

ÅRSRAPPORT'21



INDHOLDSFORTEGNELSE



· Vision, hvorfor, mission	3
· Kort og godt	4
· Ledelsen beretter	6
· Højdepunkter 2021	8
· Hoved- og nøgletal	10
· Vi er vores samfundsansvar bevidst	12
· Forretningsmodellen - værdiskabelse	13
· Regnskabsberetning	14
· Positive forventninger til 2022	30
· Investeringscasen: Vi er værd at investere i	32
· Risikostyring	33
· Aktionærinformation	38
· Bestyrelse og direktion	44
· Lovpligtige redegørelser	49
· Ledelsespåtegning	50
· Den uafhængige revisors revisionspåtegning	51
· Resultat- og totalindkomstopgørelse	55
· Balance	56
· Egenkapitalopgørelse	58
· Pengestrømsopgørelse	60
· Noter til koncern- og årsregnskabet	61



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.

FIRSTFARMS KORT OG GODT

INVESTERINGSCASE VÆRDISKABELSE



Jord i drift: 17.500 hektar
heraf i ejerskab: 8.100 hektar

Lagerkapacitet:
156.800 tons høstede afgrøder
(inkl. ensilage)



2.800 køer
2.700 ungdyr
32.100 tons produceret mælk

4.800 søer
160.000 smågrise
102.500 slagtegrise



FIRSTFARMS KORT OG GODT

PRÆSENTATION AF AFDELINGER

FirstFarms blev børsnoteret i 2006, med et mål om at blive en af Europas førende virksomheder inden for jordbrug og fødevarer. Vi er mere end 300 medarbejdere beskæftiget med fire driftsgrene på 16 lokationer i fem EU-lande. Virksomheden er på en vækstrejse, der tager udgangspunkt i vores koncernstrategi "Vision 2025".

- DANMARK**
Koncernledelse, finans samt forretningsudvikling.
- TJEKKIET**
Afgørdeproduktion: 1.150 hektar. Griseproduktion: 71.500 slagtegrise.
- SLOVAKIET**
Mælkeproduktion: 2.800 malkekøer, 2.700 opdræt / kvier.
Afgørdeproduktion: 11.350 hektar.
Griseproduktion: 2.300 søer, 73.000 smågrise, 31.000 slagtegrise.
- UNGARN**
Griseproduktion: 2.500 søer, 87.000 smågrise.
- RUMÆNIEN**
Afgørdeproduktion: 5.000 hektar.



LEDELSEN BERETTER:

EFFEKTIVITET OG RISIKOSPREDNING SIKRER HISTORISK OVERSKUD



2021 blev et rekordår kendetegnet ved usædvanlig gode markedsforhold for afgrøder og høj effektivitet i alle driftsgrene. Resultat før skat er på 45,9 mDKK – mod 31,4 mDKK i 2020.

For 6. år i træk præsenterer FirstFarms resultatfremgang. Et resultat, der er skabt på trods af et nervøst marked med højt omkostningspres. Vi er meget tilfredse med resultatet, men det er måden vi har landet resultatet på, der giver anledning til stolthed i hele organisationen. 2021 blev året, hvor vores strategiske omdrejningspunkter, risikospredning og effektivitet i driften for alvor fik vist sin værdi.

Det er nemmere at tjene penge på afgrøder, når prisen er rekordhøj, som den var i 2021. Kunsten består i at sikre en optimal indtjening, når markedet og produktionen er presset af mange faktorer. Det er vi lykkedes med. Høj-effektiv drift i afgrødeproduktionen, minimerede omkostninger, kompetent ledelse i de enkelte landbrug, og dygtigt håndværk hos vores medarbejdere sikrede os den bedste indtjening mulig i et godt år for afgrøder.

Høj effektivitet, kompetent ledelse og dygtige medarbejdere går igen i alle vores driftsgrene. Det betyder, at vi lykkes med at sikre det nødvendige cash flow og en, om end begrænset, indtjening på mælken, selvom priserne er lave. Det betyder, at vi har kunnet fortsætte den positive udvikling af vores jord, og skabe

værdiforøgelse – herunder fortsat salg af jord i Vestrumænen med fin fortjeneste. Det betyder ikke mindst, at vi har neutraliseret tabet mest muligt på vores grise, selvom 2021 var et miserabelt år for grise med historisk lave priser, og en tiltagende trussel om Afrikansk svinepest (ASF) oveni.

Risikospredning skaber værdi for aktionæerne

I 2021 blev det særligt tydeligt, hvor altafgørende positiv betydning vores risikospredning har for vores forretning, og dermed for den værdiskabelse vi har sat i verden for at sikre vores knap 2.600 aktionærer.

I et år, hvor mange landbrug med få driftsgrene og placeringer har været udfordret på mange fronter - der har vores risikospredning betydet en styrket forretning. Et endnu stærkere og sundere fundament, der betyder, at vi kan fortsætte vores vækstrejse. Vi vil udvide produktionen indenfor den eksisterende forretningsmodel, og vi handler på nye muligheder, der kan komplettere modellen.

Vi har i 2021 frigjort kapital på mere end 100 mDKK, så vi nu har 150 mDKK i frie reserver til at investere for,

og vi investerer løbende. I 2021 indledte vi byggeriet af et siloanlæg med en kapacitet på 12.000 tons i Malacky, Slovakiet. Anlægget vil stå færdigt under høsten i år. I Ungarn har vi i 2022 igangsat byggeriet af et staldanlæg til 2.000 søer, hvilket næsten vil fordoble vores produktion af grise i Ungarn. Det kendetegner en sund økonomi, at vi er i stand til at investere i en driftsgren, mens den er under pres, således, at vi optimerer mulighederne for indtjening, når markedspriserne går op. Det er vores forventning, at vi også køber landbrug op i 2022.

FirstFarms støtter udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug

Vi er bevidste om, at vores virke påvirker klima og natur, og det er vores mål løbende at reducere denne påvirkning, og dermed skabe en mere bæredygtig virksomhed.

I FirstFarms tager vi ansvar for alt hvad vi laver, og hvert år tilstræber vi os at udvide vores databank med nye data, som er relevante for vores virksomhed, og som giver vores interessenter indblik i hvordan vores virk-

somhed arbejder med bæredygtig udvikling. I 2021 har vi haft særlig fokus på øget dataindsamling og databehandling fra vores 16 lokationer. Det betyder blandt andet, at vi nu kan offentliggøre vores CO₂ udledning fra Scope 1 og 2 af vores energiforbrug i 2020 og 2021. Vi er også glade for at fortælle, at vi siden 2007 har nedbragt vores CO₂ aftryk med ca. 50 % i vores mælkeproduktion.

Positive forventninger til 2022

2022 har for længst meldt sin ankomst, og igen står vi overfor et år med udfordrende markedsforhold, og igen er det vores forventning, at det marked evner vi både at agere og tjene penge i. Vi forventer at levere en stabil indtjening og drift i 2022, hvor vi har sikret en væsentlig del af vores omkostninger, men det kræver fortsat høje priser på afgrøder, stabile mælkepriser, højere grisepri- ser og fortsat positiv udvikling i vores jordforretning. Sidst, men ikke mindst, skal vi blive endnu mere effektive, udnytte vores agilitet, og sikre fortsat gode forhold og udviklingsmuligheder for vores dygtige ledere og medarbejdere.

Arbejdet med at nedbringe CO₂ aftrykket fortsætter naturligvis, og vi vil i 2022 søsætte yderligere initiativer, der bidrager til et bedre klima.

Tak for jeres opbakning og tillid.

Med venlig hilsen

Henrik Hougaard
Bestyrelsesformand

Anders H. Nørgaard
Administrerende direktør



HØJDEPUNKTER '21

2021 blev kendetegnet ved et solidt resultat i et uforudsigeligt marked, nye strategiske initiativer og rekord-høje priser på afgrøder. Her er en række udvalgte højdepunkter.

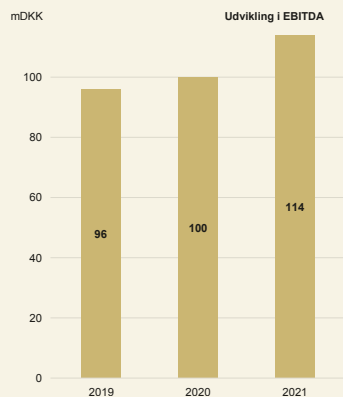
NYT SILOANLÆG TAGER FORM

Vi investerer løbende i vækst. I 2021 har vi færdiggjort et siloanlæg på 4.000 tons i Tjekkiet og indledte opførelsen af et 12.000 tons siloanlæg i Slovakiet, der vil få stor betydning for vores handel med korn.

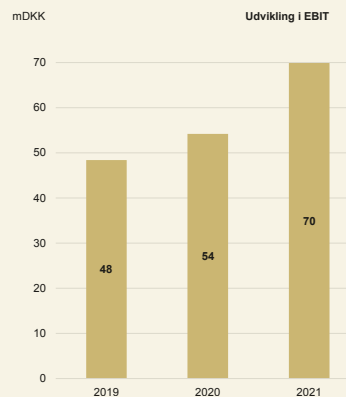
FOKUS PÅ ET MERE BÆREDYGTIGT LANDBRUG

I 2021 iværksatte vi på ny en række nye aktiviteter, der bidrager positivt til miljøet. Vi havde særlig fokus på øget dataindsamling og databehandling, hvilket betyder, at vi nu offentliggør vores CO₂ udledning fra Scope 1 og 2 af vores energiforbrug i 2020 og 2021.

↑ 14 mDKK
14%



↑ 16 mDKK
29%



BEDSTE RESULTAT NOGENSINDE

EBITDA på 113,7 mDKK, som er forbedret med 13,5 mDKK i forhold til 2020. Der er i 2021 realiseret et EBIT på 69,9 mDKK, som anses for at være tilfredsstillende. Tillige har vi præsteret en stabil EBITDA-margin.

HISTORISK KAPITALBEREDSKAB SIKRET VED SALG

FirstFarms frigjorde mere end 100 mDKK, da vi solgte de nordvestrumænske aktiviteter i efteråret 2021. Vi har nu væsentlige frie reserver til at investere i vækst af vores forretning.

FIN INDTJENING PÅ JORDEN I RUMÆNIEN

FirstFarms' jordforretning stiger. Det løbende salg af jord i Rumænien er afsluttet og har samlet indbragt 85 mDKK med en fortjeneste på 40 mDKK.

VI EVNER AT HOLDE PÅ MEDARBEJDERNE

Medarbejdercirkulationen var i 2021 lav, hvilket er en bedrift, da konkurrencen om arbejdskraften er stor. Medarbejdernes loyalitet har haft stor betydning for vores evne til at være effektive og produktive.



HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal for koncernen (mDKK)	2021	2020	2019	2018*)	2017*)
Nettoomsætning	369,5	312,6	328,1	248,9	190,7
Bruttoresultat	184,2	168,2	154,5	107,9	85,6
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	113,7	100,2	95,6	57,5	43,7
Resultat af primær drift (EBIT)	69,9	54,2	48,4	25,9	17,1
Resultat af finansielle poster, netto	-24,0	-22,8	-19,4	-14,3	-12,1
Resultat før skat	45,9	31,4	29,0	11,5	5,0
Årets resultat	34,8	24,8	22,4	8,1	3,4
Foreslået udbytte	6,7	5,7	0	3,3	0
Langfristede aktiver	834,7	954,1	849,3	596,5	475,2
Kortfristede aktiver	263,8	187,9	222,8	178,0	141,4
Aktiver i alt	1.098,5	1.142,0	1.072,1	774,5	616,6
Aktiekapital	78,6	75,7	63,2	61,6	51,4
Egenkapital	530,1	483,5	392,3	370,1	315,1
Langfristede forpligtelser	327,7	465,0	433,1	289,9	187,2
Kortfristede forpligtelser	240,7	193,4	249,7	114,5	114,3
Nettorentebærende gæld **)	390,1	520,4	546,9	557,1	243,0
Pengestrøm fra primær drift	77,7	79,6	101,0	24,3	25,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46,3	47,2	78,1	9,3	12,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto	109,7	-13,2	-85,8	-40,2	-301,0
Heraf til investering i materielle aktiver	-72,8	-93,6	-89,5	-42,5	-45,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-86,2	-29,3	7,1	2,8	20,9
Pengestrøm i alt	69,7	4,7	-0,6	-28,1	-267,6
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	49,9	53,8	47,1	43,4	44,9
EBITDA-margin	30,8	32,1	29,1	23,1	22,9
Overskudsgrad	18,9	17,4	14,8	10,4	9,0
Soliditetsgrad	48	42	37	48	51
Resultat pr. aktie, kr.	4,51	3,57	3,55	1,32	0,65
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	4,06	3,36	3,33	1,32	0,65
Udbytte pr. aktie, kr.	0,85	0,75	0,0	0,53	0,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	3,4	5,2	5,7	9,7	5,6
Egenkapitalforrentning	6,9	5,7	5,9	2,4	1,1
Gennemsnitligt antal ansatte	318	334	309	279	257

*)
Hoved- og nøgletal for perioden 2017-2018 er ikke korrigeret i forhold til IFRS 16 (leasing).

**)
Rentebærende gæld minus likvider.

HOVED- OG NØGLETAL



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

EBITDA margin

Overskudsgrad

Soliditetsgrad

Resultat pr. aktie

Udvandet resultat pr. aktie

Udbytte pr. aktie

NIBD/EBITDA

Egenkapitalforrentning

EBITDA

(Bruttoresultat x 100) / Nettoomsætning

(EBITDA x 100) / Nettoomsætning

(Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning

(Egenkapital x 100) / Aktiver i alt

Årets resultat / Antal aktier

Justeret resultat / Udvandet antal aktier

Foreslået udbytte / Gennemsnitligt antal aktier

Netto rentebærende gæld/EBITDA

(Årets resultat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital

Resultat af primær drift (EBIT) tillagt afskrivninger



"Hver dag arbejder vi på at skabe en mere bæredygtig virksomhed, forbedre arbejdsvilkårene og støtte de lokale samfund."

INNA MITLYTSKA, CSR ANSVARLIG

VI ER VORES SAMFUNDSANSVAR BEVIDST

Vi kan og vil ikke drive vores virksomhed uden at tage os af miljøet, vores ansatte, vores dyr og engagementet i det lokale samfund. Derfor er samfundsansvar et af de prioriterede strategiske områder i FirstFarms.

FN's verdensmål

FirstFarms støtter op om, og bidrager til, FN's 2030 dagsorden og de 17 verdensmål for en mere bæredygtig udvikling. Vi arbejder derfor systematisk med aktiviteter som understøtter FN's verdensmål, herunder "Stop sult", "Ansvarligt forbrug og produktion", "Livet på land", "Klimaindsats", og "Anstændige jobs og økonomisk vækst".

For at belyse vores arbejde 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.

Nøgletallene indgik fra 2020 i den årlige redegørelse for samfundsansvar, og tallene vil give omverdenen indblik i vores arbejde med en bæredygtig udvikling, og hvordan vi præsterer på området.



FORRETNINGSMODELLEN

- VÆRDISKABELSE

FirstFarms er en børsnoteret landbrugsvirksomhed.
Vores forretning består af fire driftsgrene: afgrødeproduktion, mælkeproduktion, griseproduktion samt udvikling af jordporteføljen.

1. NØGLERESSOURCER

Menneskelige ressourcer

Vores 300+ medarbejdere er kernen i FirstFarms' udvikling og succes.

Naturressourcer

Vores virksomhed er afhængig af naturressourcer som jord, vand og økosystem.

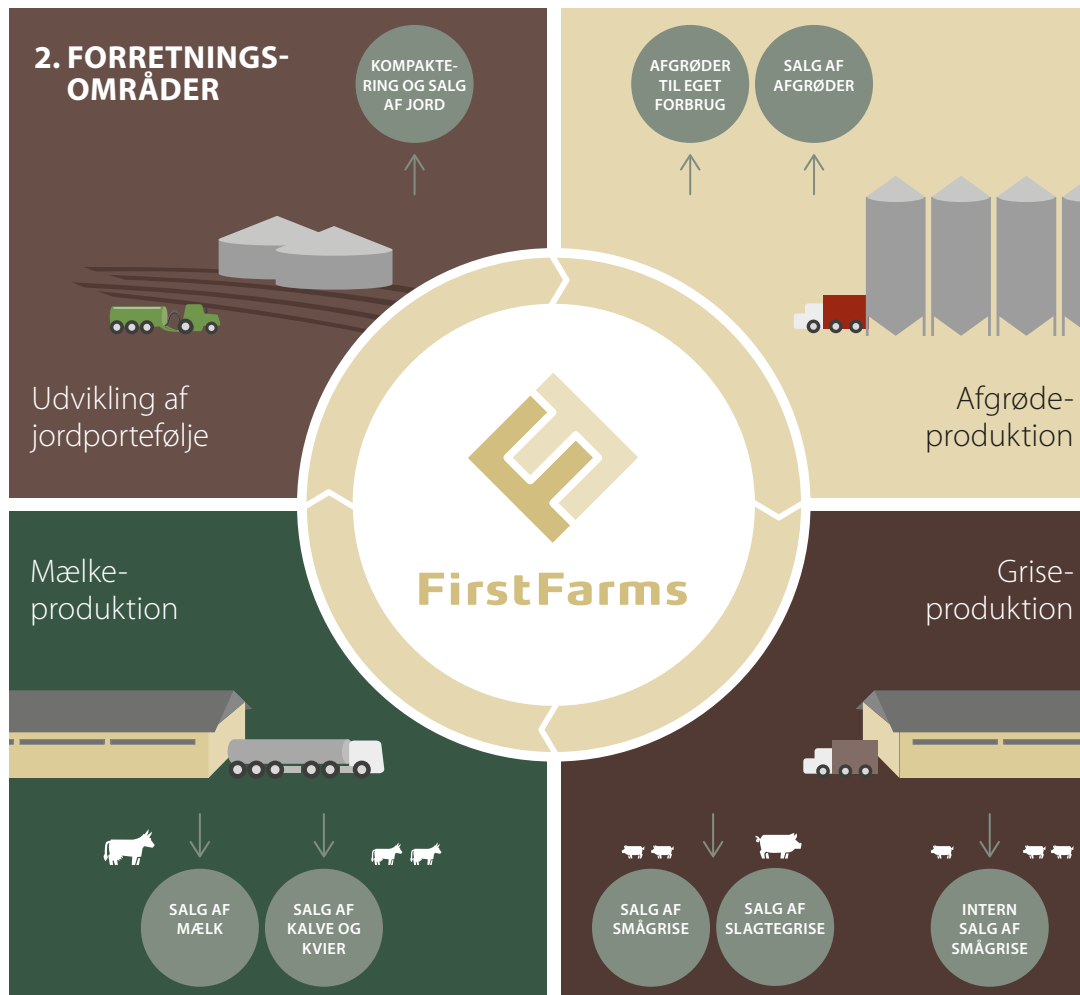
Finansiel styrke

Vi er et kreditværdigt selskab med adgang til forskellige finansieringsmuligheder samt egne finansielle midler.

