

Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2023 for FirstFarms A/S



INDHOLDSFORTEGNELSE

TILFREDSSTILLENDE START PÅ 2023	4
HOVED- OG NØGLETAL	6
FORVENTNINGER	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	10
BALANCE AKTIVER	11
BALANCE PASSIVER.....	12
EGENKAPITALOPGØRELSE	13
PENGESTRØMSOPGØRELSE	14
INVESTORINFORMATION.....	17



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

"FirstFarms har fået en tilfredsstillende start på 2023 med et Q1-resultat, der byder på fremgang på de væsentligste nøgletal i forhold til samme periode sidste år.

Jeg glæder mig over resultatet men forventer, at resten af året bliver præget af uforudsigelige og volatile markeder i flere driftsgrene.

Vi har de senere år bevist, at vi evner at navigere i oprørte vande. Vi har fokus på at gøre det igen. Vi forventer derfor et tilfredsstillende 2023-resultat.

Ambitionen er fortsat at udvikle FirstFarms til en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer."

TILFREDSSTILLENDENDE START PÅ 2023

FirstFarms fortsætter den gode udvikling fra 2022 i Q1 2023.

Det er primært kombinationen af fornuftige priser på mælk og afgrøder samt rekordhøje priser på grise, der ligger til grund for det tilfredsstillende resultat.

Mælkepriserne er faldende, men er stadig højere end i Q1 2022 og samtidig stiger produktiviteten fortsat. Mælkeproduktionen i FirstFarms er kendetegnet ved en høj effektivitet.

Afgrødepriserne er ligeledes faldet i Q1 men fra et højt til et fornuftigt niveau. Vækstsæsonen er kommet fornuftigt i gang med mere nedbør end sidste år.

Solstrålehistorien i Q1 er grisepriserne, der er steget igennem hele kvartalet og nu ligger på et rekordhøjt niveau. FirstFarms forventer, at priserne vil fortsætte på et højt niveau en rum tid endnu. Timingen med den nylige indvielse af griseproduktionen i Ungarn er god.

Nøgletal Q1

FirstFarms har i regnskabsperioden Q1 2023 realiseret følgende:

- En omsætning på 109 mDKK (2022: 68 mDKK)
- Et EBITDA på 33 mDKK (2022: 30 mDKK)
- Et EBIT på 22 mDKK (2022: 19 mDKK)
- Et resultat før skat på 20 mDKK (2022: 17 mDKK)

Den markante stigning i omsætningen skyldes primært væsentlig højere mælke- og grisepriser, sammenlignet med Q1 2022, samt salg af afgrøder.

EBITDA og EBIT er forbedret med 3 mDKK sammenlignet med samme periode sidste år.

FirstFarms anser landbrugsjord som et inflationssikret realaktiv; selskabets landbrugsjord udgør en tredjedel af balancesummen.

Forventninger til 2023

FirstFarms vil gerne understrege, at fremgang i Q1 ikke er en indikator på et nyt rekordresultat for året, da markedernes udvikling og vejrets art er en væsentlig ubekendt. Koncernen forventer en uforudsigelig prisdannelse i flere driftsgrene resten af året.

Det forventes at koncernen vil blive udfordret af et generelt højt omkostningsniveau i forhold til 2022.

FirstFarms oplever dog en begyndende normalisering på flere områder.

Samtidigt er resultatet i mindre grad påvirket af indkøringsomkostninger af udvidelsen af griseproduktionen i Ungarn. Produktionen forventes fuldt indkørt med udgangen af 2023.

FirstFarms understreger vigtigheden af at levere effektivitet, der svarer til det høje 2022-niveau i hele driften. Koncernen har derfor uændret fokus på at skabe mest mulig værdi i den cirkulære drift og i værdikæderne omkring selskabets produkter.

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger for 2023 om et EBITDA i intervallet 90-120 mDKK og et EBIT på 45-75 mDKK mod et realiseret EBITDA på 147 mDKK og et EBIT på 96 mDKK i 2022.

Egenkapital

Egenkapitalen er i perioden øget med 26 mDKK, og udover årets resultat har FirstFarms en negativ regulering på rentesikringsinstrument på 1 mDKK.

I Q1 har der været en positiv udvikling i den Ungarske valuta, som har medført en påvirkning på totalindkomsten på 8 mDKK.

