

Årsregnskabsmeddelelse 2006 for FirstFarms A/S

Resumé

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for FirstFarms A/S.

FirstFarms-koncernen blev etableret ultimo september 2006, og Selskabets første konsoliderede regnskab omfatter perioden 21/9 – 31/12 2006. Resultatet for denne periode følger de lagte planer og udviser et underskud på 0,5 mio. kr. Resultatet er sammensat af et underskud i de danske selskaber på dette niveau samt et resultat på 0 for de slovakiske aktiviteter.

Årets væsentligste forretningsmæssige begivenheder

- Køb af landbrugsselskabet Mast Stupava med en beliggenhed tæt på nuværende aktiviteter, der over tid gør det muligt at etablere en specialisering af opgaver og fælles drift.
- Yderligere forøgelse af mælkeydelse i 2006.
- Børsnotering af FirstFarms A/S har rustet Selskabet til fremtidige investeringer.

Forventninger til 2007.

Selskabet har indbygget følgende forventninger til budgettet og investeringerne i indeværende regnskabsår.

- Der forventes opstart af staldbyggeri i sidste halvdel af året i forbindelse med udvidelsesplaner for malkekvægsbesætningen i Slovakiet.
- Den positive udvikling i mælkeydelse og mælke kvalitet forventes at kunne fastholdes gennem året.
- Forventningerne til en højere produktivitet i markbruget forventes at kunne nås gennem året efter sammenlægning til i alt 6.300 ha jord og efter investering i yderligere mekanisering.
- Der forventes etableret en platform i Rumænien ved opkøb af landbrugsjord med henblik på senere etablering af animalsk produktion i stor skala.

Der forventes en omsætning i koncernen på 45 – 50 mio. kr., et EBIT resultat på -6 til -8 mio. kr. og et resultat for koncernen på 0 til 2 mio. kr. før skat. Resultatforventningerne følger den overordnede plan og vil udover forventningen til den løbende drift afspejle de med børsnoteringen forbundne omkostninger samt det forhold, at der i 2007 forventes opbygget organisatorisk kapacitet til at implementere FirstFarms' investeringsstrategi.

Der forventes foretaget yderligere 1 – 2 større investeringer i årets løb, men resultatforventningerne afspejler ikke konsekvenser af opkøb af nye aktiviteter. Selskabet vil i forbindelse med konkrete opkøb oplyse om forventede regnskabsmæssige konsekvenser af sådanne opkøb.

FIRSTFARMS A/S

Enghavevej 40
7100 Vejle

Tel.: +45 7586 8787
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504

Hoved- og nøgletal

	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
tkr.	21/09 – 31/12 2006	2006	2005
Hovedtal			
Omsætning	9.183	0	0
Bruttoresultat	2.583	0	0
Resultat af primær drift	-243	-1.231	-29
Resultat af finansielle poster	-474	153	170
Resultat før skat	-717	-1.078	141
Årets resultat	-509	-740	67
Balance			
Langfristede aktiver	103.517	93.843	18.175
Kortfristede aktiver	405.301	346.561	81
Aktiver i alt	508.818	440.404	18.225
Aktiekapital	471.224	471.224	128
Egenkapital	426.024	421.801	211
Langfristede forpligtelser	11.074	0	17.841
Kortfristede forpligtelser	71.720	18.603	203
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driften	-16.499	-537	281
Pengestrøm til investering, netto	-801	-11.594	-10
Heraf til investering i materielle aktiver	-5.363	0	0
Pengestrøm fra finansiering	358.670	358.113	-334
Pengestrøm i alt	341.370	345.982	-63
Nøgletal			
Bruttomargin	28	-	-
Overskudsgrad	-2,6	-	-
Aktiver/egenkapital	1,2	1,0	86,4
Resultat pr. aktie, kr.	0	0	-
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	0	0	-
Egenkapitalforrentning	0	0	-
Gennemsnitligt antal ansatte	194	1	0

Årets væsentlige forretningsmæssige begivenheder

Gennem året har Selskabet yderligere konsolideret og udviklet landbrugsaktiviteterne i Slovakiet. I årets løb er der således gennemført en lang række tiltag med henblik på at effektivisere, optimere og skabe fundamentet for en effektiv landbrugsproduktion i såvel malkekvægsbesætningen som i markbruget.