Nye teknologier og "know-how"

I vores produktion benytter vi de nyeste teknologier og know-how for at forbedre driftsresultater, sikre effektiv udnyttelse af ressourcer og høj kvalitet af vores produkter.

2. FORRETNINGS-OMRÅDER



3. VÆRDISKABELSE

Vores medarbejdere

Vi stræber efter at forbedre vores arbejdsvilkår for at kunne tilbyde vores medarbejdere en attraktiv og sikker arbejdsplads.

Vores kunder

Vi er tæt på vores kunder og leverer produkter af høj kvalitet.

Samfund

FirstFarms arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Vores investeringer er langsigtede og baseret på aktivt ejerskab. FirstFarms stræber efter at engagere sig i de lokale samfunds liv, skabe arbejdspladser og bidrage til lokal vækst.

Vores aktionærer

Vi sikrer vores investorer attraktive afkast på drift og værditilvækst og har fokus på risikospredning på lande, geografi, produkter og driftsgrene. Vi tilbyder investering i landbrugsjord, som er et konjunkturrobust realaktiv.



"Vi har i et udfordrende år formået at skabe den bedste likviditet i koncernens historie, hvilket betyder, at vi står meget solidt, når vi kigger fremad."

CFO MICHAEL HYLDGAARD

REGNSKABSBERETNING:

FORTSAT VÆKST OG CIRKULÆR FORANKRING TRODS VANSKELIGE MARKEDSVILKÅR



FirstFarms eksekverer på ambitiøs vækststrategi og fortsætter dermed væksten. Der konsolideres løbende, som en konsekvens af de vanskelige markedsvilkår der opereres i. Der blev i 2021 skabt en historisk stor fri likviditet til udviklingen af koncernen, både organisk og via frasalg.

Oprindeligt forventede FirstFarms et EBITDA i niveauet 85-115 mDKK og et EBIT på 35-65 mDKK i 2021, inklusiv salg af jord i Vestrumænien og med en forventning om stigende grisepriser. Prisstigningen udeblev, men på trods af de meget lave grisepriser leverer FirstFarms fortsat et tilfredsstillende resultat – endda over det

forventede niveau. Det skyldes blandt andet det høje effektivitetsniveau samt historisk høje priser på afgrøder. Risikospredningen er gennem de seneste år blevet styrket både på geografi og driftsgrene, og selskabet har siden 2017 tilført seks nye produktionsenheder som bidrager til vækst og indtjening.

Udmeldte forventninger 2021

mDKK	EBITDA	EBIT
25. august 2021	100-120	50-70
26. maj 2021	95-115	45-65
25. marts 2021	85-115	35-65

REGNSKABSBERETNING:

FORTSAT VÆKST OG CIRKULÆR FORANKRING TRODS VANSKELIGE MARKEDSVILKÅR

Priser

Markedspriserne for små- og slagtegrise har gennemsnitligt været væsentligt lavere end forventningerne for 2021. Ultimo 2021 lå priserne stadig på et meget lavt niveau med en svagt stigende tendens.

Samlet set har omsætningen i afgrødeproduktionen været væsentligt højere end forventningerne. Udbytterne har været på forventet niveau for koncernen, samtidig med at priserne har været meget gunstige, og der er realiseret priser på historisk høje niveauer.

Mælkeprisen har været på niveau med forventningerne, mens effektivitet og produktion har været bedre end forventet. Samlet set en tilfredsstillende udvikling i mælkeproduktionen.

Omsætningen er forøget med 57 mDKK sammenholdt med 2020. Stigningen er hovedsageligt drevet af tilfredsstillende udbytter og historisk høje afgrødepriser, stigende handel med afgrøder, samt stigende effektivitet i mælkeproduktionen. Modsat er omsætningen

negativt påvirket af uændrede utilfredsstillende grisepriser. Ultimo 2021 var grisepriser på niveau med starten af året.

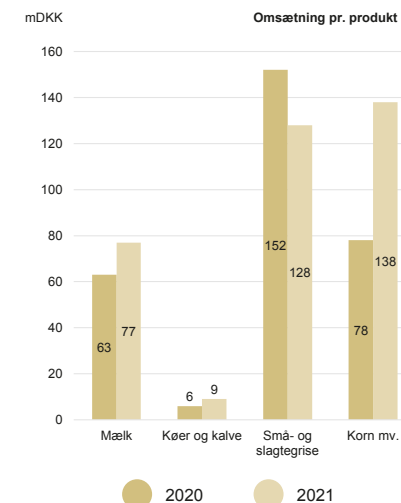
Andre driftsindtægter

Salget af aktiviteter i Nordvestrumænien har skabt en historisk stor fri likviditet til udviklingen af koncernen, både organisk og via frasalg.

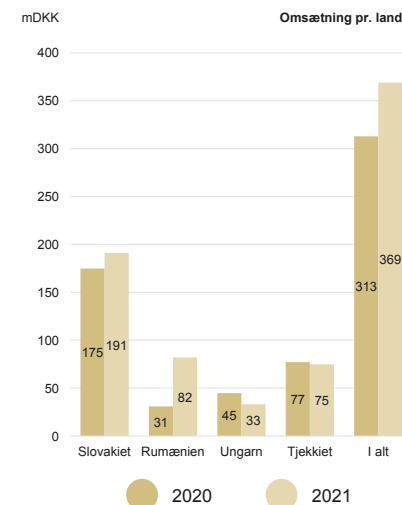
Salget af 3.960 hektar jord i Rumænien har givet en tilfredsstillende avance på 45 mDKK over de seneste to regnskabsår, heraf udgør gevinsten 15 mDKK i 2021. Salget har ikke ændret FirstFarms' indtjeningsevne, da jorden har været fuldt udlejet i 2021. Samtidig er der skabt god likviditet og deraf frie midler til fortsat vækst.

EBITDA udvikling

Effektiviteten i produktionen er høj og blandt de bedste i forhold til de virksomheder FirstFarms sammenligner sig med. FirstFarms' EBITDA-margin er på niveau med sidste regnskabsår, hvilket er tilfredsstillende i forhold til de udfordringer der har været med grise-



↑ 56 mDKK
18%



REGNSKABSBERETNING:

FORTSAT VÆKST OG CIRKULÆR FORANKRING TRODS VANSKELIGE MARKEDSVILKÅR

priser i løbet af 2021. Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene virker, og derfor kan selskabet holde et stabilt EBITDA. Det er positivt at FirstFarms løbende kan realisere gevinster på udviklet jord på forventede niveauer. Selskabet vurderer at have væsentlige merværdier i tillæg til den bogførte egenkapital.

FirstFarms har set faldende rentesatser i løbet af året, som påvirker indtjeningen positivt. Ligeledes har selskabet i løbet af 4. kvartal indfriet størstedelen af de kortfristede kreditter, således har FirstFarms en særdeles stærk likviditet.

Balance

Selskabets aktiver er hovedsageligt jord, dette er bogført til kostpris. Jord er 40 % af vores samlede aktiver. FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv sikret mod inflation.

Der investeres løbende indenfor alle driftsgrene, hvilket er afgørende for at FirstFarms opretholder den risiko-

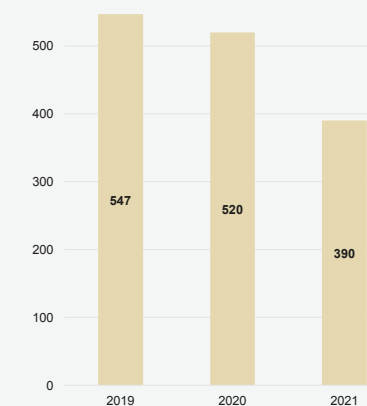
balancerede model indenfor både driftsgrene og geografi. Der er således investeret i yderligere silokapacitet i Tjekkiet. Herudover har FirstFarms afhændet de nordvestrumænske aktiviteter med 2.400 hektar samt yderligere 600 hektar i Vestrumænien som led i strategien.

FirstFarms' nettorentebærende gæld er væsentlig reduceret i løbet af 2021. Den er således gået fra 520 mDKK til 390 mDKK – en reduktion på 130 mDKK. Størstedelen af kortfristede revolverende kreditter er således p.t. ikke anvendt.

Egenkapitalen er forøget som følge af årets resultat samt konvertering af obligationer i løbet af året. Begge dele har medført en øget soliditet fra 42 % til 48 %, svarende til en stigning på 6 %-point.

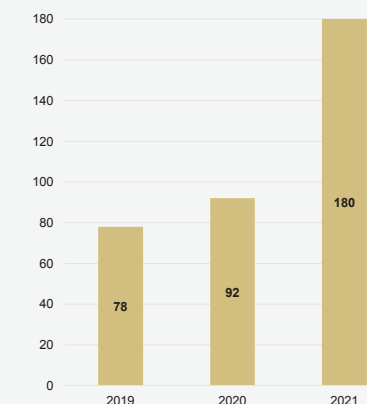
↓ -130 mDKK
-25%

mDKK Udvikling i nettorentebærende gæld



↑ 88 mDKK
98%

mDKK Udvikling i fri pengestrøm



MÆLK:

LAVE MÆLKEPRISER MEN HØJ EFFEKTIVITET

Mælkeprisen har været på forventet niveau i 2021, mens effektivitet og produktion har været bedre end forventet, og bedre end i 2020.

FirstFarms betragter mælken som den stabile motor i systemet. Priserne er ikke høje, men der er til gengæld heller ikke de store svingninger.

Mælkeprisen har i 2021 været stabil med en gennemsnitlig pris på 2,43 DKK. Fra 2016 til 2020 har mælkeprisen været i spændet 1,71 – 2,52 DKK. Nulpunktsnoteringen i mælkeproduktionen udgør 2,31 DKK – ved udgangen af 2021 ligger mælkeprisen over nulpunktet.

Effektivitet sikrer godt cash flow

På trods af lave mælkepriser, bidrager mælken væsentligt til FirstFarms' resultat. Produktionen og effektiviteten er meget høj og øges løbende, hvilket sikrer et godt cash flow.

FirstFarms har i 2021 leveret 31,6 mio. kg mælk, hvilket er en stigning på 12% i forhold til 2020. Produktiviteten har ligeledes været stigende i forhold til 2020, til 11.271 kg årligt pr. ko.

Besætningen udgjorde ultimo 2021 en kombination af 2.830 malkekøer og 2.700 ungdyr.

FirstFarms forventer i 2022 at levere 33 mio. kg mælk til en gennemsnitlig mælkepris på 2,56 DKK pr. kg.

Mælkeproduktionen pr. ko forventes at være på et tilfredsstillende og stigende niveau, og med et stigende antal køer.

Optimal udnyttelse af foder og logistik

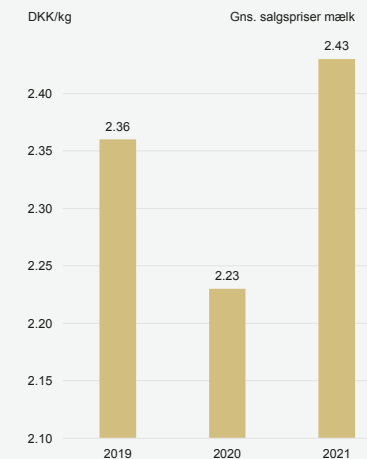
Der fastholdes en uændret vedligeholdelsesstrategi, hvor der investeres for at forbedre produktiviteten med fokus på dyrevelfærd og udnyttelse af kapaciteten.



Tilbage i 2020 blev der investeret i 14.000 tons udvidelse af lagerkapacitet til egen ensilage ved malkekøerne. Der er således opnået en optimal placering af egenproduceret foder til dyrene. Derfor var der i 2021 ikke længere intern transport af foder mellem ejendommene. Dette gav en optimal udnyttelse af foder og logistik – til gavn for både miljø og dyr. Mælken er et vigtigt element i den stadig mere cirkulære produktion, som selskabet efterstræber.

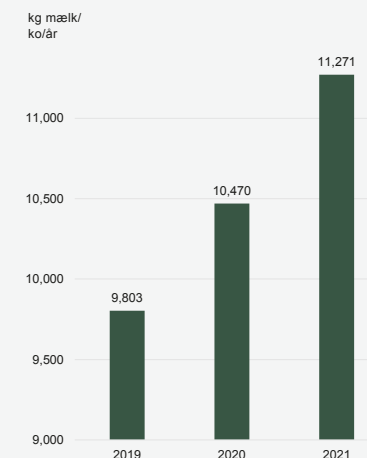
Udvikling i mælkeprisen

↑ 9%



Udvikling i ydelsen

↑ 8%



JORD:

JORDEN ER VORES MØNT

FirstFarms' jordforretning eskalerer, skaber værdiforøgelse og udgør i dag fundamentet og en stadig mere synlig del af forretningen.



FirstFarms' jordforretning er i vækst og strategien er enkel. Selskabet opkøber eller lejer løbende mindre eller større arealer, udvikler og kompakterer dem til endnu større marker, der muliggør en langt mere effektiv drift under hensyn til biodiversiteten, hvorved der sammen med de almindelige prisstigninger på jord skabes merværdi. Sideløbende sælges udviklet jord, som ikke er en del af den fremadrettede strategi, til pænt over anskaffelsespris. Dermed skabes cash flow og økonomisk fundament for udvikling og vækst af den øvrige forretning og nye jordkøb.

Jordsalg med pæn fortjeneste

Et eksempel på det løbende køb og salg af jord er salget af jord i Vestrømøen. Som en del af FirstFarms' forretningsmodel er jordporteføljen blevet værdiforøget i form af omfattende jordkompaktering samt forbedring af jordstruktur.

Salget er efterfølgende sket i trancher og samlet har salget indbragt 85 mDKK med en fin fortjeneste på 40 mDKK.

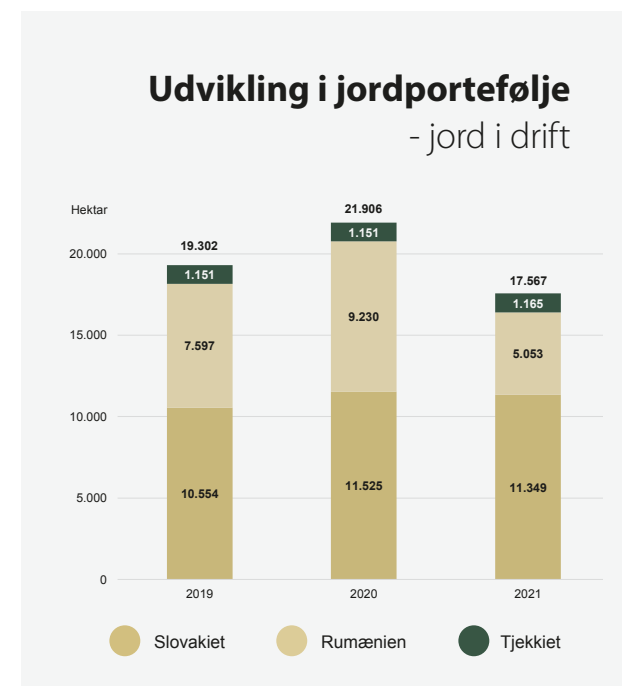
Sideløbende med det afsluttende salg af jord i Rumænien, underskrev FirstFarms i december 2021 en betinget købsaftale i Ungarn, der blandt andet omhandlede 1.600 hektar jordlejekontrakter og afgrødeproduktion. Jorden og driften vil under FirstFarms' ejerskab blive udviklet og effektiviseret, så værdiforøgelse og synergier sikres.

Jorden er aktionærernes opsparing

"Jord er en driftsgren der vokser sig større og større, og dermed får jord også større og større betydning for vores aktionærer. Det er vores mønt. Jord er en inflationssikker investering og derfor er vores løbende jordkøb og salg også at betragte som aktionærernes opsparing," siger adm. direktør Anders H. Nørgaard.