Mælk

Prisen på mælk er faldet i Q1 sammenlignet med det høje prisniveau ultimo 2022, men den er stadig højere end i Q1 sidste år (3,65 DKK/kg mod 2,86 DKK/kg). Effektiviteten og produktiviteten i mælkeproduktionen er stadig på et højt niveau.

Samlet har dette betydet en yderligere omsætning i mælkeproduktionen på 7 mDKK i Q1 2023 sammenlignet med Q1 sidste år.

FirstFarms forventer, at prisen på mælk vil falde yderligere i 2023.

Grise

Omsætningen for små- og slagtegrise er i Q1 2023 væsentligt højere sammenlignet med samme periode sidste år. I Q1 2023 var prisen på smågrise

643 DKK/stk. mod 307 DKK/stk. i Q1 2022, og på slagtegrise 16,20 DKK/kg mod 10,70 DKK/kg.

Priserne har været stigende i hele Q1. De stigende grisepriser har ligeledes medført en positiv værdiregulering på besætningen på 8 mDKK. Omvendt har FirstFarms ligeledes kigget ind i væsentlig højere foderomkostninger som følge af de høje afgrødepriser i 2022.

Byggeriet af FirstFarms' nye griseproduktion i Ungarn tog fart i Q1 og blev indviet medio april. Det ene anlæg skal rumme 2.000 søer, det andet anlæg skal årligt levere ca. 75.000 smågrise.

Afgrøder

Afgrødepriserne begyndte at falde i slutningen af 2022 men er fortsat på et fornuftigt niveau. FirstFarms forventer et fortsat fald, men har sikret afsætning og en fornuftig pris på en væsentlig del af salgsafgrøderne fra den kommende høst ved at have indgået kort- og langtidskontrakter.

Vækstbetingelserne har været gunstige med mere nedbør end sidste år, men det er for tidligt at estimere et høstudbytte. Sidste år blev særligt dele

af Rumænien ramt af langvarig tørke, der reducerede udbyttet væsentligt.

Risikovurdering

FirstFarms har i årsrapporten for 2022 beskrevet de væsentligste risici for selskabet, og det er ledelsens opfattelse, at denne beskrivelse fortsat er dækkende.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022, hvortil der henvises.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal mDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022	Koncern 2022
Nettoomsætning	109,4	67,8	418,4
Bruttoresultat	53,1	47,1	226,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	33,1	30,2	146,6
Resultat af primær drift (EBIT)	21,5	19,0	95,9
Resultat af finansielle poster, netto	-1,7	-2,0	-12,4
Resultat før skat	19,8	17,0	65,5
Periodens resultat	15,8	13,6	9,0
Langfristede aktiver	1.114,4	853,9	1.048,7
Kortfristede aktiver	322,2	271,4	292,8
Aktiver ialt	1.436,6	1.125,3	1.341,5
Aktiekapital	94,6	78,6	94,6
Egenkapital	709,5	546,5	683,1
Langfristede forpligtelser	430,8	341,3	404,3
Kortfristede forpligtelser	296,3	237,5	254,1
Nettorentebærende gæld	524,1	426,6	501,7
Pengestrøm fra primær drift	47,4	-6,6	89,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	45,5	-10,1	69,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto	-60,7	-23,6	-245,4
Heraf til investering i materielle aktiver	-42,5	-25,6	-213,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	20,7	-6,6	120,0
Pengestrøm i alt	5,6	-40,3	-55,6
Nøgletal			
Bruttomargin	48,5	69,5	52,2
EBITDA-margin	30,3	44,5	35,0
Overskudsgrad	19,7	28,0	22,9
Soliditetsgrad	49	49	51
Resultat pr. aktie, kr.	1,67	1,09	7,56
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,59	0,97	6,60
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	0,00	0,95
Nettorentebærende gæld/EBITDA	4,06	3,53	3,40
Egenkapitalforrentning	9,1	7,0	11,2
Gennemsnitligt antal ansatte	337	321	328



FORVENTNINGER

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger til et EBITDA i intervallet 90-120 mDKK, og et EBIT på 45-75 mDKK.

Udmeldte forventninger 2023 mDKK	EBITDA	EBIT
24. marts 2023 (selskabsmeddelelse nr. 2)	90-120	45-75

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2023.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2023 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 31. marts 2023.