Mælkeproduktionen

Malkekvægsproduktionen på FirstFarms' landbrugsselskaber i Slovakiet omfatter efter tilkøb af Mast Stupava i alt ca. 1.350 malkekøer.

Der er i årets løb investeret betydelige ressourcer med henblik på at opnå yderligere produktivitet fremgang i mælkeproduktionen. Medarbejdere og eksterne partnere har været gennem efteruddannelse og opgraderingskurser. Der er i særlig grad fokuseret på dyrenes trivsel set i forhold til deres produktivitet.

Produktivitet og mælkekvalitet må nu betegnes som værende over dansk gennemsnit. For så vidt angår mælkeydelsen, opgjort efter danske beregningsmetoder, har produktionen siden oktober måned ligget på over 30 kg EKM (EKM er et mål korrigeret til standardindhold for protein og fedt) pr. ko pr. dag. Ud fra det nuværende ydelsesniveau forventer FirstFarms, at der inden udgangen af indeværende år nås en årsydelse pr. årsko på 9.800 kg. EKM, hvor gennemsnittet til sammenligning i Danmark for Holstein Friesland køer ligger på 9.100 kg. EKM. Produktiviteten betyder, at der opnås en effektiv foderudnyttelse.

Den høje produktivitet opnås samtidig med en høj mælkekvalitet, der er blevet betydeligt forbedret gennem årets løb. Det typiske måltal for mælkenes kvalitet og sundhedstilstand, celletallet, viser et celletal på 169.000 i december måned for produktionen på Agra M, mens det tilsvarende tal og for samme periode i Danmark ligger på 245.000. Et lavere celletal dækker over en bedre kvalitet og sundhedstilstand af mælken. Siden september måned har celletallet i mælkeproduktionen i Slovakiet ikke ligget på over 200.000, mens gennemsnittet for 2006 i Danmark ligger på 250.000 i celletal.

Gennem medarbejderuddannelse og generel stor opmærksomhed og fokus på trivsel og dyrevelfærd i besætningen, er det samtidig glædeligt at kunne konstatere, at eksempelvis dødeligheden i besætningen ligger betydeligt under det gennemsnitlige niveau i Danmark.

Markbruget

Selskabet har gennem året fokuseret meget på produktion og kvalitet af grovfoderproduktionen. Med Selskabets store husdyrbesætning er grovfoderproduktionen afgørende for rentabiliteten. Udbyttet i markbruget blev påvirket af årets vanskelige klimatiske forhold i Slovakiet, men Selskabet sikrede en høj kvalitet i kombination med et stort tørstofindhold i grovfoderproduktionen og dermed en høj foderværdi. Selskabet har produceret grovfoder, der dækker foderbehovet for indeværende år under hensyntagen til de allerede planlagte udvidelser af besætningen.

Børsnotering af FirstFarms

Med baggrund i ønsket om at udnytte de gunstige omkostnings-, produktions- og afsætningsforhold der eksisterer i at opkøbe og drive landbrugsselskaber af en betydelig størrelse i Østeuropa, besluttede

FirstFarms i 2006 at udvide kapitalgrundlaget væsentligt og notere Selskabet på OMX Københavns Fondsbørs A/S.

På dette tidspunkt havde FirstFarms allerede gennemført købene af landbrugsselskaberne Agra M og Mast Stupava i Slovakiet. FirstFarms var igennem disse investeringer blevet bekræftet i, at anvendelsen af Selskabets moderne ledelsesprincipper og betydelige kompetencer i stor udstrækning vil medvirke til at udvikle landbrugsselskaberne til effektive og rentable enheder.

Gennem tegning af nye aktier for en samlet værdi på ca. 433 mio. kr., heraf 413 mio. kr. i nominel aktiekapital, og efterfølgende børsnotering, fik FirstFarms således i december 2006 ca. 2.600 nye aktionærer.

Provenuet fra kapitaludvidelsen vil FirstFarms over de kommende år anvende til at erhverve yderligere 5-10 landbrugsselskaber i Østeuropa.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Plan for udvidelse af kvægbesætning

I forbindelse med Selskabets børsintroduktion blev det meddelt, at Selskabet vil arbejde for en betydelig udvidelse af malkekvægsbesætningen i Slovakiet. Den strategiske plan for udvidelse af kvægbesætningen fra 1.350 til 3.350 malkekøer er nu inde i en afgørende fase og forventes implementeret over en 2 – 3-årig periode. Den samlede beløbsramme for investeringen i bygninger, maskiner, udstyr og besætning forventes at ligge i størrelsesordenen 110 mio. kr.