I 2021 udgjorde jordværdier 40% af FirstFarms' aktivsum på 1,1 mia DKK. Jorden er opkøbt eller på lejekontrakter, som løbende forlænges. Driftsværdien er derfor løbende væsentligt forøget. Denne værditilvækst er ikke medtaget i FirstFarms' aktivopgørelser på jord. FirstFarms har ikke-bogførte merværdier på 235 mDKK

før skat. Såfremt disse værdier lægges oveni, udgør jord 50% af selskabets balancesum.



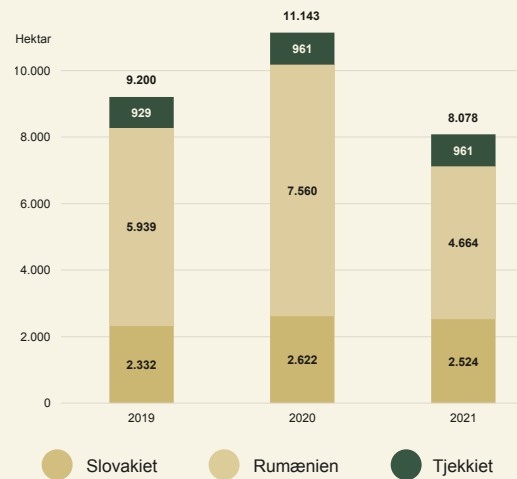


"En stor del af vores kapital er placeret i landbrugsjord. Det er vores mønt og aktionærernes opsparing."

ANDERS H. NØRGAARD, ADM. DIREKTØR

Udvikling i jordportefølje

- jord i ejerskab

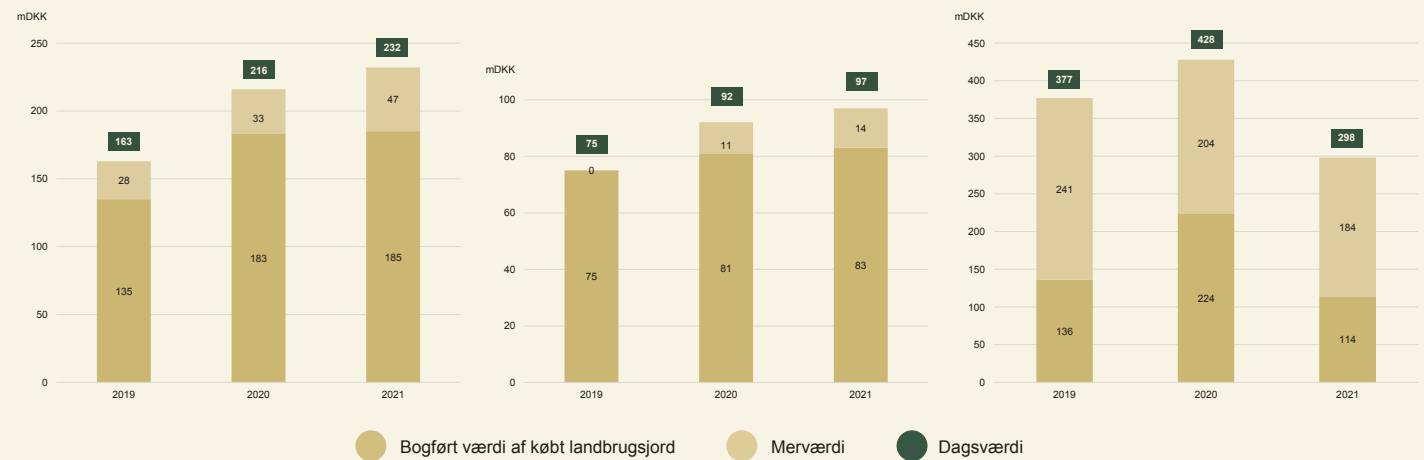


Udvikling i jordværdier

Slovakiet

Tjekkiet

Rumænien

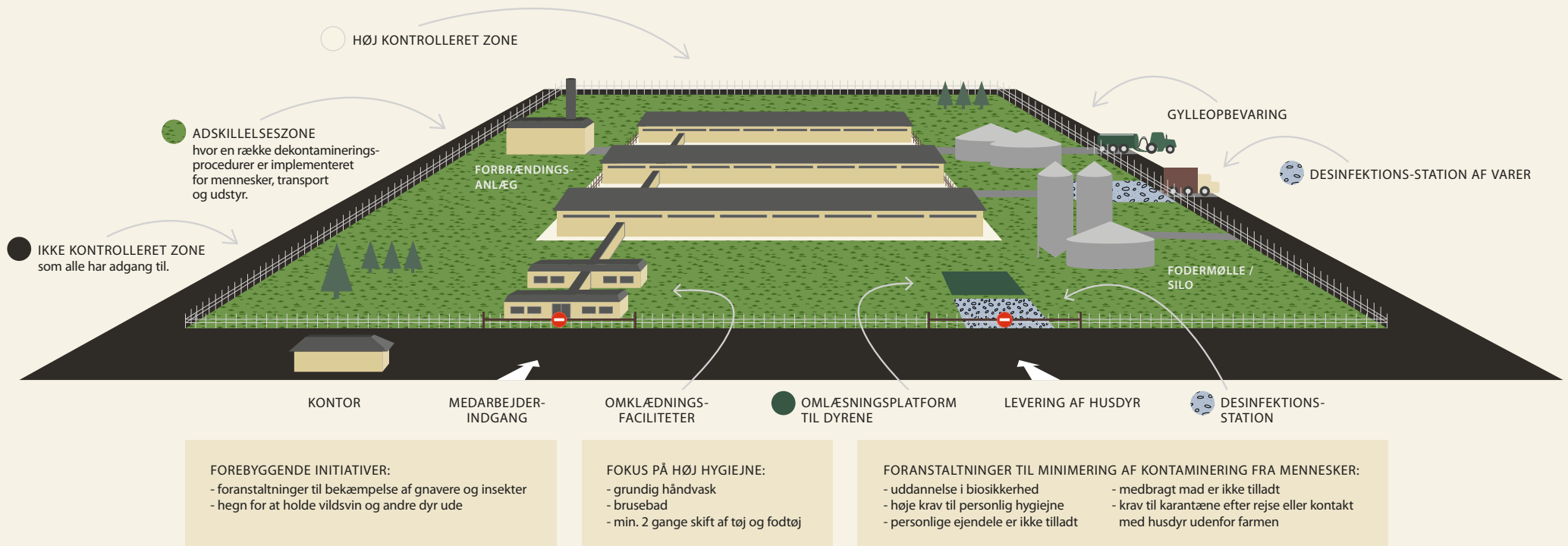


SÅDAN SIKRER VI SUNDHEDEN

FirstFarms skal kunne navigere i et trusselbillede som ASF, uden at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Derfor har vi fokus på optimal biosikkerhed i vores griseproduktion, og vi vurderer og implementerer løbende nye sikkerhedstiltag.

Læs mere om 'Risikostyring' på side 33.

3 ZONERS BIOSIKKERHEDSMODEL



GRISE:

VÆSENTLIG NEDGANG I SALGSPRISEN PÅ GRISE

Priserne for små- og slagtegrise steg i løbet af første halvår 2021, men faldt i andet halvår tilbage til samme historisk lave niveau, som vi så ved indgangen til året.

Omsætningen på grise var 24,4 mDKK lavere sammenlignet med 2020, men produktionen og effektiviteten vedblev med at være meget høj i 2021. Da FirstFarms, som følge af risikospredning, ikke alene er afhængig af høje grisepriser for at levere et positivt samlet resultat, modstod vi derfor de historiske lave priser.

Nettoeffekten af griseproduktionen sammenlignet med 2020 var negativ med 27,4 mDKK inklusiv værdiregulering.

Produktion med minimeret risiko

FirstFarms' griseproduktion er baseret på 4.800 søer med en årlig produktion af 160.000 smågrise, hvoraf 60.000 anvendes i egen slagtegriseproduktion. De resterende smågrise sælges på det regionale marked. Produktionen er fordelt på otte enheder i tre lande og sikrer dermed en risikominimering på flere områder.

I Ungarn har der i 2021 været 2.500 søer i besætningen, som har produceret 87.000 smågrise. I Tjekkiet er der produceret 71.500 slagtegrise, og i Slovakiet



har der været 2.300 søer, som har produceret 73.000 smågrise og 31.000 slagtegrise.

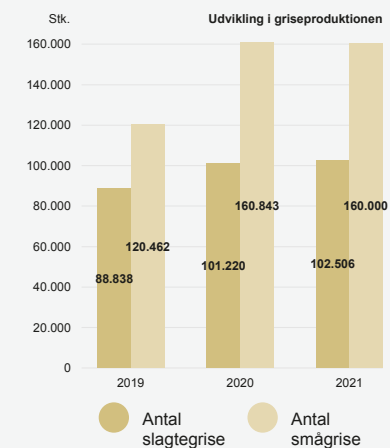
Prismæssigt har 2021 været meget volatilt. Prisspændet på 25 kg smågrise har været fra 156-417 DKK og for slagtegrise 8,9-11,4 DKK pr. kg slagtevægt.

I 2022 forventes det, at der produceres 166.800 smågrise, fra 4.800 søer samt 105.500 slagtegrise i Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn.

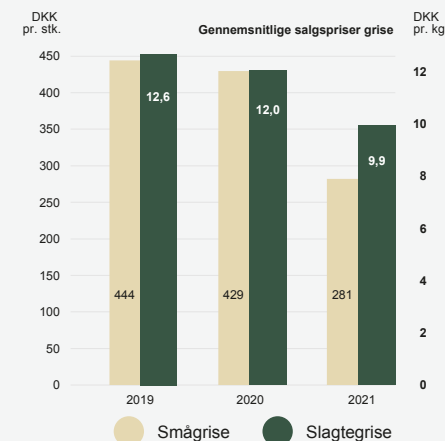
FirstFarms sælger lokalt

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.

↑ 1,5%
↓ -0,2%



↓ -34%
↓ -17%



AFGRØDER:

GOD HØST OG **MEGET HØJE PRISER**

FirstFarms' høst af afgrøder har været bedre end forventet og væsentligt over 2020. Samtidig er afgrøderne solgt til historisk høje priser, hvorfor afgrødeproduktionen har haft afgørende betydning for årets resultat.

Med stigninger på 50-75 % på næsten alle typer afgrøder i stort set hele 2021, har de meget høje afgrødepriser betydet en væsentlig bedre indtjening på afgrødeproduktionen end året før.

FirstFarms har indregnet en værdiregulering på høstede afgrøder på 9 mDKK i 2021 mod -5 mDKK i 2020. Der er således indregnet 14 mDKK mere i forhold til forrige regnskabsår. Et andet positivt forhold er, at selskabet havde et normalt høstudbytte i Rumænien i 2021, i forhold til et lavt udbytte året før som følge af tørke.

Nyt siloanlæg får stor betydning

FirstFarms anvender 46 % af egenproducerede afgrøder i egen animalsk produktion. Dette sikrer både kvalitet, men også fleksibilitet i salg og foderproduktion, således at økonomien altid kan optimeres.

I 2021 indledte selskabet opførslen af et 12.000 tons siloanlæg i Slovakiet. Anlægget vil stå færdigt i 2022, og vil få stor betydning for handlen med afgrøder fremadrettet og medvirke til muligheden for øget indtjening på afgrødeproduktionen.



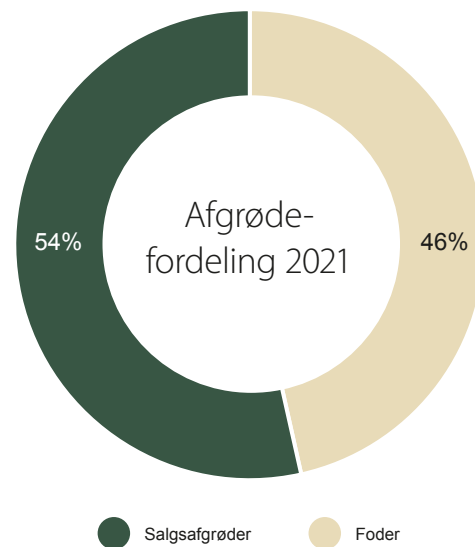
FirstFarms realiserede samlet set et rigtig godt resultat i afgrødeproduktionen i 2021. I alle fem driftscentre var produktion og resultat over det forventede. Selskabet solgte 54 % af sin samlede afgrødeproduktion.

Forventer at de høje priser fortsætter

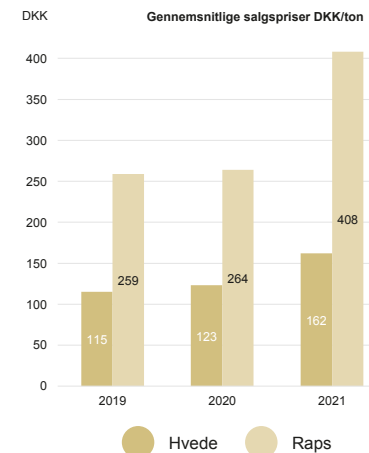
For vækstsæsonen 2021/2022 er alle vinterafgrøder veletablerede, og der er kommet tilfredsstillende nedbør indtil udgangen af 2021. Grundlaget er derfor til stede for tilfredsstillende udbytter i afgrødeproduktionen for 2022, såfremt der kommer gennemsnitlig nedbør indtil høsten. Priserne forventes fortsat at ligge på et højt niveau.

Der arbejdes løbende med forbedringer og cirkulær udvikling af alle driftsarealer. Dette sker ved udnyttelse af næringsstoffer fra dyr og planter samt vandressourcer i jorden. Der optimeres på biodiversitet, som ofte går hånd i hånd med god ressourceudnyttelse.

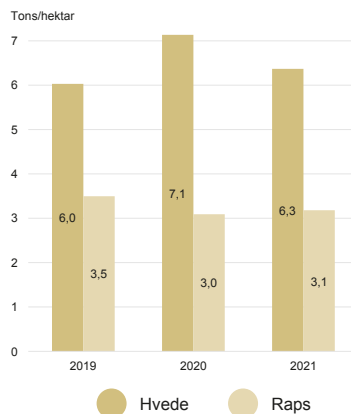
Samlet giver en cirkulær udnyttelse af vores ressourcer en optimal effektivitet. Ressourcer udnyttes og forbruges i størst muligt omfang i nærmiljø af vores driftsenheder.



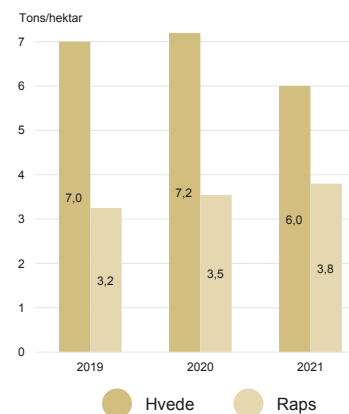
↑ 32%
↑ 55%



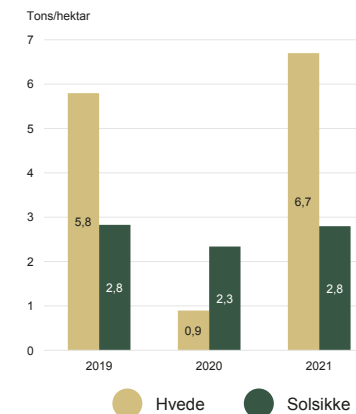
Udbytte Slovakiet



Udbytte Tjekkiet



Udbytte Rumænien



MARKEDERNE VENDER HJEM



Der produceres, afsættes og forbruges mere og mere regionalt til gavn for FirstFarms.

I mange år har selvforsyningsgraden været lav på primære landbrugsprodukter i den centrale del af Europa, hvor FirstFarms driver landbrug. COVID-19 har medvirket til at synliggøre, at det er et problem, når man er afhængig af varer udefra. Forsyningsikkerheden halter, priserne stiger, nogle lokale varer må mere eller mindre undværes. Derfor er det tydeligt at både erhvervsliv og politikere i regionen har lagt sig i selen for at blive mere regionalt selvforsynende. Tidligere tiders eksport og import er under pres, fordi de enkelte lande, regioner og lokalområder i langt højere grad vil producere, afsætte og forbruge i nærområdet.

Udviklingen betyder flere lokale arbejdspladser

FirstFarms nyder godt af – og bidrager til – udviklingen. FirstFarms har fokus på cirkulær drift og bidrager således til den ønskede udvikling i regionen, og COO Søren Nielsen glæder sig derfor over, at markederne vender hjem.