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

Billund, den 17. maj 2023

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting
Næstformand

Jens Bolding Jensen

Karina Boldsen

Bendt Wedell

Claus Ewers



RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022	Koncern 2022
Nettoomsætning	109.437	67.847	418.389
Produktionstilskud	14.286	12.202	71.562
Andre driftsindtægter	1.255	2.081	3.904
Værdiregulering af biologiske aktiver	7.443	15.748	47.138
Indtægter i alt	132.421	97.878	540.993
Vareforbrug	-63.330	-34.974	-233.359
Andre eksterne omkostninger	-16.964	-15.797	-80.750
Bruttoresultat	53.127	47.107	226.884
Personaleomkostninger	-19.979	-16.920	-80.263
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	33.148	30.187	146.621
Af- og nedskrivninger	-11.639	-11.188	-50.687
Resultat af primær drift (EBIT)	21.509	18.999	95.934
Finansielle indtægter	2.894	2.853	7.044
Finansielle omkostninger	-4.568	-4.812	-19.409
Resultat før skat	19.835	17.040	83.569
Skat af periodens resultat	-4.029	-3.409	-18.103
Periodens resultat	15.806	13.631	65.466
Resultat pr. aktie	1,67	1,80	7,56
Udvandet resultat pr. aktie	1,59	1,52	6,60

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022	Koncern 2022
Periodens resultat	15.806	13.631	65.466
Anden totalindkomst			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	10.884	370	-725
Sikringsinstrumenter			
- Periodens værdiregulering	-718	2.927	8.646
- Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster	404	-225	-435
- Skat af anden totalindkomst	66	-340	-1.519
Anden totalindkomst efter skat	10.636	2.732	5.967
Totalindkomst i alt	26.442	16.363	71.433

BALANCE AKTIVER

BALANCE tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022	Koncern 2022
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	16.083	16.083	16.083
Immaterielle aktiver i alt	16.083	16.083	16.083
Materielle aktiver			
Grunde (jord)	468.462	437.036	465.506
Bygninger	213.369	205.450	212.734
Produktionsanlæg og maskiner	130.103	83.686	125.469
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.209	6.115	11.922
Aktiver under opførelse og forudbetalinger	178.445	58.290	142.705
Materielle aktiver i alt	1.000.588	790.577	958.336
Biologiske aktiver			
Stambesætning	51.305	44.232	47.792
Biologiske aktiver i alt	51.305	44.232	47.792
Andre langfristede aktiver			
Andre kapitalandele	45.128	0	24.197
Udskudt skatteaktiv	1.277	3.002	2.255
Andre langfristede aktiver i alt	46.405	3.002	26.452
Langfristede aktiver i alt	1.114.381	853.894	1.048.663
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	93.332	80.474	124.978
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	125.329	105.052	84.482
Tilgodehavender fra salg	33.397	20.944	26.140
Andre tilgodehavender	40.344	24.529	33.132
Periodeafgrænsningsposter	2.381	3.157	2.232
Likvide beholdninger	27.422	37.264	21.860
Kortfristede aktiver i alt	322.205	271.420	292.824
AKTIVER I ALT	1.436.586	1.125.314	1.341.487

BALANCE PASSIVER

BALANCE tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022	Koncern 2022
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	94.603	78.610	94.603
Reserve for valutakursregulering	-27.449	-37.608	-38.333
Reserve for pengestrømsikring	4.402	-1.421	5.271
Overført resultat	628.960	500.233	612.533
Foreslået udbytte	8.987	6.682	8.987
Egenkapital i alt	709.503	546.496	683.061
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	42.233	35.796	40.911
Kreditinstitutter	342.236	251.008	327.815
Konvertible obligationer	0	22.855	0
Anden gæld	11.115	22.695	13.229
Periodeafgrænsningsposter	35.220	8.956	22.391
Langfristede forpligtelser i alt	430.804	341.310	404.346
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	166.868	71.573	149.850
Konvertible obligationer	22.351	84.368	22.351
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	97.006	77.307	74.437
Selskabsskat	5.772	697	4.819
Periodeafgrænsningsposter	4.282	3.563	2.623
Kortfristede forpligtelser i alt	296.279	237.508	254.080
Forpligtelser i alt	727.083	578.818	658.426
PASSIVER I ALT	1.436.586	1.125.314	1.341.487

EGENKAPITALOPGØRELSE (sammendraget) tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022
Egenkapital 1. januar	683.061	530.133
Periodens resultat	15.806	13.631
Anden totalindkomst	10.636	2.732
Totalindkomst i alt for perioden	26.442	16.363
Egenkapital 31. marts	709.503	546.496

