

## **Bestyrelsesformandens beretning**

### **ved FirstFarms' generalforsamling den 24. april 2012**

Kære aktionærer,

Velkommen til FirstFarms' generalforsamling. Det glæder mig, at så mange aktionærer og interesserede er mødt op i Billund for at høre om FirstFarms. Vi er 109 tilstede i dag.

#### **Årets gang**

FirstFarms har i 2011 realiseret en omsætning på 129,3 mio. kr., et EBITDA-resultat på 35,4 mio. kr., et EBIT-resultat på 17,1 mio. kr. samt et resultat før skat på 10,8 mio. kr.

Resultaterne svarede til forventningerne og er en væsentlig forbedring i forhold til 2010. Således blev EBIT-resultatet forbedret med 25,0 mio. kr. og resultatet før skat blev forbedret med 22,7 mio. kr. Dette kommer oveni en væsentlig forbedring fra 2009 til 2010. Siden 2009 er EBIT-resultatet således forbedret med 53 mio. kr. I 2009-tallene indgik 14 mio. kr. i avance ved jordsalg, hvorfor der reelt er tale om en driftsforbedring på 67 mio. kr. siden 2009.

FirstFarms har for første gang realiseret et driftsoverskud i koncernen, og det er selvfølgelig glædeligt. Vi skal fortsætte arbejdet med at optimere virksomhedens drift, men vi er nået et væsentligt stykke mod at sikre en effektiv drift.

Efter det store underskud i 2009 blev Per Villumsen sat i spidsen for at gennemføre en turnaround af selskabet. Vi er nu kommet så langt i denne proces, at vi igen kan blive mere offensive. Vi skal se på udvidelser af virksomheden, hvor fusioner med andre danske projekter i Øst Europa vil være nærliggende. Det vil i første omgang nok særligt være interessant i Slovakiet og Rumænien, hvor vi i forvejen er repræsenteret.

FirstFarms har derfor ansat Anders H. Nørgaard som ny administrerende direktør til at stå i spidsen for FirstFarms i den mere offensive rolle.

2011 blev et år, hvor planteavlen gav meget tilfredsstillende resultater, mens mælkeproduktionen fortsat ikke er oppe på et tilfredsstillende niveau.

FirstFarms har i 2011 realiseret meget tilfredsstillende udbytter fra planteavlen i både Slovakiet og Rumænien.

Verdensmarkedspriserne for afgrøder har været høje, og det har været en fordel for selskabet, når vi skal sælge vores afgrøder, mens det bliver dyrere at købe foder mv. til vores mælkeproduktion. Der har desuden været meget høje priser på energi i 2011. Det gælder både prisen på el og diesel, vi bruger f.eks. ca. 1 mio. liter diesel i Slovakiet, hvor fjernelse af afgiftsfritagelse for farvet diesel betød en merudgift på ca. 1.5 mio. Det er mange kg mælk der skal kompensere herfor.

Mælkeproduktionen i Slovakiet har ikke levet op til vore forventninger. Vi arbejder fortsat at få produktionen op på et tilfredsstillende niveau.

Det er glædeligt, at vi i 2011 fik færdiggjort vores nye moderne staldanlæg til 2.750 køer, og vi har nu produktionsfaciliteterne til at sikre en god og stabil mælkeproduktion fremover.

I forbindelse med udvidelsen har FirstFarms købt køer ind fra mange forskellige besætninger i både Holland, Tyskland og Ungarn. Når der udvides med nye køer fra forskellige besætninger, vil sygdomstrykket i en periode være højt, og det er derfor vanskeligt at få produktionen til at stige hurtigt.

Vi kan derfor se frem til begrænset indkøb af køer fremover, og der er således basis for, at produktionen nu kan hæves i et jævnt tempo henover 2012.

Problemerne med sygdomstryk er ikke alene årsagen til at mælkeproduktionen ikke er nået op på et højere niveau, vi må erkende at vi har undervurderet indkøringsperioden ved at etablere en af de største malkekvægbesætninger i Europa. Vi skal sikre fokus på stabilitet og kvalitet i vores håndtering af mælkeproduktionen. Dette fokusområde vil have højeste prioritet, så FirstFarms kan opnå en højere indtjening.

Efter finanskrisen gjorde sit indtog, har det ikke været muligt at opnå den ønskede finansiering. Det betyder modsat, at vi i dag har en meget lav rentebærende gæld. Den rentebærende gæld ultimo 2011 er på 83 mio. kr., og det svarer til 24 pct. af egenkapitalen og 16 pct. af balancesummen.

FirstFarms realiserede i 2011 en positiv pengestrøm fra primær drift på 18,5 mio. kr., og det er opløftende at se, at driften genererer likviditet.

### **Landbrugets udvikling i 2011**

Landbrugserhvervet kunne spore en vis fremgang i 2011, hvor afregningspriserne blev bedre end de har været de seneste par år. Særligt prisen på afgrøder er steget, men det gælder også prisen på mælk og svinekød.

De høje afgrødepriser har dog betydet, at priserne på foder og andre hjælpestoffer er steget betydeligt. For mælk begynder bytteforholdet at være fornuftigt, mens det til sammenligning i 2011 fortsat var vanskeligt at få økonomi i svineproduktionen.