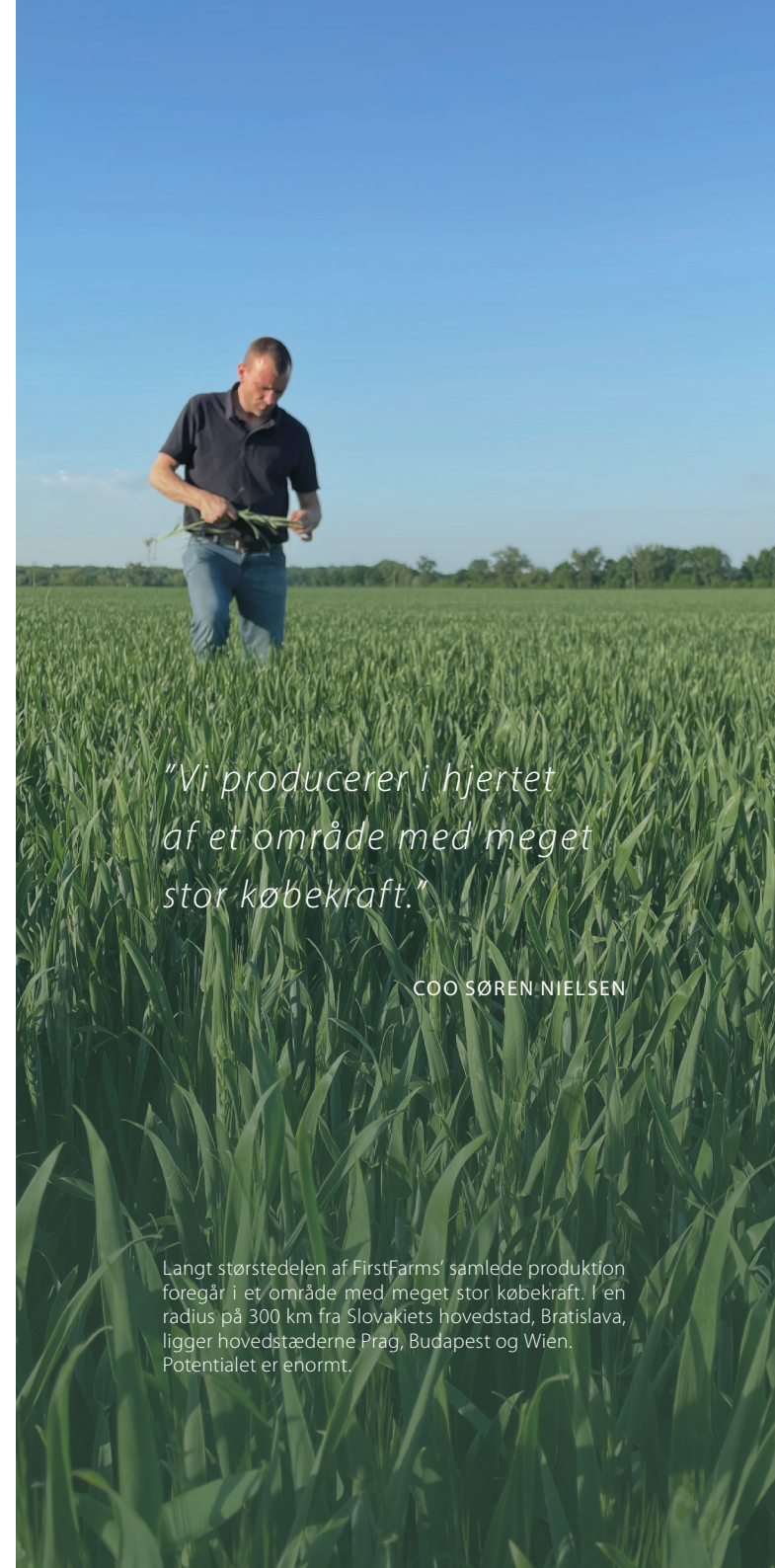
”Det er helt i tråd med dele af vores mission, som siger at vi driver FirstFarms med ansvar for de omkringliggende samfund, og vi leverer højeste kvalitet, som

primært afsættes lokalt. Vi har en effektiv drift, hvilket er en forudsætning for at tjene penge, og samtidig medvirker vi til at skabe lokale arbejdspladser både hos os selv, men også hos vores samarbejdspartnere – f.eks. på slagterierne. Sidst men ikke mindst nyder klima og miljø godt af udviklingen og effektiviteten, der blandt andet betyder mindre transport.”

FirstFarms’ fokus på cirkularitet betyder, at det er hensigten, at de afgrøder, der produceres i stadig højere grad afsættes og forbruges regionalt, eller bruges til foder til selskabets egne kvæg og grise. Den animalske gødning spredes primært på egne marker, ligesom det er hensigten at mælk om muligt leveres til lokale mejerier, og at grisene primært slagtes på lokale slagterier.

Der skal tjenes penge

”Det er vigtigt at understrege, at vi selvfølgelig også har et ansvar for os selv og overfor vores aktionærer. Vi skal tjene penge, og derfor slagter vi f.eks. ikke lokalt for enhver pris, men der er ingen tvivl om, at det på sigt er til gavn for os, at vi indgår i de lokale og regionale selvforsyningshjul,” siger Søren Nielsen.



”Vi producerer i hjertet af et område med meget stor købekraft.”

COO SØREN NIELSEN

Langt størstedelen af FirstFarms’ samlede produktion foregår i et område med meget stor købekraft. I en radius på 300 km fra Slovakiets hovedstad, Bratislava, ligger hovedstæderne Prag, Budapest og Wien. Potentialet er enormt.



"FirstFarms er en af de største lokale skatteydere i ungarske Gádoros, og den virksomhedsskat, som selskabet betaler, bidrager væsentligt til den løbende drift og udviklingen af kommunen.

Det er selvfølgelig i vores interesse, at FirstFarms fortsætter den positive udvikling her i vores lokalsamfund, derfor har vi også et godt og tæt løbende samarbejde, hvor vi blandt andet har fokus på at sikre FirstFarms en effektiv og korrekt sagsbehandling."



AGRONODR. SZILÁGYI TIBOR,
BORGMESTER, GÁDOROS, UNGARN



DET GODE NABOSKAB BETYDER ALT

FirstFarms investerer hjerte, tid og penge i de lokale samfund.

Gør en indsats og gør det med hjertet. Det er ifølge COO Morten Knudsgaard opskriften på det gode naboskab.

For FirstFarms er det vigtigt at fremme samarbejder og være en integreret og velanset del af de lokale samfund der opereres i.

"Vi opfører os ordentligt, støtter op lokalt, giver en hånd med og behandler folk med respekt, og vi gør det med glæde," fortæller Morten Knudsgaard og understreger, at det ikke handler om at få noget igen, men som alle steder i verden åbner gode relationer døre, skaber interesse, forståelse og lydhørhed.

Vigtigt at være velanset

"Vi mødes af en positiv attitude. Vi er velkomne, bliver taget alvorligt. Har vi en udfordring eller et ønske, vil man gerne høre på os og hjælpe os så vidt muligt. Det gælder både for samarbejdspartnere, på det lokale kommunekontor eller 'nede i byen'. Man skal ikke undervurdere betydningen af at være velanset og integreret lokalt. Det har f.eks. stor betydning i for-

hold til at tiltrække arbejdskraft," siger Morten Knudsgaard og fortæller om et restaurantbesøg, hvor en lokal henvender sig til Morten og hans gæst fordi han hører de er udlændinge.

"Da vi fortæller, hvem vi er og hvor vi arbejder, lyser han op og roser vores arbejdsplads. Den slags varmer, og viser, hvad det betyder, at vi gør en indsats for at være en del af de lokalsamfund, vi er en del af."

Hjælp der giver mening

De lokale indsatser varierer fra lokalsamfund til lokalsamfund. Det kan være en økonomisk håndsrækning til afvikling af større og mindre arrangementer, sponsoreret af hjertestartere, hjælp med træbeskæring og snerydning, transport og udlån af 'ting og sager' eller deltagelse i lokale festligheder og sammenkomster.

De gode naboskaber styrkes også af, at FirstFarms har lokale aktionærer, og at selskabet arbejder med cirkulær drift og økonomi, hvor mange produkter afsættes og forbruges lokalt. Det medvirker til at skabe og fastholde lokale arbejdspladser.



"Vi opfører os ordentligt, støtter op lokalt, giver en hånd med og behandler folk med respekt, og vi gør det med glæde."

COO MORTEN KNUDSCGAARD

VORES MEDARBEJDERE:

DET SKAL VÆRE EN FORNØJELSE **AT GÅ PÅ ARBEJDE**

FirstFarms' mere end 300 medarbejdere er kernen i virksomhedens udvikling og limen til selskabets fortsatte succes. Selskabet stræber år efter år efter at skabe endnu bedre arbejdsvilkår for at kunne tilbyde medarbejderne en attraktiv og sikker arbejdsplads.

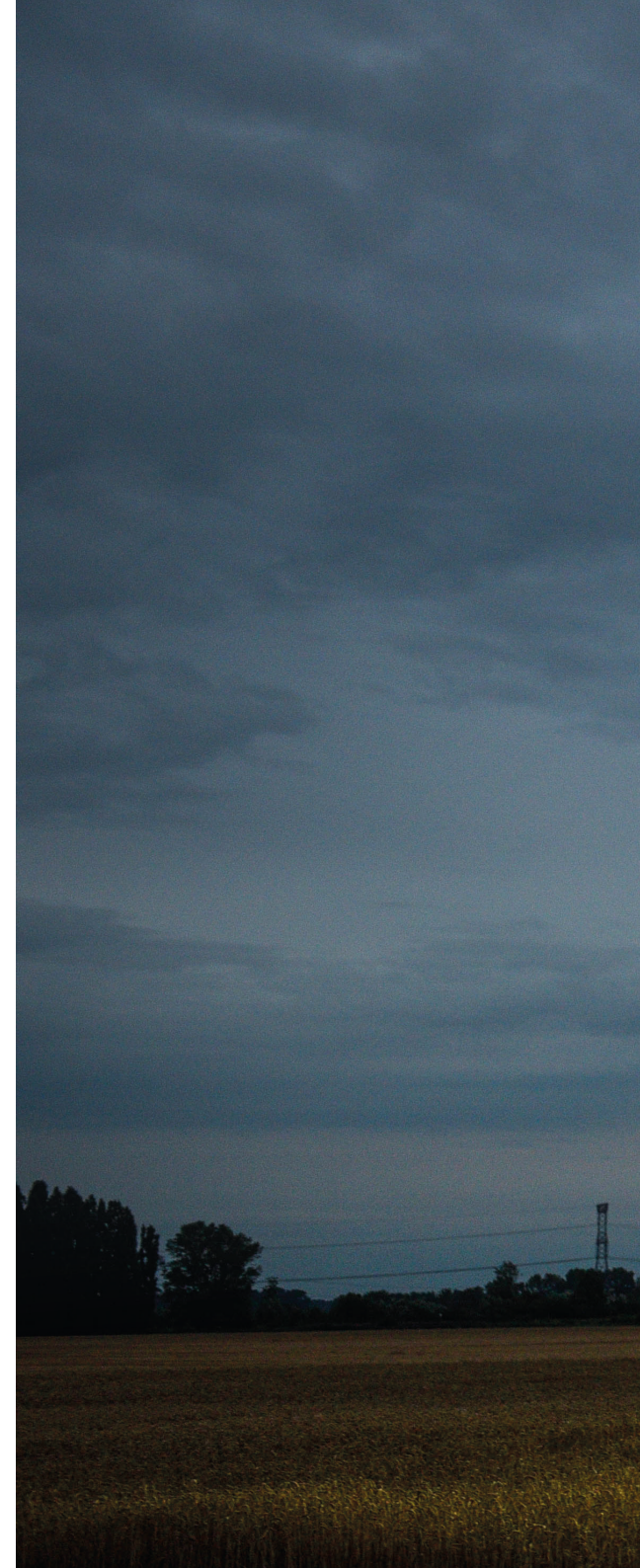
"Det skal være en fornøjelse at gå på arbejde i FirstFarms. Vi er afhængige af medarbejdernes faglighed, deres viden om selskabet og de markeder vi opererer i, deres engagement, nysgerrighed og arbejdsglæde. Det er derfor vigtigt løbende at styrke deres kompetencer, og give dem muligheder for at udvikle nye. Det, og samværet med gode kolleger, er afgørende for, at de er glade for at gå på arbejde, og arbejdsglæden er en forudsætning for, at vi kan fastholde dem," siger adm. direktør Anders H. Nørgaard.

Lav medarbejdercirkulation

Medarbejdercirkulationen var i 2021 relativt lav i FirstFarms, hvilket er lidt af en bedrift i landbruget. Landbrugssektorens lave attraktivitet og fysisk hårde arbejde er nogle af årsagerne til en generel høj medarbejdercirkulation og en generel mangel på arbejdskraft.

"Vi skal blive endnu bedre til at holde på vores kolleger. Dygtige og tilfredse medarbejdere og et godt arbejdsmiljø afhænger også af stærkt lederskab. Derfor prioriterer vi løbende at udvikle stærke ledere på alle niveauer i organisationen, og sikre at de har de rette ledelsesværktøjer."

FirstFarms er en international virksomhed, som har medarbejdere med forskellige kulturer og baggrunde. Selskabet tror på, og dyrker, mangfoldigheden og har blandt andet som målsætning at tiltrække flere kvinder til organisationen. I 2021 var 26 % kvinder.



“Det der kendetegner en god arbejdsplads er blandt andet et godt socialt miljø og en velfungerende kommunikation på alle niveauer. Jeg har på det seneste oplevet en meget positiv udvikling i kommunikationen i FirstFarms, ligesom jeg er rigtig glad for den måde vi arbejder sammen på i vores teams og måden hvorpå vi er i stand til at holde forbindelsen vedlige gennem regelmæssige online møder. Jeg vil gerne fremhæve det internationale arbejdsmiljø, som giver forskellige og spændende indtryk. Det allerbedste ved at gå på arbejde er dog, at vide at mit arbejde skaber værdi og er gavnligt for samfundet.”



MARTIN PAPAJ,
AGRONOM

“Et godt job er et job, hvor der er mulighed for at lære og udvikle sig. Et job, hvor man både værdsætter sit eget og andres arbejde. Det bedste ved at arbejde for FirstFarms er netop at det er muligt at bygge ovenpå den viden man allerede har. I FirstFarms får vi løbende tilbudt nye muligheder, der bidrager til, at vi som medarbejdere udvikler os. Vi arbejder desuden i teams. Det betyder, at der altid er hjælp at få, og at vi deler vores viden og erfaring med hinanden.”



CARMEN VALENTINA BANICA,
AGRONOM



POSITIVE FORVENTNINGER TIL 2022

Vi forventer, at 2022 bliver et indtjeningsmæssigt tilfredsstillende år med fornuftig vækst. Vi forventer et EBITDA på 80-120 mDKK og et EBIT på 35-75 mDKK.

FORBEDRING I RESULTATSKABELSEN

Vi tænker cirkulært og er derfor fokuseret på at forbedre vores resultatskabelse pr. omsætningskrone i 2022. Vores omkostningsniveau forventes presset af inflationen og vareknaphed. Vi har indkøbt en væsentlig del af vores forbrugsmaterialer til 2022, således at vi sikrer produktionen bedst muligt.

STIGENDE MÆLKEPRISER

Vi forventer i 2022 at levere 33 mio. kg mælk til en mælkepris på 2,56 DKK pr. kg. Mælkeproduktionen pr. ko vil være på et tilfredsstillende og stigende niveau, og med et stigende antal køer.

FOKUS PÅ BIOSIKKERHED OG BALANCERET RISIKOSPREDNING

Vi lever med udefrakommende trusler som f.eks. ASF. Det er et vilkår, og vi vil derfor fortsat have fokus på biosikkerhed. Vi må også leve med vilkåret svingende priser på det vi producerer, og derfor fortsætter vi også med en balanceret risikospredning, både geografisk og på driftsgrene. Fokus på biosikkerhed og en balanceret risikospredning sikrer, at rammes vi lokalt, regionalt eller på enkelte driftsgrene, vil det ikke gå alvorligt ud over den samlede forretning.

DE LAVE GRISEPRISER FORTSÆTTER

Vi ser ind i stigende priser, men stadig langt fra et tilfredsstillende leje. Vi forventer en pris på 11,20 DKK pr. kg grisekød, samt en basis smågrisepris (27 kg) på 410 DKK pr. smågris. Produktionen bliver på 166.800 smågrise, 4.800 søer og 105.500 slagtegrise.

ARBEJDET MOD MERE BÆREDYGTIGHED TAGER TIL

Også i 2022 iværksættes en række initiativer, der skal bidrage til et bedre miljø og klima. Vi vil blandt andet se på, hvordan vi kan nedbringe vores forbrug af diesel yderligere, ligesom vi undersøger markedet for mere bæredygtige energiformer. Vi ser blandt andet på solcelleanlæg til stalde.

HØJT NIVEAU FOR AFGRØDEPRISER

Vi forventer, at priserne på afgrøder vil ligge på samme høje niveau som de priser vi realiserede i 2021. Afgrødeproduktionen forventes stabil med 17.500 hektar jord i drift – heraf 8.100 hektar ejet jord.

POSITIVE FORVENTNINGER TIL 2022

Vi ser mod 2022 med afsæt i en sund og robust virksomhed og et godt 2021-resultat.

FOKUS PÅ OPKØB OG HANDEL MED JORD

Opkøb af nye landbrug og handel med jord i 2022 er uændret et afgørende element i vores vækststrategi, og vi vil gribe muligheden, når vi kan skabe værdi ved at komplementere eller udvide vores forretningsmodel. Vi har et stort netværk i markedet og følger udviklingen indenfor handel med jord, jordbrug og fødevarer nøje.

LEDERE OG MEDARBEJDERE SKAL UDVIKLES

COVID-19 begrænsede i 2020 og 2021 vores muligheder for at styrke ledere og medarbejders kompetencer. Uddannelse, udvikling og generel fokus på at sikre gode forhold til alle i organisationen vil derfor have høj prioritet i 2022, således at vi også i år kan holde medarbejdercirkulationen på et minimum.