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022
Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)	19.835	17.040
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	11.639	11.198
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	-638	-1.389
Værdiregulering af biologiske aktiver	-7.443	-15.748
Finansielle indtægter	-2.894	-2.853
Finansielle omkostninger	4.568	4.812
Aktiebaseret vederlæggelse	250	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	25.317	13.060
Ændring i driftskapital	22.091	-19.651
Pengestrøm fra primær drift	47.408	-6.591
Renteindtægter, modtaget	2.894	2.853
Renteomkostninger, betalt	-4.164	-4.812
Betalt selskabsskat	-608	-1.551
Pengestrøm fra driftsaktivitet	45.530	-10.101
Køb af finansielle aktiver	-20.866	0
Salg af materielle aktiver	2.660	2.032
Køb af materielle aktiver	-42.508	-25.647
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-60.714	-23.615
Provenu ved optagelse af lån	41.100	19.117
Afdrag på lån	-16.807	-22.231
Afdrag på anden gæld	-3.547	-3.442
Pengestrøm fra finanseringsaktivitet	20.746	-6.556
Periodens pengestrøm	5.562	-40.272
Likvider, primo	21.860	77.472
Kursregulering af likvider	0	64
Likvider, ultimo	27.422	37.264

SEGMENTOPLYSNINGER Q1 2023 iDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Øvrige/Ikke fordelte	Koncernintern eliminering	Ialt
Omsætning i alt	2.815	70.024	16.652	25.510	2.529	-8.093	109.437
Produktionstilskud	2.740	9.535	510	1.501	0	0	14.286
Værdiregulering af biologiske aktiver	0	3.563	2.824	1.056	0	0	7.443
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	802	24.037	6.376	4.524	-2.591	0	33.148
Afskrivninger	2.233	7.074	1.263	1.056	13	0	11.639
Resultat af primær drift (EBIT)	-1.431	16.963	5.113	3.468	-2.604	0	21.509
Finansielle indtægter	156	555	0	16	6.362	-4.195	2.894
Finansielle omkostninger	-1.521	-3.440	-1.757	-864	-1.181	4.195	-4.568
Resultat før skat	-2.796	14.078	3.356	2.620	2.577	0	19.835
Aktiver	229.648	693.504	322.046	196.559	381.737	-386.908	1.436.586
Langfristede aktiver	189.356	507.192	270.270	148.251	327.184	-327.872	1.114.381
Anlægsinvesteringer *)	2.825	11.658	27.119	906	0	0	42.508
Forpligtelser	143.489	396.767	306.298	70.090	195.050	-386.111	725.583

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

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

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

og afgrødeproduktion. De fire forretningsenheder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter

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

tDKK	Rumænien Q1 2023	Rumænien Q1 2022	Slovakiet Q1 2023	Slovakiet Q1 2022	Ungarn Q1 2023	Ungarn Q1 2022	Tjekkiet Q1 2023	Tjekkiet Q1 2022
Mælk	0	0	31.395	24.601	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	3.201	2.810	0	0	0	0
Smågrise og slagtegrise	0	0	17.534	11.892	15.046	7.693	24.159	15.944
Afgrøder	2.776	1.487	17.582	2.412	9	0	0	0
Andet	39	431	312	3.111	1.597	10	1.351	1.385
I alt	2.815	1.918	70.024	44.826	16.652	7.703	25.510	17.329

Geografiske oplysninger

FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Tjekkiet.
Der leveres management og strategiske ydelser fra moderselskabet til datterselskaberne.

Finansiering af datterselskaberne sker delvis ved udlån fra moderselskabet. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i den

geografiske placering. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

OMSÆTNING

tDKK	Koncern Q1 2023	Koncern Q1 2022
Mælk	31.395	24.601
Køer og kalve	3.201	2.810
Smågrise og slagtegrise	51.815	32.539
Afgrøder	18.602	2.923
Øvrig omsætning	4.424	4.973
I alt	109.437	67.846

INVESTORINFORMATION

Stamdata

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

Finanskalender

24. marts 2023
25. april 2023
17. maj 2023
30. august 2023
29. november 2023

Årsrapport 2022
Ordinær generalforsamling
Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2023
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2023
Delårsrapport 1. januar – 30. september 2023

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

Kontakt os:

FirstFarms A/S
Majsmarken 1
7190 Billund

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

LET'S GROW TOGETHER



VISION

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

PURPOSE

Bidrage til en sundere verden med fødevarer, der produceres med respekt for mennesker, dyr, jord og klima.

MISSION

Vi driver FirstFarms med ansvar for de omkringliggende samfund, og vi leverer 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.

