del af koncernens jordkontrakter i Slovakiet kan opsiges af både FirstFarms og udlejer en gang om året. Det er selskabets erfaring at en væsentlig del af lejekontrakterne forlænges, og der er derfor ledelsens vurdering, at en lejeperiode på 5 år for disse lejekontrakter er mere sandsynlig.

FirstFarms har valgt den simple indregningsmodel.

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

| 1.000 kr. | 01.01.2019 | 31.03.2019 |
|--|------------|------------|
| Jord | 23.553 | 25.678 |
| Maskiner | 5.526 | 5.793 |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter | 11.341 | 11.098 |
| Langfristet gæld til kreditinstitutter | 23.091 | 20.500 |
| EBITDA (afskrivninger forøget) | | 2.962 |
| EBIT | | 203 |
| Resultat før skat | | -126 |

1.000 kr.

| | |
|---|--------|
| Operationelle leasingforpligtelser 31. december 2018 | 30.198 |
| Tilbagediskonteret værdi inkl. forudsat forlængelse af kontrakter | 4.235 |
| Finansielle leasingforpligtelser 31. december 2018 | 28.437 |
| Leasingforpligtelser 1. januar 2019 | 62.870 |
| | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 20.482 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 42.388 |

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Forventninger til 2019

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger, dog således at EBITDA øges som følge af implementering af IFRS 16. Der forventes således et EBITDA-resultat i niveauet 67-71 mio. kr. og et EBIT-resultat på 25-30 mio. kr. Som følge af den stigende svinepris forventer FirstFarms, at resultatet ligger i toppen af de udmeldte forventninger.

Finanskalender for 2019

| | |
|-------------------|--|
| 27. august 2019 | Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2019 |
| 26. november 2019 | Delårsrapport 1. januar – 30. september 2019 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2019.

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 2019 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 31. marts 2019.

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. 28. maj 2019

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting
Næstformand

Jens Bolding Jensen

Bent Juul Jensen

Resultatopgørelse

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018 ^{*)} | Koncern 2018 ^{*)} |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Omsætning | 55.565 | 35.414 | 248.876 |
| Værdiregulering af biologiske aktiver | 10.951 | 17.851 | 9.676 |
| Produktionsomkostninger | -61.265 | -51.643 | -271.345 |
| Offentlige tilskud | 11.193 | 11.074 | 49.457 |
| Bruttoresultat | 16.444 | 12.696 | 36.664 |
| Andre driftsindtægter | 1.011 | 61 | 6.502 |
| Administrationsomkostninger | -5.511 | -3.818 | -16.817 |
| Andre driftsomkostninger | -34 | -7 | -486 |
| Resultat af primær drift | 11.910 | 8.932 | 25.863 |
| Finansielle indtægter | 1.273 | 34 | 490 |
| Finansielle omkostninger | -4.266 | -2.690 | -14.834 |
| Resultat før skat | 8.917 | 6.276 | 11.519 |
| Skat af periodens resultat | -1.627 | -1.054 | -3.388 |
| Periodens resultat | 7.290 | 5.222 | 8.131 |
| Resultat pr. aktie | 1,18 | 1,02 | 1,32 |
| Udvandet resultat pr. aktie | 1,03 | 1,02 | 1,32 |

Totalindkomstsopgørelse

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018 ^{*)} | Koncern 2018 ^{*)} |
|--|--------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Periodens resultat | 7.290 | 5.222 | 8.131 |
| Anden total indkomst | | | |
| Poster, der kan blive re-klassificeret til resultatopgørelsen: | | | |
| - Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | -3.094 | -654 | 0 |
| - Skat af anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| Anden total indkomst efter skat | -3.094 | -654 | 0 |
| Totalindkomst i alt | 4.196 | 4.568 | 8.131 |

^{*)} Uden korrektion for IFRS 16

Balance

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018*) | Koncern 2018*) |
|---|--------------------|----------------------|-------------------|
| AKTIVER | | | |
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | | | |
| Goodwill | 16.073 | 16.038 | 16.078 |
| Jordlejekontrakter | 0 | 2.107 | 1.245 |
| Immaterielle aktiver i alt | 16.073 | 18.145 | 17.323 |
| Materielle aktiver | | | |
| Jord | 271.594 | 149.863 | 240.971 |
| Bygninger | 186.306 | 179.638 | 193.069 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 97.350 | 70.326 | 87.897 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2.520 | 2.953 | 3.879 |
| Anlægsaktiver under opførelse | 9.921 | 10.481 | 11.108 |
| Materielle aktiver i alt | 567.691 | 413.261 | 536.924 |
| Biologiske aktiver | | | |
| Stambesætning | 32.520 | 33.657 | 33.053 |
| Biologiske aktiver i alt | 32.520 | 33.657 | 33.053 |
| Andre langfristede aktiver | | | |
| Udskudt skatteaktiv | 9.187 | 10.115 | 9.188 |
| Andre langfristede aktiver i alt | 9.187 | 10.115 | 9.188 |
| Langfristede aktiver i alt | 625.471 | 475.178 | 596.488 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 43.950 | 42.757 | 60.652 |
| Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder | 96.247 | 73.380 | 62.093 |
| Tilgodehavender fra salg | 16.439 | 7.115 | 22.632 |
| Andre tilgodehavender | 38.845 | 29.918 | 23.967 |
| Periodeafgrænsningsposter | 7.176 | 3.072 | 5.072 |
| Likvide beholdninger | 2.495 | 3.049 | 3.628 |
| Kortfristede aktiver i alt | 205.152 | 159.291 | 178.044 |
| AKTIVER I ALT | 830.623 | 634.469 | 774.532 |