KRIG I UKRAINE

Vi forventer, at de afledte effekter af krigen i Ukraine tiltager. FirstFarms har ingen direkte samhandel med Ukraine eller Rusland. Vi følger fortsat udviklingen nøje og følger vejledninger og restriktioner fra myndigheder. Vi tager løbende forholdsregler herunder støtter hvor der opstår behov som følge af flygtningestrømme fra Ukraine. Vi har drift i flere lande som grænser op mod Ukraine.

HØJ EFFEKTIVITET BLIVER IKKE EN SOVEPUDE

Effektiviteten i vores produktion er på et højt niveau på alle områder og forventes bibeholdt med potentiale til forbedring på flere områder.

VI FORETAGER DE NØDVENDIGE INVESTERINGER

I 2022 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 fortsat være et fokusområde.

INVESTERINGSCASEN: VI ER VÆRD AT INVESTERE I



- 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, geografi, lande 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, produkter og driftsgrene. Alt er inden for EU.

Stærkt cashflow

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 pengestrømme 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 aktionærene 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.

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 uden for 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.

ASF er en smitsom virussygdom, som udgør en væsentlig risiko for FirstFarms' grisebesætninger. FirstFarms har griseproduktion i Ungarn, Tjekkiet og Slovakiet. Tilfælde af ASF er konstateret i flere lande inden for EU. Trusselsbilledet ændrer sig konstant, og vi skal kunne navigere i et trusselbillede som ASF, uden at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Derfor har FirstFarms altid fokus på optimal og høj biosikkerhed i vores 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 hjælpestoffer. Der er ikke tegnet forsikring mod sygdom i afgrøderne.

Klimatiske forhold

Selskabet opererer i flere klimazoner, og FirstFarms kan som landbrugsselskab blive påvirket af vejrforholdene i henholdsvis Slovakiet, Tjekkiet, Rumænien 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 landbrugs-selskaber, 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 gennemsnitsagt 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.

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. 8.800 hektar jord, mens der er forpagtet ca. 1.100 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 2.524 hektar landbrugsjord, i Tjekkiet 961 hektar landbrugsjord og i Rumænien ejer selskabet 4.664 hektar landbrugsjord. Værdien af den købte jord vurderes i dag at være væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi, som er 382 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 side 19).

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 miljøhandlingsplaner 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.

Tilskudsordninger

EU's tilskudsordninger til landbruget

FirstFarms ansøger om og har løbende modtaget EU-tilskud, der omfatter såvel direkte tilskud, der gives i forhold til objektive kriterier (herunder hektartilskud) samt diskretionære tilskudsordninger (strukturtilskud), som typisk fordeles af de nationale myndigheder. Der er ikke sikkerhed for, at der kan opnås tilskud fra de diskretionære tilskudsordninger, 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 arbejdsmarkedsuroligheder og politisk uro påvirke selskaber, der opererer i centraleuropæiske lande. FirstFarms har indtil videre ikke været påvirket af arbejdsmarkedsuro 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.

Rentesikring

FirstFarms har afdækket en væsentlig del af renterisikoen i Slovakiet. Der er ultimo 2021 indgået rentesikringsaftaler for lån på 106 mDKK på op til 10 års fast rente. Dagsværdien ultimo 2021 af disse rentesikringsaftaler er -1,4 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. Procedurerne 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 akquisitioner 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 mål-opfyldelse.

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 44. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra selskabets hjemmeside jf. side 49.



Stamdata

Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Indeks	SmallCap
Sektor	Konsumtvarer
Fondskode	DK0060056166
Kortnavn	FFARMS
Aktiekapital	78.609.530 DKK
Nominel stykstørrelse	10 DKK
Antal aktier	7.860.953
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	En

Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt 78.609.530 DKK.

Aktionærer

Antal aktier (stk.) Kapital (%)

Bendt Wedell	1.409.064	17,9
Henrik Hougaard	1.192.068	15,2
Olav W. Hansen	1.107.052	14,1
Øvrige navnenoterede aktionærer	3.877.636	49,3
Ikke-navnenoterede aktionærer	275.133	3,5
Egne aktier	0	0,0
I alt	7.860.953	100,0

Aktionærsammensætning

Pr. 31. december 2021 havde FirstFarms 2.586 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 75 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2021 96,50 %. 3 aktionærer besidder mere end 5 % af selskabskapitalen.

AKTIEBESIDDELSER OG KONVERTIBLE OBLIGATIONER – FOR BESTYRELSE OG DIREKTION

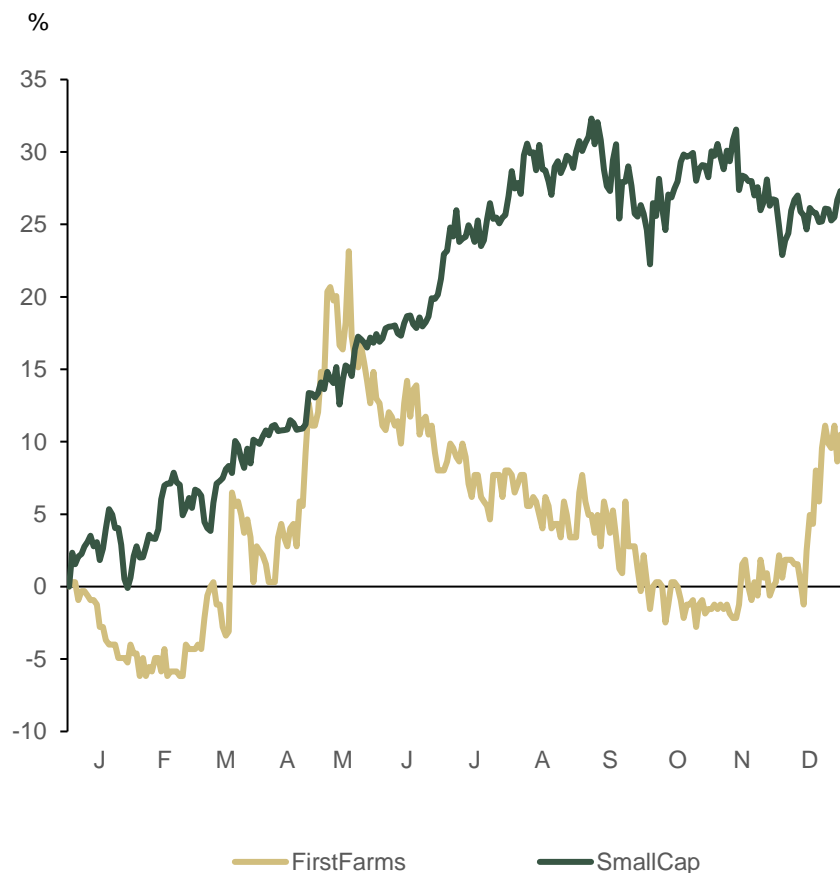
Navn	Antal aktier stk.
Bendt Wedell	1.409.064
Henrik Hougaard	1.192.068
Asbjørn Børsting	14.575
Jens Bolding Jensen	10.097
Karina Boldsen	2.899
Anders H. Nørgaard	89.980

Pr. 31. december 2021 ejede bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S direkte eller indirekte nominelt 2.718.683 aktier.

Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	49.234.983 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

Endvidere har bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S, eller nærtstående hertil, pr. 31. december 2021 de viste konvertible obligationer.
Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

FIRSTFARMS-AKTIEN



Kursudvikling 2021

Aktiekursen pr. 1. januar 2021 var 64,80, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2021 i kurs 71,60. Markedsværdien udgjorde 563 mDKK ved udgangen af året, og stigning i aktiekursen udgjorde 10,5 %, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 27,3 %. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2021 udgjorde 294.895 DKK pr. børsdag. (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).



FirstFarms tilstræber at opretholde en åben, kontinuerlig og serviceorienteret dialog med nuværende aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interesserede.

GENERALFORSAMLING OG FINANSKALENDER

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 26. april 2022, kl. 14.00 hos SAGRO, Majsmarken 1, 7190 Billund.

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**.

FirstFarms' IR-politik kan findes her:
<https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

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

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

SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

Dato	Nummer	Meddelelse
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2021		
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
31. marts 2021	5	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S
6. april 2021	6	Indberetning af insideres handel med konvertible obligationer i FirstFarms A/S
8. april 2021	7	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
22. april 2021	8	FirstFarms A/S tildeler warrants til selskabets group CFO
27. april 2021	9	Forløb af ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S
19. maj 2021	10	Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier
26. maj 2021	11	Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2021 for FirstFarms A/S
1. juni 2021	12	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
12. juli 2021	13	Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier
15. juli 2021	14	FirstFarms A/S sælger nordvestrumænske aktiviteter
25. august 2021	15	Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2021 for FirstFarms A/S
2. september 2021	16	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
6. september 2021	17	Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier
14. september 2021	18	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
4. november 2021	19	FirstFarms A/S gennemfører delsalg af jord i Vestrumænen og fastholder forventning om rekordresultat
23. november 2021	20	FirstFarms A/S tilføres 104 mDKK i likvide midler
24. november 2021	21	Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2021 for FirstFarms A/S
3. december 2021	22	Finanskalender 2022 for FirstFarms A/S
14. december 2021	23	FirstFarms A/S køber jordlejekontrakter og afgrødeproduktion i Ungarn
15. december 2021	24	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
16. december 2021	25	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
17. december 2021	26	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
20. december 2021	27	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
21. december 2021	28	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
22. december 2021	29	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier

SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

Dato	Nummer	Meddelelse
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2022		
24. februar 2022	1	FirstFarms A/S: Væsentlig udvidelse af griseproduktionen i Ungarn
4. marts 2022	2	FirstFarms A/S indfrier toppen af forventningerne til 2021
23. marts 2022	3	Årsregnskab 2021
Planlagte selskabsmeddelelser 2022		
26. april 2022		Ordinær generalforsamling
31. maj 2022		Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2022
24. august 2022		Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2022
23. november 2022		Delårsrapport 1. januar – 30. september 2022

BESTYRELSE OG DIREKTION

FirstFarms A/S' ledelse består af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen er valgt af aktionærerne for at sikre aktionærernes interesse i selskabets udvikling i overensstemmelse med forretningsmodel og strategi.

Bestyrelsen skal fungere som en aktiv og positiv sparringspartner for direktionen om strategiske og operationelle tiltag, der kan bidrage til en positiv forretningsudvikling. Herudover skal bestyrelsen fungere som kontrolorgan over for direktion og selskab.

Direktionen er ansat af bestyrelsen og har den daglige ledelse af selskabet og sikrer implementeringen af relevante initiativer i overensstemmelse med forretningsmodel og strategi.

Bestyrelsen i FirstFarms A/S

Bestyrelsen i FirstFarms består af fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som er på valg hvert år. Umiddelbart efter hvert års ordinære generalforsamling træder bestyrelsen sammen for at konstituere sig og vælge formand og eventuelt næstformand.

FirstFarms bestræber sig på at sammensætte en bestyrelse af medlemmer, der har tilstrækkelige

faglige kvalifikationer og kompetencer samt mangfoldighed for at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici.

Mangfoldighed i bestyrelsen anses som en styrke, og forskelle i kompetencer, erhvervs erfaring, køn og alder bidrager positivt til selskabets udvikling og risikostyring.

Under hensyntagen til selskabets forretningsmodel og risikoprofil har bestyrelsen defineret følgende kompetencer, som bestyrelsen i fællesskab bør besidde:

- Strategisk international ledelseserfaring
- Køb, salg og fusion af virksomheder
- Strategisk finansiel ledelse
- Revision og interne kontroller
- Selskabsledelse (lovmæssige rammer og krav)
- Strategisk planlægning og risk management
- Organisationsudvikling
- Digitalisering
- Forretningsudvikling; herunder produktudvikling
- Ekstern kommunikation og branding.

Mere om bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og mangfoldighed kan læses på side 46-48.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt ti bestyrelsesmøder i 2021.

Evaluering af bestyrelsen

Bestyrelsen skal foretage en årlig evaluering af bestyrelsen efter en fastlagt intern evalueringsprocedure, der sikrer, at sammensætningen i bestyrelsen altid lever op til de strategiske opgaver og krav, som selskabet står over for, og hvor medlemmernes bidrag og resultater evalueres.

I 4. kvartal 2021 har formanden for bestyrelsen afholdt den årlige samtale med hvert enkelt medlem af bestyrelsen, hvor samarbejdet blev evalueret. Efter afholdelsen af de individuelle samtaler blev der foretaget en årlig dialog og evaluering i den samlede bestyrelse. Evalueringens resultater viser, at der er et godt og effektivt samarbejde i bestyrelsen og mellem bestyrelsen og direktionen.

Der blev defineret fokusområder, som bestyrelsen skal arbejde med i 2022 for at gøre bestyrelsens samarbejde endnu bedre og udnytte bestyrelsesmedlemmernes kompetencer bedst muligt.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Udvalg i bestyrelsen

Der er nedsat to bestyrelsesudvalg i FirstFarms – et revisionsudvalg og et vederlags- og nomineringsudvalg.

Begge udvalg består af to medlemmer.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen; herunder kontrollere at selskabet overholder de lovgivningsmæssige krav og standarder til regnskabsaflæggelse og offentliggørelse i børs-noterede selskaber.

Derudover vurderer revisionsudvalget om virksomhedens interne kontrolsystem, eventuelle interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt.

Revisionsudvalget består af Jens Bolding Jensen (formand) og Henrik Hougaard.

Der blev afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2021.

Vederlags- og nomineringsudvalgets primære opgaver er at forestå rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer samt definere kvalifikationer, kompetencer og mangfoldighed, der generelt skal være repræsenteret i bestyrelsen under hensyntagen til FirstFarms' forretningsmodel og risikoprofil.

Desuden skal udvalget sikre at vederlagspolitikken overholdes og at aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere er i overensstemmelse med vederlagspolitikken.

Vederlags- og nomineringsudvalget består af Asbjørn Børsting (formand) og Henrik Hougaard.

Der blev afholdt tre vederlags- og nomineringsudvalgsmøder i 2021.



Henrik Hougaard
Bestyrelsesformand, medlem af
revisionsudvalget og vederlags-
og nomineringsudvalget

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

Fremmøde:

Bestyrelsesmøder: 100%
Udvalgs møder: 100%

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/kvalifikationer:

Strategisk international
ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Køb og udvikling af landbrug globalt
Strategisk finansiel ledelse
Revision og interne controller
Selskabsledelse (lovmæssige
rammer og krav)
Strategisk planlægning og risk
management

Beholdning af FirstFarms-aktier:

1.192.068 stk.



Asbjørn Børsting
Næstformand for bestyrelsen og
formand for vederlags- og
nomineringsudvalget

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

Fremmøde:

Bestyrelsesmøder: 90%
Udvalgs møder: 100%

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/kvalifikationer:

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

Beholdning af FirstFarms-aktier:

14.575 stk.



Jens Bolding Jensen
Bestyrelsesmedlem og formand
for revisionsudvalget

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

Fremmøde:

Bestyrelsesmøder: 90%
Udvalgsmøder: 100%

Direktionshverv:

Jørgen Schou Holding A/S
Schou Republic A/S
Schou Grand Family Invest A/S
Taagerup Ejendomme
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
Schou Grand Family Invest A/S
Taagerup Ejendomme 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
SFI Kredit A/S

Kompetencer/kvalifikationer:

Strategisk international
ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Strategisk finansiel ledelse
Revision og interne controller
Selskabsledelse (lovæssige
rammer og krav)
Strategisk planlægning og risk
management

Beholdning af FirstFarms-aktier:

10.097 stk.



Karina Boldsen
Bestyrelsesmedlem

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

Fremmøde:

Bestyrelsesmøder: 90%

Direktionshverv:

Rådgivningsvirksomheden Karina+
AROS BOARD Bestyrelsesnetværk
Ledernetværket 24H For Executives

Bestyrelseshverv:

Aarhus Business College (BF)
Campfire & co. (BF)
Himmerlandskød A/S
Søren Østergaard A/S
Otto Mønsted Kollegiet
Erhverv Aarhus
Aalbæk Badehotel (BF)
FUMAC A/S
SH Installation
Badgeland
Property Advice (BF)
AnnTex (BF)
DKPU (BF)

Kompetencer/kvalifikationer:

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

Beholdning af FirstFarms-aktier:

2.899 stk.



Bendt Wedell
Bestyrelsesmedlem

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

Fremmøde:
Bestyrelsesmøder: 100%

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)
Lensgreve 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/kvalifikationer:
Køb og salg af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer
Forretningsudvikling, herunder
produktudvikling
Branding

Beholdning af FirstFarms-aktier:
1.409.064 stk.



Anders Holger Nørgaard
Adm. direktør

Født 1967 (m), Tiltrådt 2012

Baggrund:
Tidligere bestyrelsesmedlem i en
rækker selskaber

Tidligere ansættelser:
Eskelund A/S – Økonomidirektør
Nordea Bank A/S – VP

Uddannelse:
AMP fra INSEAD
MBA 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

Beholdning af FirstFarms-aktier:
89.880 stk.

Warrants:
100.000 stk.