I december måned udarbejdede Selskabet en fuld miljøansøgning om udvidelsen. Denne ansøgning svarer til en VVM redegørelse i Danmark. Udvidelsen er centreret på Selskabets malkecenter i Plavecky Stvrtok, hvor der påtænkes opført en moderne produktionsenhed bestående af 3 store åbne stalde på i alt 8.000 m². Der indrettes et malkecenter med 2 gange 40 pladsers malkekarruseller og separat mælketank til hver malkning. Samtidig bliver der indrettet en særlig afdeling til malkning af nykælvede køer. Al konstruktion og planlægning tager hensyn til EU's miljø- og dyrevelfærdskrav.

Miljøansøgningen opnåede godkendelse af myndighederne i februar måned i indeværende år.

Der planlægges ansøgning om byggetilladelse i løbet af foråret og forsommeren sideløbende med de afsluttende entreprisforhandlinger.

Jordkøb

FirstFarms har besluttet at intensivere bestræbelserne på at opkøbe mere af den forpagtede jord i landbrugsselskaberne i Slovakiet gennem bl.a. allokering af flere medarbejderressourcer til opsøgende opkøb.

Organisatorisk styrkelse af Selskabet

FirstFarms har siden regnskabsårets afslutning taget initiativ til styrkelse af organisationen på flere væsentlige områder:

- I januar måned tiltrådte en fuldtidsansat kvægspecialist med placering på koncernniveau. Denne styrkelse er en del af strategien om etablering af en teknisk afdeling i FirstFarms med den største

faglige viden, med henblik på at kunne understøtte de enkelte datterselskaber i deres strategiudvikling og bestræbelser på at optimere og effektivisere driften.

- Samtidig med ansættelsen af en kvægspecialist ansatte Selskabet en ny kvægbrugsleder til de eksisterende enheder Agra M og Mast Stupava.
- Til styrkelse af den generelle ledelseskapacitet på koncernniveau er der pr. den 1. april ansat en ny direktør til at lede de Slovakiske aktiviteter, der hidtil har været ledet af FirstFarms' adm. direktør.
- Med ansættelse pr. den 1. maj af en Country Manager for Rumænien får Selskabet en organisatorisk platform i landet, med henblik på udvikling af Selskabets fremtidige aktiviteter i landet.

Selskabsledelse

FirstFarms har vedtaget en politik på corporate governance området. FirstFarms følger overordnet anbefalingerne om god selskabsledelse fra OMX Københavns Fondsbørs, og Selskabets politik på området er tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

Forretningsmæssig fokusering på Slovakiet og Rumænien i 2007

FirstFarms' indsats for indeværende år koncentrerer sig omkring investeringer og opkøb i Slovakiet og Rumænien. Selskabets investeringsstrategi omfatter, som forudsat i prospektet forud for Selskabets børsintroduktion, til stadighed også Rusland og Ukraine. Med en fokuseret indsats får Selskabet mulighed for at optimere ledelseskapaciteten.

Det er Selskabets erfaring, efter børsnoteringen, at antallet af potentielle investeringsmuligheder lever op til vores forventninger. I de lande, der er valgt som fokuslande, arbejdes der på vurdering og analyse af disse muligheder i henhold til investeringsstrategien. Selskabet forventer derfor at være i stand til at opfylde målsætningen om investering i 1-2 landbrugsselskaber i 2007.

Option på køb af landbrug i Ukraine

I forbindelse med Selskabets børsintroduktion blev det oplyst, at Selskabet havde en option på køb af et svinebrug i Ukraine. I overensstemmelse med FirstFarms' beslutning om at fokusere forretnings- og investeringsindsatsen for indeværende år på projekter i Slovakiet og Rumænien, har Selskabet besluttet ikke at gøre brug af den tilbudte option.

Regnskab 2006

I forbindelse med børsnoteringen er FirstFarms A/S blevet omfattet af IFRS-bekendtgørelsen, og koncernregnskabet for 2006 skal derfor aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Ledelsen har samtidig valgt også at aflægge moderselskabets årsregnskab for 2006 efter IFRS som godkendt af EU.

Årsrapporten for 2006 er således den første årsrapport, der aflægges efter IFRS som godkendt af EU og IFRS 1 er anvendt ved overgangen.

Overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS har ikke påvirket koncernregnskabet, eftersom koncernen først er etableret 21. september 2006. Koncernregnskabet for 2006 omfatter således kun godt tre måneders tal for resultatopgørelsen, og der er ingen sammenligningstal.

Resultatet er sammensat af et underskud på de danske aktiviteter, og stort set et resultat på 0 for de slovakiske aktiviteter i 4. kvartal 2006.

Moderselskabets regnskab dækker hele 2006, og regnskabet for 2005 er ligeledes vist. Det skal dog understreges, at der er betydelig forskel på den struktur, der har været i Selskabet i 2005, hvor det alene var holdingselskab for ejerskab til dele af de slovakiske aktiviteter, til at det i dag er et børsnoteret selskab, der skal udvælge, opkøbe og drive landbrugsselskaber i Østeuropa.

Med henvisning til IFRS-regler har Selskabet valgt at værdiansætte datterselskaber til kostpris. Regnskabsreguleringen som følge heraf på 48 mio. kr. er opført på en særskilt linie under egenkapitalen.

Omsætning

Omsætningen blev på knap 10 mio. kr. i 4. kvartal 2006, og den indeholder salg af produkter og ydelser. Hovedparten af omsætningen i 4. kvartal stammer fra salg af mælk, men der har ligeledes været indtægter fra salg af kvæg til slagtning, salg af markafgrøder mv.

Værdiregulering af biologiske aktiver

Værdireguleringen af biologiske aktiver på 1,3 mio. kr. stammer hovedsageligt fra en regulering af værdien af Selskabets mælkekvoter til dagsværdi. Reguleringen af værdien af kvægbesætningen i 4. kvartal til dagsværdi giver samlet set en begrænset effekt.

De biologiske aktiver vurderes til dagsværdi fratrukket realisationsomkostninger.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsbygninger – og anlæg

Offentlige tilskud

De offentlige tilskud dækker hektarstøtte fra EU, EU-støtte til investeringerne, der indtægtsføres i takt med, at aktiverne afskrives, tilskud til omstilling til ”Organic Farming”, dvs. en produktionsform, der tager hensyn til sædskifte, og hvor der er fokus på miljøbelastningen i driftsformen, og endelig er der opnået et mindre tilskud fra den slovakiske stat.

De modtagne tilskud på 3 mio. kr. svarer til det forventede niveau.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter bl.a. gevinst ved salg af materielle aktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne omfatter driften af de danske selskaber samt den lokale administration i Slovakiet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder bl.a. tab ved salg af materielle aktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Den væsentligste del af de finansielle indtægter stammer fra forrentning af det indbetalte beløb i forbindelse med kapitaludvidelsen.

Finansielle omkostninger svarer til forrentning af koncernens gæld. I forbindelse med, at koncernen fik en stor likvid beholdning i forbindelse med børsnoteringen, er der valgt at afdrage en del af koncernens gæld, hovedsageligt i de danske selskaber.

Balancen

Goodwill

Koncerngoodwill er opgjort på tidspunktet for koncerndannelsen, som forskellen mellem kostprisen på de enkelte overtagelser og den opgjorte dagsværdi af de overtagne nettoaktiver.

Grunde og Bygninger

Ved koncernetableringen blev værdien af grunde og bygninger opgjort til dagsværdi på grundlag af ekspertvurderinger af bygningerne i Slovakiet.

Efter koncernetableringen og frem er grunde og bygninger målt til kostpriser (dagsværdien på koncernetableringstidspunktet) inklusiv køb, salg og forbedringer, og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger på bygningerne.

Produktionsanlæg og maskiner

Ved koncernetableringen er produktionsanlæg og maskiner opgjort til dagsværdien. Aktiverne har generelt en noget kortere levetid end bygninger.

Efter koncernetableringen og frem er produktionsanlæg og maskiner målt til kostpriser (dagsværdien på koncernetableringstidspunktet) inklusiv køb, salg og forbedringer, og med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Biologiske aktiver (langfristede)

De biologiske aktiver består af stambesætning og mælkekvote, og aktiverne er værdiansat til dagsværdi fratrukket realisationsomkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdningerne omfatter råvarer og hjælpematerialer samt høstede afgrøder mv. Endelig indgår værdien af eget produceret foder.