*) Uden korrektion for IFRS 16

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018*) | Koncern 2018*) |
|--|--------------------|----------------------|-------------------|
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 61.594 | 51.376 | 61.594 |
| Reserve for valutakursregulering | -28.607 | -26.167 | -25.513 |
| Overført resultat | 338.063 | 294.432 | 330.773 |
| Foreslået udbytte | 3.264 | 0 | 3.264 |
| Egenkapital i alt | 374.314 | 319.641 | 370.118 |
| Forpligtelser | | | |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Udskudt skat | 18.181 | 9.674 | 16.645 |
| Kreditinstitutter | 165.774 | 67.469 | 143.490 |
| Konvertible obligationer | 129.735 | 110.664 | 129.735 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 314.786 | 187.807 | 289.870 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | 81.739 | 48.495 | 68.356 |
| Konvertible obligationer | 0 | 27.165 | 0 |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | 49.779 | 39.905 | 35.319 |
| Selskabsskat | 489 | 0 | 42 |
| Periodeafgrænsningsposter | 10.612 | 11.456 | 10.827 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 142.619 | 127.021 | 114.544 |
| Forpligtelser i alt | 456.309 | 314.828 | 404.414 |
| PASSIVER I ALT | 830.623 | 634.469 | 774.532 |

*) Uden korrektion for IFRS 16

Egenkapitalopgørelse (Sammendraget)

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| EGENKAPITALOPGØRELSE | | |
| Egenkapital 1. januar | 370.118 | 315.073 |
| Periodens resultat | 7.290 | 5.222 |
| Anden totalindkomst i alt | -3.094 | -654 |
| Udbytte | 0 | 0 |
| Totalindkomst i alt for perioden | 4.196 | 4.568 |
| Egenkapital 31. marts | 374.314 | 319.641 |

Pengestrømsopgørelse

| 1.000 kr. | Koncern Q1 2019 | Koncern Q1 2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultat før skat | 7.785 | 6.276 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 8.402 | 8.424 |
| Pengestrøm fra primær drift | -4.767 | -2.481 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | -98 | -915 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -4.153 | -5.795 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | 3.119 | 3.607 |
| Pengestrøm i alt | -1.132 | -3.103 |
| Likvider primo | 3.628 | 6.153 |
| Kursregulering af likvider | -1 | -1 |
| Likvider ultimo | 2.495 | 3.049 |

Segmentoplysninger

| Q1 2019 1.000 kr. | Rumænske aktiviteter | Slovakiske aktiviteter | Ungarske aktiviteter | Tjekkiske aktiviteter | Rapporterings- pligtige segmenter i alt |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|---|
| Segmentomsætning i alt | 7.731 | 22.560 | 8.777 | 16.497 | 55.565 |
| Offentlige tilskud | 3.690 | 5.598 | 1.056 | 848 | 11.192 |
| Værdiregulering af biologiske aktiver | 700 | 4.931 | 802 | 4.518 | 10.951 |
| Finansielle indtægter | 7 | 0 | 6 | 0 | 13 |
| Finansielle omkostninger | -3.783 | -1.067 | -308 | -347 | -5.505 |
| Afskrivninger | 3.453 | 5.850 | 1.007 | 1.154 | 11.464 |
| Segmentresultat før skat | -2.118 | 4.654 | 863 | 4.927 | 8.326 |
| Segmentaktiver | 234.063 | 354.209 | 89.713 | 150.869 | 828.854 |
| Anlægsinvesteringer *) | 5.584 | 2.008 | 1.634 | 1.194 | 10.420 |
| Segmentforpligtelser | 188.732 | 234.036 | 75.293 | 72.254 | 570.315 |

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

| Q1 2018*) 1.000 kr. | Rumænske aktiviteter | Slovakiske aktiviteter | Ungarske aktiviteter | Rapporterings- pligtige segmenter i alt |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---|
| Segmentomsætning i alt | 0 | 25.043 | 10.371 | 35.414 |
| Offentlige tilskud | 3.947 | 5.972 | 1.156 | 11.075 |
| Værdiregulering af biologiske aktiver | 2.000 | 6.475 | 9.376 | 17.851 |
| Finansielle indtægter | 25 | 0 | 9 | 34 |
| Finansielle omkostninger | -366 | -1.066 | -430 | -1.862 |
| Afskrivninger | 2.061 | 3.963 | 909 | 6.933 |
| Segmentresultat før skat | 1.662 | 6.117 | 1.114 | 8.893 |
| Segmentaktiver | 217.142 | 325.095 | 93.129 | 635.366 |
| Anlægsinvesteringer **) | 1.550 | 2.563 | 1.579 | 5.692 |
| Segmentforpligtelser | 171.526 | 209.371 | 88.682 | 469.579 |

*) Uden korrektion for IFRS 16.

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat

| 1.000 kr. | Q1 2019 | Q1 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter | 8.326 | 8.893 |
| Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion | 591 | -2.617 |
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen | 8.917 | 6.276 |

Omsætning

| 1.000 kr. | Q1 2019 | Q1 2018 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Salg af mælk | 16.001 | 16.357 |
| Salg af køer og kalve | 1.349 | 1.822 |
| Salg af smågrise og slagtesvin | 24.736 | 9.063 |
| Salg af korn mv. | 12.202 | 5.934 |
| Øvrig omsætning | 1.277 | 2.238 |
| I alt | 55.565 | 35.414 |