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

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/2022-aarsrapport-2021/>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **SELSKABSLEDELSE** JF. ÅRL § 107B

Jf. Årsregnskabslov §107b skal bestyrelsen i FirstFarms A/S løbende forholde sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse". Overordnet set følger selskabet anbefalingerne, dog har bestyrelsen i et enkelt tilfælde valgt ikke at følge anbefalingen eller følge delvis. I det tilfælde hvor anbefalingerne ikke følges eller følges delvis er der præsenteret forklaring på hvorfor anbefalingerne ikke følges. Den samlede redegørelse kan downloades på selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2022-aarsrapport-2021>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN OG MANGFOLDIGHED** JF. ÅRL § 99B OG JF. ÅRL § 107D

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar indeholder lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn og mangfoldighed og kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2022-aarsrapport-2021/>

FirstFarms' mangfoldigheds- og inklusionspolitik kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR DATAETIK JF. ÅRL § 99D

I henhold til Årsregnskabslovens § 99d skal FirstFarms A/S i ledelsesberetningen redegøre for virksomhedens politik for dataetik. I løbet af 2021 har FirstFarms udarbejdet en politik for dataetik, som definerer rammerne for virksomhedens arbejde med hermed; herunder principper for etisk og ansvarlig databehandling i virksomheden.

FirstFarms indsamler data både fra primære og sekundære kilder. Data, som virksomheden indsamler, er både personlige og generelle data. Virksomhe-

dens tilgang til indsamling, håndtering og behandling af personoplysninger er beskrevet i FirstFarms' persondatapolitik. Den er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside.

Alle data, som FirstFarms er i besiddelse af, holdes på et minimum for at opfylde formålet, opbevares sikkert og nøjagtigt, opbevares ikke længere end nødvendigt og bruges kun til specifik og lovlig virksomhed. FirstFarms bruger ikke algoritmer, maskinlæring, kunstig intelligens til behandling af data. Hvis FirstFarms implementerer nævnte metoder til databehandling, vil den dataetiske politik blive revurderet. Politikken er tilgængelig på FirstFarms' hjemmeside.

<https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

I 2021 har vi arbejdet på udvikling samt implementering af politikken for dataetik på tværs af koncernen i FirstFarms. I 2022 vil vi arbejde yderligere på:

- at undersøge de risici, som kan opstå i forbindelse med dataindsamling og behandling
- at udvikle og implementere processer, som sikrer, at principperne for dataindsamling og behandling bliver overholdt
- at medarbejdere, som arbejder med data, er opmærksomme på de dataetiske dilemmaer, som kan opstå i forbindelse med dataindsamling og behandling.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, med filnavnet 'firstfarm-2021-12-31-da', i alle væsentlige hen-seender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

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.

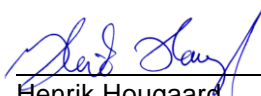
Billund, den 23. marts 2022

Direktion



Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse



Henrik Hougaard,
Formand



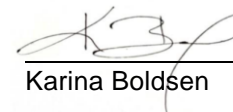
Jens Bolding Jensen



Bendt Wedell



Asbjørn Børsting
Næstformand



Karina Boldsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i FirstFarms A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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 fem år frem til og

med regnskabsåret 2021.

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 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Værdiansættelse af biologiske aktiver

Langfristede og kortfristede biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Dagsværdien baserer sig på kendskab til gennemførte handler og den generelle prissætning i markedet samt skønsmæssig vurdering af den biologiske transformation og kvaliteten af besætningerne.

Vi fokuserede på dette område, idet opgørelsen af dagsværdierne er komplekse som følge af, at der ikke findes objektive maredspriser for afgrøder, grise og kvæg under transformation, og der derfor foretages vurdering og skønsmæssige antagelser ved opgørelserne.

Der henvises til note 2 og 5 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede om den anvendte regnskabspraksis og metode for indregning og måling af biologiske aktiver er i overensstemmelse med relevante regnskabsstandarder. Vi vurderede grundlaget og forudsætningerne for målingen af biologiske aktiver til dagsværdi, herunder skøn over besætningernes biologiske transformation og kvalitet. Som led i vurderingen sammenholdte vi anvendte dagsværdier med eksterne tilgængelige priser for transformerede biologiske aktiver.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i

henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har

andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information 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 begi-

venheder 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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 og 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for FirstFarms A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet 'firstfarm-2021-12-31-da', er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og

- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærknings-processen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og


- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet 'firstfarm-2021-12-31-da', i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.


Herning, 23. marts 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231



Jens Weiersøe Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne30152



Hans Jørgen Andersen
Statsautoriseret revisor
mne30211

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Nettoomsætning	3,4	369.483	312.616	10.151	2.767
Offentlige tilskud	9	53.436	52.981	0	0
Andre driftsindtægter	10	27.279	54.857	5.736	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	6.008	-25.186	0	0
Indtægter i alt		456.206	395.268	15.887	2.767
Vareforbrug	6	-197.604	-159.574	0	0
Andre eksterne omkostninger		-74.393	-67.477	-4.930	-4.635
Bruttoresultat		184.209	168.217	10.957	-1.868
Personaleomkostninger	7	-70.531	-68.013	-9.548	-8.140
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		113.678	100.204	1.409	-10.008
Af- og nedskrivninger	8	-43.746	-45.964	-48	-45
Resultat af primær drift (EBIT)		69.932	54.240	1.361	-10.053
Resultatandele efter skat i datterselskaber	17	0	0	41.235	42.106
Finansielle indtægter	11	2.327	939	6.909	3.116
Finansielle omkostninger	12	-26.345	-23.777	-14.750	-10.375
Resultat før skat		45.914	31.402	34.755	24.794
Skat af årets resultat	13	-11.159	-6.608	0	0
Årets resultat		34.755	24.794	34.755	24.794
Resultat pr. aktie	14	4,51	3,57	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	14	4,06	3,36	-	-

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Årets resultat	34.755	24.794	34.755	24.794
Anden totalindkomst				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-139	-9.112	-139	-9.112
Sikringsinstrumenter				
- Årets værdiregulering	1.526	-2.175	1.526	-2.175
- Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster	962	900	962	900
- Skat af anden totalindkomst	-821	267	-821	267
Anden totalindkomst efter skat	1.528	-10.120	1.528	-10.120
Totalindkomst i alt	36.283	14.674	36.283	14.674

BALANCE AKTIVER

BALANCE tDKK	Note	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	15				
Goodwill		16.083	16.083	0	0
Immaterielle aktiver i alt		16.083	16.083	0	0
Materielle aktiver	16				
Grunde (jord)		436.474	536.744	0	0
Bygninger		208.393	227.371	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		87.417	95.996	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.505	5.682	266	105
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		37.488	27.061	0	0
Materielle aktiver i alt		775.277	892.854	266	105
Biologiske aktiver	5				
Stambesætning		40.944	39.734	0	0
Biologiske aktiver i alt		40.944	39.734	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	429.314	483.960
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	19	0	0	223.056	186.733
Udskudt skatteaktiv	21	2.398	5.398	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		2.398	5.398	652.370	670.693
Langfristede aktiver i alt		834.702	954.069	652.636	670.798
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	18	83.560	76.404	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	64.611	64.593	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber	19	0	0	16.562	0
Tilgodehavender fra salg	19	20.946	18.770	0	0
Andre tilgodehavender	9,19	14.896	18.125	312	422
Periodeafgrænsningsposter		2.359	2.241	0	0
Likvide beholdninger		77.467	7.753	46.790	130
Kortfristede aktiver i alt		263.839	187.886	63.664	552
AKTIVER I ALT		1.098.541	1.141.955	716.300	671.350

BALANCE PASSIVER

BALANCE tDKK	Note	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	78.610	75.666	78.610	75.666
Reserve for valutakursregulering		-37.608	-37.469	0	0
Reserve for pengestrømssikring		-1.421	-3.088	0	0
Overført resultat		483.870	442.693	444.841	402.136
Foreslået udbytte		6.682	5.675	6.682	5.675
Egenkapital i alt		530.133	483.477	530.133	483.477
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	31.846	43.618	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	26.089	0
Kreditinstitutter	23	246.931	255.875	151	0
Konvertible obligationer	22	22.855	112.946	22.855	112.946
Anden gæld		26.083	52.603	23.589	37.515
Langfristede forpligtelser i alt		327.715	465.042	72.684	150.461
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	23	76.189	105.852	43	8.517
Konvertible obligationer	22	84.368	6.350	84.368	6.350
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	67.690	66.392	29.072	22.510
Selskabsskat	25	766	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	11.680	14.842	0	35
Kortfristede forpligtelser i alt		240.693	193.436	113.483	37.412
Forpligtelser i alt		568.408	658.478	186.167	187.873
PASSIVER I ALT		1.098.541	1.141.955	716.300	671.350
Anvendt regnskabspraksis		1			
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		2			
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser		26			
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		27			
Ændring i driftskapital		28			
Ikke-kontante transaktioner		29			
Finansielle aktiver og forpligtelser		30			
Risikostyring		31			
Nærtstående parter		32			
Efterfølgende begivenheder		33			
Ny regnskabsregulering		34			
Funktionsopdelt resultatopgørelse		35			

EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN iDKK	Aktiekapital	Reserve for valuta- kursreguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	75.666	-37.469	-3.088	442.693	5.675	483.477
Totalindkomst 2021						
Årets resultat	0	0	0	28.073	6.682	34.755
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer	0	-139	0	0	0	-139
Regulering af sikringsinstrument	0	0	2.488	0	0	2.488
Skat af anden totalindkomst	0	0	-821	0	0	-821
Anden totalindkomst i alt	0	-139	1.667	0	0	1.528
Årets totalindkomst i alt	0	-139	1.667	28.073	6.682	36.283
Transaktioner med ejere						
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-5.675	-5.675
Køb af virksomhed	500	0	0	2.930	0	3.430
Konvertering af obligationer	2.444	0	0	9.799	0	12.243
Udnyttelse af warrants	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	375	0	375
Transaktioner med ejere i alt	2.944	0	0	13.104	-5.675	10.373
Egenkapital 31. december 2021	78.610	-37.608	-1.421	483.870	6.682	530.133
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	0	-9.112	0	0	0	-9.112
Regulering af 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						
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0
Køb af virksomhed	11.985	0	0	61.603	0	73.588
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	58.328	5.675	76.488
Egenkapital 31. december 2020	75.666	-37.469	-3.088	442.693	5.675	483.477

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB tDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	75.666	402.136	5.675	483.477
Totalindkomst 2021				
Årets resultat	0	28.073	6.682	34.755
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering af datterselskaber	0	-139	0	-139
Anden total indkomst	0	2.488	0	2.488
Skat af anden totalindkomst	0	-821	0	-821
Anden totalindkomst i alt	0	1.528	0	1.528
Årets totalindkomst i alt	0	29.601	6.682	36.283
Transaktioner med ejere				
Foreslået udbytte	0	0	-5.675	-5.675
Køb af virksomhed ved udstedelse af aktier	500	2.930	0	3.430
Konvertering af obligationer	2.444	9.799	0	12.243
Udnyttelse af warrants	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	375	0	375
Transaktioner med ejere i alt	2.944	13.104	-5.675	10.373
Egenkapital 31. december 2021	78.610	444.841	6.682	530.133
Egenkapital 1. januar 2020	63.181	329.134	0	392.315
Totalindkomst 2020				
Årets resultat	0	19.119	5.675	24.794
Anden totalindkomst				
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
Anden totalindkomst i alt	0	-10.120	0	-10.120
Årets totalindkomst i alt	0	8.999	5.675	14.674
Transaktioner med ejere				
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Køb af virksomhed ved udstedelse af aktier	11.985	61.603	0	73.588
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

PENGESTRØMSOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)		45.914	31.402	-6.480	-17.312
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	8	43.746	45.964	48	45
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	10	-26.456	-53.152	-5.736	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-6.008	25.186	0	0
Finansielle indtægter	11	-2.327	-939	-6.909	-3.116
Finansielle omkostninger	12	26.345	23.777	14.750	10.375
Aktiebaseret vederlæggelse		375	238	375	238
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		81.589	72.476	-3.952	-9.770
Ændring i driftskapital	28	-3.887	7.096	-6.582	2.375
Pengestrøm fra primær drift		77.702	79.572	-10.534	7.395
Renteindtægter, modtaget		2.327	939	6.909	3.116
Renteomkostninger, betalt		-26.345	-23.685	-14.581	-10.375
Betalt selskabsskat	25	-7.412	-9.654	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		46.272	47.172	-18.206	-14.654
Salg af virksomhed	17	102.944	0	103.234	0
Salg af materielle aktiver, betalt		61.068	68.227	70	0
Køb af materielle aktiver	29	-54.339	-81.444	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		109.673	-13.217	103.304	0
Betalt udbytte		-5.675	0	-5.675	0
Udnyttelse af warrants		0	2.662	0	2.662
Indfrielse af konvertible obligationer	29	0	-2.921	0	-2.921
Provenu ved optagelse af lån	23	38.460	32.929	0	-5.215
Afdrag på lån	23	-93.076	-61.929	-9.014	0
Provenu ved optagelse/afdrag på anden gæld		-25.940	0	-13.515	-13.515
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	-10.234	33.813
Pengestrøm fra finanseringsaktivitet		-86.231	-29.259	-38.438	14.824
Årets pengestrøm		69.714	4.696	46.660	170
Likvider, primo		7.753	3.057	130	0
Kursregulering af likvider		0	0	0	-40
Likvider, ultimo		77.467	7.753	46.790	130

2020

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

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2021 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2021 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. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra biologiske aktiver og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Præsentationen af resultatopgørelsen er i året ændret fra funktionsopdelt til artsopdelt. Årsagen til ændringen er, at koncernen og branchen anvender EBITDA som et væsentligt nøgletal, herudover er den interne rapportering for koncernen ligeledes artsopdelt. Den funktionsopdelte resultatopgørelse fremgår af note 35.

Ændringen har ikke påvirkning på årets resultat, egenkapital eller balancesum.

Den anvendte regnskabspraksis, er, bortset fra ovenstående uændret i forhold til sidste år.

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 balance-tidspunktet 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 sammen- drag af moderselskabets og de enkelte datter- selskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncern-interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realise- rede 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 regnskabs- praksis. Såfremt det vurderes at være og opfylder betingelserne for køb af aktiver, så indregnes aktiverne til købsprisen jf. anvendt regnskabs- praksis 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. Identificer- bare 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 eller delvis 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.

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 pålide-

ligt 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, kvægtilskud samt tilskud til griseproduktionen 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.

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).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Vareforbrug

Vareforbrug inkluderer direkte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at op opnå årets omsætning. Vareforbrug indregnes i takt med realisering af omsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører koncernens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontoromkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner, o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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.

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.

Resultater 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 aconto-skatteordningen.

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 minimums-leasingydelse. 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.

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 pengestrøms-frembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra det selskab/den aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger akti-

vets 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.

Nettorealiseringsværdien 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 realisationsomkostninger.

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 kapitalandelens 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 pensions-selskaber, 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikkeafskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra selskabsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes

at kunne indfries. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Konvertible obligationer

Konvertible obligationer udstedes med en fast konverteringskurs og betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiell forpligtelse, der måles til amortiseret kostpris, og et egenkapitalinstrument i form af den indbyggede konverteringsret. På udstedelsesdatoen fastsættes dagsværdien af den finansielle forpligtelse ved anvendelse af en markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt gælds-brev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af det konvertible gælds-brev og dagsværdien for den finansielle forpligtelse, svarende til den indbyggede option på at konvertere forpligtelsen til egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Værdien af den finansielle forpligtelse indregnes som langfristet gæld og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

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

Ved konvertering af konvertible obligationer indregnes konverteringen på egenkapitalen som en forhøjelse af kapitalen med den aftalte kurs, indregningen på egenkapitalen svarer til den bogførte værdi.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på leasingkontrakter. Der indgår endvidere værdien af sikringsinstrumenter til sikring af koncernens fremtidige renteforpligtelser. Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Leasing

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 leasingydelsestilbage diskonteret 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, med mindre 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.

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 105,6 mDKK pr. 31. december 2021 (2020: 104,3 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.

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 15.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, udover skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb.

Leasingperiode

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode samt perioder som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at forlænge.

En andel af koncernens leasingaftaler af jord er årlige aftaler som løbende forlænges. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om leasingaftalerne med rimelig sandsynlighed bliver forlænget. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er indenfor koncernens kontrol.