Værdien af varebeholdningerne er opgjort til kostpriser tillagt indirekte produktionsomkostninger. På høsttidspunktet overgår afgrøder fra biologiske aktiver til varebeholdninger til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger, der herefter udgør kostprisen.

Biologiske aktiver – opdræt og jordbeholdninger

De biologiske aktiver er opgjort til dagsværdi fratrukket realisationsomkostninger.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg er opgjort til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger til imødegåelse af tab. Tilgodehavenderne kan i sin helhed henføres til de slovakiske aktiviteter.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender består af en lang række tilgodehavender. Et væsentligt tilgodehavende i denne kategori er et tilgodehavende fra EU vedrørende hektartilskud for 2006. Endvidere er der ultimo et væsentligt tilgodehavende fra salg af bygninger. Disse poster er indgået efter regnskabsårets udløb.

Egenkapital

Koncernens samlede egenkapital ultimo er opgjort til 426 mio. kr. for koncernen og 422 mio. kr. for moderselskabet.

Langsigtede forpligtelser

De langsigtede forpligtelser er udskudt skat. Der er afsat udskudt skat i de enkelte selskaber, og der er ligeledes afsat udskudt skat af de foretagne reguleringer i forbindelse med koncernetableringen den 21. september 2006.

Kortfristede gældsforpligtelser

De kortfristede gældsforpligtelser består af gæld til kreditinstitutter på 26 mio. kr., der er optaget i de to produktionsselskaber i Slovakiet.

En væsentlig del af periodeafgrænsningsposterne på 13 mio. kr. vedrører modtaget investeringstilskud, der indtægtsføres i takt med at de tilknyttede aktiver afskrives.

Forslag til resultatdisponering

Det regnskabsmæssige underskud i koncern og moderselskab overføres til næste år.

Der foreslås som planlagt ikke udbetalt udbytte.

Generalforsamling

Generalforsamlingen finder sted d. 25. april 2007 i Legocenter, Åstvej 10, 7190 Billund.

Finanskalender for 2007

25. april 2007	Generalforsamling
24. maj 2007	1. kvartal 2007
23. august 2007	2. kvartal 2007
22. november 2007	3. kvartal 2007

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for FirstFarms A/S.

FirstFarms-koncernen blev etableret den 21. september 2006. Koncernregnskabet repræsenterer som følge heraf alene regnskabstal for perioden 21. september til 31. december 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 21. september – 31. december 2006 og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Vejle, den 26. marts 2007

Direktion:

Kim Stokholm
Adm. Direktør

Bestyrelse:

Henrik Hougaard
Formand

Kjeld Iversen

Jens Møller

Lars Thomassen

Stig Andersson

Resultatopgørelse

tkr.	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	21/09 – 31/12 2006	2006	2005
Omsætning	9.183	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	1.322	0	0
Produktionsomkostninger	-11.272	0	0
Offentlige tilskud	3.350	0	0
Bruttoresultat	2.583	0	0
Andre driftsindtægter	731	0	0
Administrationsomkostninger	-2.658	-1.231	-29
Andre driftsomkostninger	-899	0	0
Resultat af primær drift	-243	-1.231	-29
Finansielle indtægter	1.421	1.512	579
Finansielle omkostninger	-1.895	-1.359	-409
Resultat før skat	-717	-1.078	141
Skat af årets resultat	208	338	-73
Årets resultat	-509	-740	67
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte	0	0	0
Overført resultat	-509	-740	67
	-509	-740	67

Balance

	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
tkr.	2006	2006	2005
AKTIVER			
Langfristede aktiver	0	0	0
Immaterielle aktiver	0	0	0
Goodwill	2.891	0	0
	<u>2.891</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	47.822	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	31.681	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	375	0	0
	<u>79.878</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Biologiske aktiver			
Stambesætning og mælkekvoter	18.952	0	0
	<u>18.952</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	22.594	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	69.611	18.175
Udskudt skatteaktiv	1.796	1.638	0
	<u>1.796</u>	<u>93.843</u>	<u>18.175</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>103.517</u>	<u>93.843</u>	<u>18.175</u>
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	14.884	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	18.072	0	0
Tilgodehavender fra salg	5.136	0	0
Andre tilgodehavender	18.886	498	0
Periodeafgrænsningsposter	527	0	0
Likvide beholdninger	347.796	346.063	81
	<u>405.301</u>	<u>346.561</u>	<u>81</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>405.301</u>	<u>346.561</u>	<u>81</u>
AKTIVER I ALT	<u>508.818</u>	<u>440.404</u>	<u>18.255</u>