I Danmark har landbruget i 2011 fortsat været presset af gældsproblemer. Dette gælder også andre steder i Europa, men i et væsentligt lavere omfang.

Det er min vurdering, at landbrugserhvervet igen er på vej opad, men i Danmark vil landbruget de kommende år fortsat være presset som følge af gældsbyrden og bankernes tøven med udlån til erhvervet.

## **Risikostyring**

Drift af landbrug er forbundet med en række risici. Vejret kan have afgørende betydning for produktionen, og desuden kan bytteforholdet for landbrugsprodukter have væsentlig betydning for afkastet ved at drive landbrug.

Desuden kan der være udfordringer med finansiering af erhvervet, som de senere år har præget billedet både i udlandet og i Danmark. Der henvises til selskabets årsberetning, der nærmere beskriver de risici, der er forbundet med drift af landbrugsselskaber.

## **FirstFarms aktien**

Kursen på FirstFarms' aktie faldt med 23 % i 2011. Det samlede smallcap indeks faldt med 34 %.

FirstFarms' aktiekurs var ved indgangen til 2011 på 60, mens den ultimo året var på 46,20.

Det er kedeligt og utilfredsstillende at se en negativ udvikling i selskabets aktiekurs, men faldet i FirstFarms' aktie har dog været mindre end det samlede fald i smallcap-indekset som FirstFarms er en del af.

Markedsværdien af FirstFarms' aktie var ultimo på 217,7 mio. kr. Den gennemsnitlige omsætning i aktien udgjorde i 2011 237.561 kr. pr. børsdag. Omsætningen i aktien er lavere end de første år FirstFarms var børsnoteret, men aktien ligger fortsat pænt placeret i omsætning pr. børsdag i smallcap-indekset.

## **Organisation**

FirstFarms har efter udbruddet af finanskrisen trimmet organisationen. Dette arbejde er en kontinuerlig proces, men det vurderes, at hovedparten af dette arbejde er gennemført. Virksomheden har som nævnt vendt et meget stort underskud i 2009 til et overskud i 2011.

Der vil fortsat være fokus på optimering af organisationen, men der vil også i fremtiden være mere fokus på udvikling af selskabet frem mod de mål, selskabet satte sig i forbindelse med børsnoteringen i 2006.

For at styrke organisationen til denne proces har selskabet, som tidligere nævnt, ansat Anders H. Nørgaard som ny administrerende direktør i selskabet.

Vores nuværende administrerende direktør Per Villumsen, der for 2 år siden fik opgaven at rette op på selskabets drift fortsætter med at have det daglige driftsansvar for selskabets aktiviteter i Slovakiet og Rumænien.

## **Fremtiden**

FirstFarms forventer i 2012 at realisere et overskud på niveau med 2011.

Med det færdiggjorte staldbyggeri forventes et bedre resultat fra kvægafdelingen i 2012, mens vi forventer et lavere resultat i markafdelingen. Det lavere resultat i markafdelingen skyldes en

forventning om lidt lavere udbytter i nogle afgrøder, da de særligt i Rumænien har fået en svær start som følge af et meget tørt efterår.

Der forventes endvidere, at afregningspriserne for afgrøder vil være på et lidt lavere niveau end det realiserede i 2011.

Når jeg ser på selskabets fremtid, er det nødvendigt, at vi øger volumen i selskabet for at servicere de omkostninger, der er forbundet med et set up som børsnoteret selskab.

Med de nuværende finansielle markeder vurderer jeg, at det ikke er muligt at finansiere nye projekter i en tilfredsstillende takt. Jeg tror modsat at der er gode muligheder for at selskabet kan vokse gennem fusioner med andre danske projekter i Østeuropa.

Jeg har modtaget en række henvendelser fra andre selskaber, hvor vi skal have en mere konkret udveksling af synspunkter og indhold i et eventuelt fremtidigt samarbejde.

Vi fører løbende drøftelser med andre, der har projekter i Østeuropa, og vi vil vende tilbage, når vi har noget mere konkret.

Det er en forudsætning for FirstFarms, at en væsentlig del af betalingen kan ske gennem overtagelse af gæld og udstedelse af aktier. På denne måde kan selskabet vokse uden at skulle skaffe ny likviditet i stort omfang, og fusionspartneren kan blive en del af et børsnoteret selskab, hvor aktierne løbende værdiansættes, og hvor det er muligt at handle aktien på børsen.

Jeg vurderer også, at det vil styrke FirstFarms' aktie at lade selskabet vokse gennem fusioner. Det vil give en større omsætningsbase til at dække vore faste omkostninger, og det vil give en større volumen i handelen med aktien.

## **Afslutning**

Til slut vil jeg gerne sige tak til medarbejderne for deres medvirken til den turnaround som selskabet har været igennem de sidste par år, og jeg vil gerne takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt samarbejde i 2011.

Jeg vil naturligvis også gerne takke selskabets aktionærer og øvrige interessenter for den interesse, I viser over for selskabet.

Tak for ordet.