3. SEGMENTOPLYSNINGER 2021 iDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Øvrige/Ikke fordelte	Koncernintern eliminering	Ialt
Omsætning i alt	81.556	190.873	32.593	75.243	10.151	-20.933	369.483
Offentlige tilskud	10.082	34.820	1.956	6.578	0	0	53.436
Værdiregulering af biologiske aktiver	1.609	4.321	-1.075	1.153	0	0	6.008
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	52.411	50.927	-5.551	14.480	1.411	0	113.678
Afskrivninger	-7.796	-29.408	-2.751	-3.745	-46	0	-43.746
Resultat af primær drift (EBIT)	44.615	21.519	-8.302	10.735	1.365	0	69.932
Finansielle indtægter	1.233	895	414	1.128	6.941	-8.284	2.327
Finansielle omkostninger	-6.630	-8.448	-3.157	-1.611	-14.783	8.284	-26.345
Resultat før skat	39.218	13.966	-11.045	10.251	-6.476	0	45.914
Aktiver	206.875	620.260	79.131	166.358	286.986	-261.069	1.098.541
Langfristede aktiver	169.569	479.731	69.994	134.158	239.883	-258.633	834.702
Anlægsinvesteringer *)	14.900	48.147	2.698	6.812	280	0	72.837
Forpligtelser	119.029	388.644	71.069	64.571	186.164	-261.069	568.408

3. SEGMENTOPLYSNINGER 2020 iDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Øvrige/Ikke fordelte	Koncernintern eliminering	Ialt
Omsætning i alt	30.964	175.098	44.776	77.121	2.767	-18.110	312.616
Offentlige tilskud	16.771	30.814	2.017	3.379	0	0	52.981
Værdiregulering af biologiske aktiver	-7.851	-10.211	-7.816	692	0	0	-25.186
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	58.444	39.487	2.969	9.312	-10.008	0	100.204
Afskrivninger	-10.635	-28.946	-2.816	-3.522	-45	0	-45.964
Resultat af primær drift (EBIT)	47.809	10.541	153	5.790	-10.053	0	54.240
Finansielle indtægter	96	2.479	22	643	3.116	-5.419	937
Finansielle omkostninger	-3.920	-10.284	-3.011	-1.606	-10.375	5.419	-23.777
Resultat før skat	43.985	2.737	-2.836	4.827	-17.311	0	31.402
Aktiver	332.804	718.259	80.288	150.395	187.285	-327.076	1.141.955
Langfristede aktiver	295.140	476.793	73.107	110.057	186.838	-187.866	954.069
Anlægsinvesteringer *)	19.779	66.003	2.911	4.868	0	0	93.561
Forpligtelser	180.069	496.962	61.439	59.349	187.873	-327.214	658.478

*) 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. I resultatet af primær drift (EBIT) for de rumænske aktiviteter indgår indtægtsførsel af negativt forskelsbeløb på 19,7 mDKK i 2020.

Produkter

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

tDKK	Rumænien 2021	Rumænien 2020	Slovakiet 2021	Slovakiet 2020	Ungarn 2021	Ungarn 2020	Tjekkiet 2021	Tjekkiet 2020
Mælk	0	0	76.629	63.183	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	8.897	5.829	0	0	0	0
Smågrise og slagtegrise	0	0	40.841	50.577	32.376	44.499	66.007	72.048
Afgrøder	76.938	28.420	58.733	46.952	0	0	2.709	2.974
Andet	4.618	2.544	5.773	8.557	217	277	6.527	2.099
I alt	81.556	30.964	190.873	175.098	32.593	44.776	75.243	77.121

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, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

4. OMSÆTNING

tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Mælk	76.643	63.183	0	0
Køer og kalve	8.898	5.829	0	0
Smågrise og slagtegrise	127.600	151.803	0	0
Afgrøder	138.394	78.325	0	0
Øvrig omsætning	17.948	13.476	10.151	2.767
I alt	369.483	312.616	10.151	2.767

Der er i 2021 solgt afgrøder høstet i 2020, og der er ligeledes afgrøder høstet i 2021 på lager ultimo 2021.

Der er i 2021 ingen kunder, der står for mere end 10 % af den samlede koncernomsætning (2020: 19 % af den samlede omsætning på mælken i Slovakiet er til én kunde).

5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER KONCERN 2021 tDKK	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning grise ¹⁾	Handelsbesætning grise ²⁾	Afgrøder	I alt
Primo	27.614	19.415	12.120	17.296	27.882	104.327
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0
Tilgang	0	11.036	3.535	125.937	106.137	246.645
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-5.534	5.889	-331	-2.896	8.880	6.008
Overførsel	12.694	-12.694	335	-335	0	0
Afgang	-4.462	-6.254	-4.909	-123.993	-112.056	-251.674
Valutakursregulering	-7	-9	-111	365	11	249
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	30.305	17.383	10.639	16.374	30.854	105.555
Antal dyr	2.850	2.690	5.799	59.736	-	71.075
Antal hektar høstet	-	-	-	-	15.935	15.935
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	10.629	10.629
5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER KONCERN 2020 tDKK	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning grise ¹⁾	Handelsbesætning grise ²⁾	Afgrøder	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 2021	27.614	19.415	12.120	17.296	27.882	104.327
Antal dyr	2.668	3.039	6.207	57.579	-	69.493
Antal hektar høstet	-	-	-	-	18.356	18.356
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	11.592	11.592

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Stambesætning køer/opdræt kvæg:

Dagsværdien for stambesætning og opdræt er opgjort med udgangspunkt i en vurdering af handelsværdien på statusdagen.

Stambesætning grise:

Dagsværdien for stambesætning af grise er opgjort med udgangspunkt i indkøbsprisen for grise med samme genetik. Værdiansættelsen er baseret på et vægtet gennemsnit mellem indkøbsprisen for polte og slagteværdien for søer.

Handelsbesætning grise:

Dagsværdien for handelsbesætningen (slagtegrise) er med udgangspunkt i den faktiske notering på statusdagen. Værdiansættelsen er beregnet ud fra grisenes gennemsnitsvægt.

Afgrøder:

Dagsværdien af afgrøder opgøres på baggrund af kostprisen tillagt ændringer som følge af den biologiske transformation, der har været fra såtidspunktet til 31. december 2021. Idet den biologiske transfor-

mation for afgrøder udsået i efteråret er begrænset, svarer dagsværdien i alt væsentlighed til de omkostninger, der er afholdt til udsåning m.v.

Ændringer i ikke observerbar input vil ikke medføre væsentlige ændringer af den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien af biologiske aktiver indgår på niveau 3 i dagsværdihierakiet.

6. VAREFORBRUG tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Årets vareforbrug	197.604	159.574	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdisættes lageret af afgrøder til markedsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien udgiftsføres dette i vareforbruget.

7. PERSONALEOMKOSTNINGER tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Honorar til moderselskabets bestyrelse	686	573	686	573
Gager og lønninger	52.718	50.604	7.518	6.455
Aktiebaseret vederlæggelse	375	238	375	238
Bidragbaserede pensionsordninger	492	409	492	409
Andre omkostninger til social sikring	12.620	12.908	52	43
Øvrige personaleomkostninger	3.640	3.281	425	422
Personaleomkostninger i alt	70.531	68.013	9.548	8.140
Personaleomkostninger er fordelt således i note 35:				
Produktion	49.241	49.952	0	0
Administration	21.290	18.061	9.548	8.140
I alt	70.531	68.013	9.548	8.140
Gennemsnitlig antal medarbejdere	318	334	7	6

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 334 medarbejdere, hvoraf 7 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 209 i Slovakiet, 54 i Rumænien, 41 i Ungarn og 24 i Tjekkiet.

Aflønning af Key Management tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Gager og lønninger	6.603	5.974	4.576	3.971
Bidragbaserede pensionsordninger	685	670	680	666
Aktiebaseret vederlæggelse	355	244	290	214
I alt	7.643	6.888	5.546	4.851

Gager og honorarer samt bidragbaserede pensionsordninger er short-term employee benefits.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK	2021 Bestyrelse	2021 Direktion	2020 Bestyrelse	2020 Direktion
Gager og honorarer	680	2.378	573	2.025
Bidragbaserede pensionsordninger	0	204	0	156
Aktiebaseret vederlæggelse	0	143	0	154
I alt	680	2.725	573	2.335

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

Warrantprogram 2021 Antal warrants	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. option, DKK	Dagsværdi i alt, tDKK	Udløb
Tildelt pr. 1. januar 2021							
Type 3	50.000	20.000	70.000	48,71	3,77	264	Q3 2022
Type 4	40.000	0	40.000	56,12	5,80	232	Q1 2024
Type 5	10.000	52.000	62.000	55,76	13,79	855	Q1 2024
Type 6 (tildelt i året)	0	10.000	10.000	67,40	8,10	81	Q1 2024
Tildelt pr. 31. december 2021	100.000	82.000	182.000			1.432	

Warrantprogram 2020 Antal warrants	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. option, DKK	Dagsværdi i alt, tDKK	Udløb
Tildelt pr. 1. januar 2020:							
Type 2 (udnyttet i året)	50.000	0	50.000	53,23	6,65	333	Q2 2020
Type 3	50.000	20.000	70.000	48,71	3,77	264	Q3 2022
Type 4	40.000	0	40.000	56,12	5,80	232	Q1 2024
Type 5	10.000	52.000	62.000	55,76	13,79	855	Q1 2024
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 2021 tildelt 10.000 warrants (2020: 102.000 warrants). Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2021 er der ikke udnyttet warrants (2020: 50.000 warrants udnyttet til kurs 53,23 (type 2)). Dagsværdien af warrants tildelt i 2021 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 20 %, en risikofri rente på 0,0 % p.a., udbytte på 0 DKK samt en aktiekurs på 67,40 på tildelingstidspunktet.

Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

De udestående warrants svarer til 2,2 % af aktiekapitalen (2020: 2,3 %), hvis alle warrants udnyttes. Ingen af de udestående warrants kan udnyttes på balancedagen.

Warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten vedrørende den periode hvor aftaler udløber.

Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

8. AF- OG NEDSKRIVNINGER tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	0	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	43.746	45.964	48	45
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	43.746	45.964	48	45
Af- og nedskrivninger indregnes således i note 35:				
Produktionsomkostninger	41.189	43.080	0	0
Administrationsomkostninger	2.557	2.884	48	45
I alt	43.746	45.964	48	45

9. OFFENTLIGE TILSKUD tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Hektartilskud	32.390	34.157	0	0
Tilskud til investeringer	2.202	1.724	0	0
Kvægtilskud	8.074	6.952	0	0
Diverse tilskud grise	7.253	3.729	0	0
Statstilskud	3.517	6.419	0	0
I alt	53.436	52.981	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. Hektartilskud 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.

2021 tDKK	Hektartilskud	Kvægtilskud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investeringstilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	11.680	11.680
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	5.712	2.804	178	0	0	8.694

2020 tDKK	Hektartilskud	Kvægtilskud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investeringstilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	14.842	14.842
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	5.697	2.418	0	0	0	8.115

10. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Avance ved salg af materielle aktiver	20.720	33.416	0	0
Indregning ved køb af virksomhed, jf. note 17	0	19.736	0	0
Avance ved salg af virksomhed	5.736	0	5.736	0
Øvrige sekundære indtægter	823	1.705	0	0
I alt	27.279	54.857	5.736	0

Avance ved salg af materielle anlægsaktiver i 2021 består hovedsageligt af gevinst ved salg af 538 hektar jord i Vestrumænien.

I slutningen af 2021 blev AISM srl. frasolgt, og avance ved salg af virksomhed består primært af gevinsten fra dette salg.

11. FINANSIELLE INDTÆGTER iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Renter, likvide beholdninger	5	103	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	6.909	2.975
Øvrige finansielle indtægter	2.322	836	0	141
I alt	2.327	939	6.909	3.116

12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Renter, bankgæld	8.453	9.169	312	447
Renter fra tilknyttede selskaber	0	0	1.040	365
Renter, konvertible obligationer	6.094	6.773	6.094	6.773
Øvrige finansielle omkostninger	11.798	7.835	7.304	2.790
I alt	26.345	23.777	14.750	10.375

Af de samlede finansielle omkostninger er 5,5 mDKK (2020: 0,6 mDKK) ikke henførbare til forpligtelser til amortiseret kostpris.

13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
 iDKK

	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Skat af årets resultat	-11.159	-6.608	0	0
Skat af anden totalindkomst	-821	267	0	0
I alt	-11.980	-6.341	0	0
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-8.178	-7.864	0	0
Udskudt skat	-3.802	1.523	0	0
I alt	-11.980	-6.341	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22 %)				
(I moderselskab ekskl. kapitalandele)	-10.101	-6.908	1.426	3.809
Indregning ved køb af virksomhed	0	4.342	0	0
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	-1.426	-3.809	-1.426	-3.809
Andre reguleringer, netto	368	-233	0	0
I alt	-11.159	-6.608	0	0
Effektiv skatteprocent	24	21	0	0

14. RESULTAT PR. AKTIE
 iDKK

	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Årets resultat	34.755	24.794
Renter ved konvertering af obligationer	6.094	6.773
Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	40.849	31.567
Antal aktier	7.860.953	7.566.642
Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	2.212.483	2.467.036
Udvandet antal aktier i omløb	10.073.436	10.033.678
Resultat pr. aktie (EPS)	4,51	3,57
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4,06	3,36

15. IMMATERIELLE AKTIVER iDKK	Goodwill 2021	Goodwill 2020
Kostpris 1. januar	16.083	16.083
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Kostpris 31. december	16.083	16.083
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Afskrivninger	0	0
Afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.083	16.083

Goodwill vedrører aktiviteterne i Slovakiet. Der er foretaget nedskrivningstest pr. 31. december 2021 baseret på kapitalværdien (nyttéværdien) for aktiviteterne. Nedskrivningstesten er foretaget med en DCF model. DCF modellen har en budgetperiode på 5 år. Nedskrivningstesten er baseret på det ledelsesgodkendte budget og prognoser for årene 2022-2026.

Forventninger til priser er baseret på de aktuelle forventninger til udviklingen baseret på information fra SEGES. For terminalperioden efter 2026 er der indarbejdet forventninger om en vækst på 1,5 % (2020: 1,5 %). Der er i nedskrivningstesten anvendt en WACC på 6,6 % efter skat (2020: 7,9 %) – svarende til en WACC før skat på 7,9 % (2020: 9,0 %).

Den anvendte WACC er estimeret ud fra et risikofrit afkast og gearingen sammenlignet med gruppens business peers.

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

16. MATERIELLE AKTIVER - KONCERN 2021 iDKK	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2021	548.122	324.483	204.102	10.209	27.061	1.113.977
Afgang ved salg af virksomhed	-93.402	-10.808	-2.155	-81	158	-106.288
Tilgang	15.785	5.796	26.026	1.192	24.038	72.837
Overførsel mellem kategorier	580	1.731	6.490	0	-8.801	0
Afgang	-15.810	-3.346	-27.259	-775	-4.813	-52.003
Valutakursregulering	-671	682	-871	189	-155	-826
Kostpris 31. december 2021	454.604	318.538	206.333	10.734	37.488	1.027.697
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	-11.378	-97.112	-108.106	-4.527	0	-221.123
Afgang ved salg af virksomhed	0	1.020	109	122	0	1.251
Afskrivninger	-6.752	-15.763	-20.011	-1.220	0	-43.746
Afgang	0	2.376	8.758	521	0	11.655
Valutakursregulering	0	-666	335	-125	0	-456
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	-18.130	-110.145	-118.916	-5.229	0	-252.420
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	436.474	208.393	87.417	5.505	37.488	775.277
- heraf leasede aktiver	37.262	0	40.251	0	0	77.513
Afskrives over	*)	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- afskrivning på leasede aktiver	5.981	0	8.914	0	0	14.895

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

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 257,5 mDKK er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i tilskud i Slovakiet.

Der henvises til note 23 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.

16. MATERIELLE AKTIVER - KONCERN 2020 iDKK	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
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 er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i tilskud i Slovakiet.

Der henvises til note 23 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.

16. MATERIELLE AKTIVER – MODERSELSKAB**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

tDKK	2021	2020
Kostpris 1. januar	468	468
Tilgang	280	0
Afgang	-269	0
Kostpris 31. december	479	468
Af- og nedskrivninger 1. januar	-363	-318
Afskrivninger	-48	-45
Afgang	198	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-213	-363
Regnskabsmæssig værdi 31. december	266	105
- heraf leasede aktiver	266	105
Afskrives over	3-7 år	3-7 år

17. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER

iDKK	2021	2020
Kostpris 1. januar	542.859	466.201
Årets tilgang ved køb af virksomhed	0	76.658
Afgang ved salg af virksomhed	-76.658	0
Kostpris 31. december	466.201	542.859
Værdiregulering 1. januar	-58.899	-90.924
Andel af årets resultat	41.235	42.106
Valutakursreguleringer mv.	-139	-9.073
Sikringsinstrumenter	1.667	-1.008
Afgang ved salg af virksomhed	-20.751	0
Værdiregulering 31. december	-36.887	-58.899
Regnskabsmæssig værdi 31. december	429.314	483.960

2021

FirstFarms har som det fremgår af selskabsmeddelse nr. 20 af 23. november 2021 afhændet selskabet AISM Srl. Salgsprisen for selskabet udgør 103 mDKK som alle er modtaget inden udgangen af 2021.

Der er afgivet sædvanlige sælgergarantier i forbindelse med afhændelsen af AISM Srl. Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 0,3 mDKK i forbindelse med transaktionen.

FRASOLGTE NETTOAKTIVER

iDKK	2021
Jord	93.402
Bygninger	9.788
Maskiner + andre anlæg	1.847
Omsætningsaktiver	10.505
Udskudt skat	-12.574
Anden gæld	-5.760
Frasolgte nettoaktiver	97.208
Samlet salgssum efter transaktionsomkostninger	102.944
Gevinst ved salg	5.736

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 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.

Allokering af købsprisen på nettoaktiverne i DKK

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.

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.

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 eventualforpligtelser.

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 næste tabel:

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 forskels-beløb. 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.

**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
<i>AISM srl. (afhændet 1 2021)</i>	<i>Rumænien</i>
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.

18. VAREBEHOLDNINGER
tDKK**Koncern**
2021**Koncern**
2020**Moderselskab**
2021**Moderselskab**
2020

Råvarer og hjælpematerialer
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.
I alt
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi
Nedskrivninger
Tilbageførte nedskrivninger

36.205
47.355
83.560
47.296
0
0

28.937
47.467
76.404
47.467
0
0

0
0
0
0
0
0

0
0
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 resultatopgørelsen under vareforbrug.