	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
tkr.	2006	2006	2005
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	471.224	471.224	128
Reserve for valutakursregulering	2.821	0	0
Reserve for værdiregulering af biologiske aktiver	2.217	0	0
Overført resultat	-3.222	-1.299	83
IFRS-regulering	-47.016	-48.124	0
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	426.024	421.801	211
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	11.074	0	0
Gæld til aktionærer	0	0	5.856
Kreditinstitutter	0	0	11.985
	11.074	0	17.841
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	25.628	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	33.008	18.603	82
Selskabsskat	205	0	73
Periodeafgrænsningsposter	12.879	0	48
	71.720	18.603	203
Forpligtelser i alt	82.794	18.603	18.045
PASSIVER I ALT	508.818	440.404	18.255

Egenkapitalopgørelse

Koncernen

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for værdi- regule- ring af biolo- giske aktiver	Reserve for valuta- kurs- regu- lering	Overført resultat	IFRS- regule- ringer	Foreslået udbytte	I alt
Koncernetablering 21/9 2006	58.252	0	0	0	-47.016	0	11.236
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	0	1.146	2.821	0	0	0	3.967
Periodens resultat	0	1.071	0	-1.580	0	0	-509
Totalindkomst	0	2.217	2.821	-1.580	0	0	3.458
Kapitalforhøjelse ved børsemission	412.972	0	0	20.649	0	0	433.621
Børsomkostninger	0	0	0	-22.332	0	0	-22.332
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	41	0	0	41
Egenkapital 31. december 2006	471.224	2.217	2.821	-3.222	-47.016	0	426.024

tkr.

Moderselskabet	Aktie- kapital	Overført resultat	IFRS- reguleringer	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2005	128	16	0	0	144
Årets resultat	0	67	0	0	67
Totalindkomst	0	67	0	0	67
Andre egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2005	128	83	0	0	211
Egenkapital 1. januar 2006	128	83	0	0	211
Årets resultat	0	-740	0	0	-740
Totalindkomst	0	-740	0	0	-740
Andre egenkapitalbevægelser:					
Apportindskud	10.000	1.000	0	0	11.000
Fondsaktieemission	48.124	0	-48.124	0	0
Tegningsemmission	412.972	20.649	0	0	433.621
Omkostninger ved emission	0	-22.332	0	0	-22.332
Aktiebaseret vederlæggelse	0	41	0	0	41
Egenkapital 31. december 2006	471.224	-1.299	-48.124	0	421.801

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	21/9 - 31/12 2006	2006	2005
Resultat før skat	-717	-1.078	141
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
driftsposter m.v.:	0	0	10
Af- og nedskrivninger	2.882	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	-1.322	0	0
Finansielle indtægter	-1.421	-1.512	-579
Finansielle omkostninger	1.895	1.359	409
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	1.317	-1.231	-19
Ændring i driftskapital	-16.713	1.072	130
Pengestrøm fra primær drift	-15.396	-159	111
Renteindtægter, betalt	912	1.018	579
Renteomkostninger, betalt	-1.895	-1.359	-409
Betalt selskabsskat	-120	-37	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-16.499	-537	281
Salg af materielle aktiver, betalt	4.562	0	0
Køb af materielle aktiver	-5.363	0	0
Køb af finansielle aktiver	0	-11.594	-10
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-801	-11.594	-10
Kapitalforhøjelser	433.621	433.621	0
Betalte emissionsomkostninger	-6.231	-6.231	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-68.720	-17.841	0
Provenu ved optagelse af lån	0	0	17.841
Lån til tilknyttede virksomheder	0	-51.436	-18.175
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	358.670	358.113	-334
Årets pengestrøm	341.370	345.982	-63
Likvider, primo	-17.694	81	144
Kursregulering af likvider	-1.508	0	0
Likvider, ultimo	322.168	346.063	81
Likvider ultimo sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger	347.796	346.063	81
Kortfristet bankgæld	-25.628	0	0
Likvider ultimo	322.168	346.063	81

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af resultatopgørelse og balance.

Kontaktperson:

Administrerende direktør Kim Stokholm
Telefon 75 86 87 87