19. TILGODEHAVENDER
tDKK**Koncern**
2021**Koncern**
2020**Moderselskab**
2021**Moderselskab**
2020

Tilgodehavender fra salg
Andre tilgodehavender
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
I alt

20.946
14.896
0
35.842

18.770
18.125
0
36.895

0
312
239.618
239.930

0
422
186.733
187.155

Der er i 2021 og 2020 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 80-90 %) af selskabets tilgodehavender fra salg.

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

2021**2020**

Forfaldsperiode:
Op til 30 dage
Mellem 30 og 90 dage
Over 90 dage
I alt

3.309
430
1.192
4.931

3.304
642
752
4.698

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, der forventes ej heller fremtidige tab på normale tilgodehavender fra salg.

20. AKTIEKAPITAL	Antal stk.	Antal stk.	Nominel værdi	Nominel værdi
Udstedte aktier	2021	2020	2021	2020
1. januar	7.566.642	6.318.142	75.666.420	63.181.420
Udstedt i forbindelse med køb af virksomhed	50.000	1.198.500	500.000	11.985.000
Udnyttelse af warrants	0	50.000	0	500.000
Udstedt ved konvertering af obligationer	244.311	0	2.443.110	0
31. december	7.860.953	7.566.642	78.609.530	75.666.420

Ultimo 2021 udgjorde aktiekapitalen 7.860.953 aktier á nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Af koncernens og moderselskabets resultat på 34,8 mDKK foreslås 6,7 mDKK udloddet som udbytte og 28,1 mDKK overført til næste år.

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 95 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 33.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2021 udgjorde 6,9 % (2020: 5,7 %).

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 27. april 2021 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2021. Der er ved udgangen af 2021 udstedt i alt 182.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er i 2021 udstedt i alt 10.000 warrants.

Selskabets bestyrelse har endvidere bemyndigelse til indtil 27. april 2026 af en eller flere gange at udstede op til 1.000.000 aktier svarende 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. 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 nominel 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 nominel værdi af 4.043.280 DKK til køb af aktier i FirstFarms Czech A/S samt i 2020 og 2021 til at udstede 1.248.500 aktier til en nominel værdi af 12.485.000 DKK til køb af aktier i AISM srl. Der er således udnyttet i alt 1.856.506 aktier svarende til en nominel værdi af 18.565.060 DKK, og der er dermed bemyndigelse til at udstede yderligere 643.494 aktier, samt yderligere 1.000.000 frem til 27. april 2026.



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 3,2 mDKK blev konverteret i 2020 og i 2021 er der konverteret for nominelt 12,2 DKK.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer, svarer det til udstedelse af 2.030.483 aktier. Dette svarer til 26 % af aktiekapitalen ultimo 2021, svarende til en ejerandel på 20 % af selskabet.

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

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

21. UDSKUDT SKAT tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Udskudt skat 1. januar	38.220	27.180	0	0
Til- og afgang ved køb/salg (-) af virksomheder	-12.574	12.574	0	0
Skat indregnet i egenkapitalen	821	-267	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	2.981	-1.267	0	0
Udskudt skat 31. december	29.448	38.220	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	-2.398	-5.398	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	31.846	43.618	0	0
Udskudt skat 31. december, netto	29.448	38.220	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Materielle aktiver	33.165	43.956	0	0
Biologiske aktiver	2.131	2.748	0	0
Øvrige regnskabsposter	-5.750	-7.706	0	0
Fremførselsberettigede underskud	-94	-778	0	0
I alt	29.448	38.220	0	0

De skattemæssige underskud vedrører koncernens udenlandske aktiviteter og er indregnet ud fra en forventning om positiv udnyttelse via skattepligtige indkomster inden for en periode på ca. 5 år.

Der er et ikke indregnet udskudt skatteaktiv vedrørende underskud i moderselskabet på 12 mDKK.

Ændring i midlertidige forskelle i 2021 tDKK	Balance 1/1-2021	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12-2021
Materielle aktiver	43.956	-12.574	1.779	0	0	33.161
Biologiske aktiver	2.748	0	-617	0	0	2.131
Øvrige regnskabsposter	-7.706	0	1.135	821	0	-5.750
Fremførselsberettigede underskud	-778	0	684	0	0	-94
I alt	38.220	-12.574	2.981	821	0	29.448
Ændring i midlertidige forskelle i 2020 tDKK	Balance 1/1-2020	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	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

22. KONVERTIBLE OBLIGATIONER iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	119.639	122.869	119.639	122.869
Konverteret i året	-12.242	0	-12.242	0
Indfriet i året	0	-3.230	0	-3.230
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	107.397	119.639	107.397	119.639
Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-2.042	-2.042	-2.042	-2.042
Dagsværdi på finansiell forpligtelse på udstedelsestidspunktet	105.355	117.597	105.355	117.597
Amortisering 1. januar	1.699	1.389	1.699	1.389
Årets amortisering	169	310	169	310
Amortisering 31. december	1.868	1.699	1.868	1.699
Regnskabsværdi af finansiell forpligtelse 31. december	107.223	119.296	107.223	119.296

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

2021	Primo	Indfriet	Konverteret	Ultimo	Udløb 2022	Udløb 2023	I alt	Rente	Effektiv rente	
Udstedt 2016	21.500	0	-750	20.750	0	20.750	20.750	6,0%	6,4%	
Udstedt 2017-1	69.650	0	-5.000	64.650	64.650	0	64.650	5,0%	5,2%	
Udstedt 2017-2	8.593	0	-6.492	2.101	0	2.101	2.101	6,0%	6,2%	
Udstedt 2018	19.896	0	0	19.896	19.896	0	19.896	5,0%	5,2%	
I alt	119.639	0	-12.242	107.397	84.546	22.851	107.397			
2020	Primo	Indfriet	Konverteret	Ultimo	Udløb 2021	Udløb 2022	Udløb 2023	I alt	Rente	Effektiv rente
Udstedt 2016	21.500	0	0	21.500	750	0	20.750	21.500	6,0%	6,4%
Udstedt 2017-1	69.650	0	0	69.650	0	69.650	0	69.650	5,0%	5,2%
Udstedt 2017-2	11.823	-3.230	0	8.593	5.600	0	2.993	8.593	6,0%	6,2%
Udstedt 2018	19.896	0	0	19.896	0	19.896	0	19.896	5,0%	5,2%
I alt	122.869	-3.230	0	119.639	6.350	89.546	23.743	119.639		

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 gældsbevis. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierarkiet).

Dagsværdien af de udestående obligationer ultimo 2021 er beregnet til 107,6 mDKK.(2020: 120,3 mDKK). Der er forudsat en tilbagediskonteringsrente for konvertible obligationer på 5 %.

Dagsværdien af konvertible obligationer indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

**23. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER
iDKK**

	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	246.931	255.873	151	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	66.716	88.961	43	0
I alt	313.647	344.834	194	0
Kassekreditter	9.473	16.892	0	8.517
I alt	323.120	361.726	194	8.517
Dagsværdi	334.942	374.149	194	8.517
Nominel værdi	323.120	361.726	194	8.517
- Heraf fastforrentet	206.195	160.908	0	0
Restløbetid				
0-1 år	76.189	105.852		
1-5 år	186.127	169.067		
> 5 år	60.804	86.807		
Regnskabsmæssig værdi i alt	323.120	361.726		

En ændring af renten med 1 %-point vil medføre en ændring i renteudgifterne på 0,4 mDKK. (2020: 1,9 mDKK).

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

FirstFarms har indgået to rentesikringsaftaler for at sikre selskabet mod stigninger i renten. Disse rentesikringsaftaler har en værdi på -1,4 mDKK ultimo 2021 (2020 -3,9 mDKK).

Der er indgået rentesikringsaftale for lån i Slovakiet, der ultimo 2021 har en restgæld på 106 mDKK. Værdien af rentesikringsaftaler opgøres kvartalsvis. Værdien er beregnet ud fra nuværende renteniveau og fremtidige betalinger vedr. rentesikring.

Der er foretaget rentesikring af to lån på samlet 106 mDKK. Rentesikringen følger hovedstolen på de underliggende lån. Renten er sikret således at 72,0 mDKK frem til 2026 er med en rente på 0,14 % samt 33,6 mDKK frem til 2028 er med en rente på 0,58 %.

Der er 1:1 sammenhæng mellem sikring og den underliggende gæld og amortiseringen af rentesikringsaftalerne matcher amortiseringen af de underliggende lån.

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2021 på 3-4 % (2020: 3-4 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i RON eller EUR, og renten er her 3-5 % (2020: 3-5 %).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 3-5 % (2020:3-5 %) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 4-5 % (2020:3-5 %).

Dagsværdien er 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 til kreditinstitutter tDKK	Koncern 2021	Koncern 2020
Lån i kreditinstitutter mv. primo	361.726	373.794
Tilgang ved køb af virksomhed	0	3.540
Tilgang kreditinstitutter	38.460	32.929
Afdrag	-93.076	-61.929
Ændring i sikringsinstrumenter	-2.488	1.275
Tilgang leasing forpligtelser	18.498	12.117
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	323.120	361.726

Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

Koncern 2021 tDKK	Minimumsydelse	Rente mv.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	16.269	2.417	13.852
1-5 år	48.462	3.008	45.454
> 5 år	5.826	954	4.872
I alt	70.557	6.379	64.178

Koncern 2020 tDKK	Minimumsydelse	Rente mv.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	13.496	1.884	11.612
1-5 år	44.380	3.356	41.024
> 5 år	4.763	582	4.181
I alt	62.639	5.822	56.817

De samlede betalinger vedr. leasing i 2021 er på 18,6 mDKK (2020: 20,0 mDKK), hvoraf rentebetalinger udgør 2,5 mDKK (2020: 2,0 mDKK).

Der er ikke leasingaftaler med variabel betaling, kort løbetid eller aftaler med lav værdi.

Der henvises til note 16 for oplysning om den regnskabsmæssige værdi af leasede aktiver.

24. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Leverandørgæld	20.649	16.650	214	469
Anden gæld	47.041	49.742	28.858	22.041
I alt	67.690	66.392	29.072	22.510

25. SELSKABSSKAT iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Selskabsskat 1. januar	0	-1.790	0	0
Arets aktuelle skat	-8.761	-7.864	0	0
Regulering af skat, tidligere år	583	0	0	0
Betalt selskabsskat	7.412	9.654	0	0
Selskabsskat 31. december	-766	0	0	0

26. 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 257,5 mDKK (2020: 292,5 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 593 mDKK. (2020: 566 mDKK).

Moderselskabet har kationeret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 131,8 mDKK. (2020: 161,8 mDKK).

Der er stillet sikkerhed for øvrige gældsforpligtelser i moderselskabet med en regnskabsmæssig værdi på 37,5 mDKK i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

**27. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE
REVISORER**
tDKK

	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
Samlet honorar til PwC				
Lovpligtig revision	828	1.181	287	463
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	25	0	25
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	68	168	54	165
I alt	896	1.374	341	653

Honorar til øvrige revisorer

Lovpligtig revision	460	426	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	60	0	0	0
Andre ydelser	5	102	0	10
I alt	525	528	0	10

Revisionshonorar i alt

1.421	1.902	341	663
--------------	--------------	------------	------------

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 54 tDKK (2020: 190 tDKK) og består af regnskabsrådgivning i forbindelse med warrantprogram, rådgivning omkring CSR området samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

28. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL
tDKKKoncern
2021Koncern
2020Moderselskab
2021Moderselskab
2020

Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger

-2.127

-5.369

0

0

Ændring i tilgodehavender mv.

-1.393

20.945

-16.452

72

Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og
periodeafgrænsningsposter

-367

-8.480

9.870

2.303

I alt**-3.887****7.096****-6.582****2.375****29. IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER**
tDKK

2021

2020

Køb af materielle aktiver, jf. note 15

72.837

93.561

Heraf leasede aktiver

-18.498

-12.117

Betalt vedrørende køb af materielle aktiver**54.339****81.444**

Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser

-23.876

-16.883

Heraf konvertible obligationer konverteret til aktier

-12.242

0

Heraf leasinggæld

-18.498

-12.117

Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser**-54.616****-29.000**

30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (BOGFØRT VÆRDI) iDKK	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
<i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>				
Tilgodehavender fra salg	20.946	18.770	0	0
Andre tilgodehavender	17.255	20.366	312	422
Likvider	77.467	7.753	46.790	130
I alt	115.668	46.889	47.102	552
<i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>				
Leverandører og anden gæld	105.453	133.837	52.661	60.060
Gæld til kreditinstitutter og leasing	321.700	357.819	194	8.517
Konvertible obligationer	107.223	119.296	107.223	119.296
Skyldig selskabsskat	766	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	26.089	0
<i>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</i>				
Sikringsinstrumenter (fair value)	0	0	0	0
Hedging (rente)	1.420	3.908	0	0
I alt	535.796	614.860	160.078	187.873

31. 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.

Valutarisiko

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.

Tabellen nedenfor viser effekten af en 5 % ændring af valutakursen på hhv. EBIT og egenkapital i mDKK.

Følsomhed på EBIT	RON	HUF	CZK	Følsomhed på egenkapital	RON	HUF	CZK
2022	0,9	0,1	0,5	2022	4,1	1,8	3,8
2021	0,5	1,0	0,5	2021	7,5	2,2	4,0

Renterisiko

En stigning i renten på 1 %-point vil – alt andet lige – medføre en ændring af finansielle omkostninger på 0,4 mDKK. (2020: 1,9 mDKK).

De konvertible obligationer er fast forrentet.

Som følge af afdækningen af renterne i Slovakiet vil egenkapitalen blive påvirket med 3-4 mDKK ved en renteændring på 1 %-point.

mDKK	2021	2020
Variabel forrentet gæld	38,0	189,2
Effekt 1 %'s ændring	-0,4	-1,9

Aktiver

Tabellen nedenfor viser følsomheden beregnet som effekten af en prisændring på 5% på værdien af de biologiske aktiver ultimo.

mDKK	2021	2020
Køer	2,4	2,4
Grise	1,4	1,5
Jordbeholdninger	0,0	0,0

Vedrørende kreditrisici henvises til note 19.

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 2022.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2021 tDKK	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	0 til 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	257.521	285.020	64.302	162.591	58.126
Finansielle leasingforpligtelser	64.178	70.557	16.269	48.462	5.826
Leverandørgæld	20.649	20.649	20.649	0	0
Konvertible obligationer	107.219	111.429	87.949	23.480	0
Øvrig rentebærende gæld	37.215	39.062	14.843	24.219	0
Øvrig anden gæld	34.489	34.489	31.995	622	1.872
Afledte finansielle instrumenter	1.420	1.420	237	947	237
31. december	522.691	562.626	236.244	260.321	66.061

2020 tDKK	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	0 til 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	0
Afledte finansielle instrumenter	3.908	3.908	651	2.605	651
31. december	600.014	657.970	202.677	360.958	94.334

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.

Alle konvertible obligationer forventes konverteret til aktier baseret på den nuværende aktiekurs.

32. 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 7 ikke været transaktioner med bestyrelse eller direktion i 2021.

Der henvises til moderselskabets balance for tilgodehavender hos tilknyttede selskaber samt note 11 og 12 med hensyn til forrentning af mellemværender.

FirstFarms A/S har i 2021 faktureret koncernbidrag mv. på 8,1 mDKK. (2020: 2,7 mDKK)

2021 Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	49.234.983 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

2020 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

33. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2021.

34. NY REGNSKABSREGULERING

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 4 Insurance contracts – deferral of IFRS 9
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen – Fase 2
- Amendments to IFRS 16 om lejenedsættelser som følge af COVID-19 – Fase 2

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 vurderes ikke at have effekt på FirstFarms A/S' udarbejdelse af årsrapporten for 2021.

- IFRS 17 Insurance Contracts including amendments to IFRS 17
- Amendments to IAS 1: Classification of liabilities as current or non-current
- Annual improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle. IAS 1 *Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies*

- IAS 8 *Accounting policies, Changes in Accounting estimates and Errors – Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates*
- IFRS 16 *Leases – Amendments to IFRS 16 Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021*
- IAS 12 *Income taxes - Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a single transaction.*

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

**35. FUNKTIONSOPELT
RESULTATOPGØRELSE**
tDKK

Note	Koncern 2021	Koncern 2020	Moderselskab 2021	Moderselskab 2020
	369.483	312.616	10.151	2.767
Nettoomsætning				
Værdiregulering af biologiske aktiver	6.008	-25.186	0	0
Produktionsomkostninger	-354.965	-315.792		-257
Offentlige tilskud	53.436	52.981	0	0
Bruttoresultat	73.962	24.619	10.151	2.510
Andre driftsindtægter	27.279	54.857	4.873	0
Administrationsomkostninger	-31.309	-25.236	-13.663	-12.563
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	69.932	54.240	1.361	-10.053
Resultatandele efter skat i datterselskaber	0	0	41.235	42.106
Finansielle indtægter	2.327	939	6.909	3.116
Finansielle omkostninger	-26.345	-23.777	-14.750	-10.375
Resultat før skat	45.914	31.402	34.755	24.794
Skat af årets resultat	-11.159	-6.608	0	0
Årets resultat	34.755	24.794	34.755	24.794

RESULTATOPGØRELSE

