

**26. august 2014****Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2014 for FirstFarms A/S**

---

**Resumé**

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har d.d. behandlet og godkendt det ureviderede delårsregnskab for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

**EBIT-resultat i første halvår på 10,5 mio. kr.**

- FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 39,0 mio. kr., et EBIT-resultat på 10,5 mio. kr. samt et resultat før skat på 6,8 mio. kr. Resultaterne er på niveau med det forventede.
- Mælkeprisen har i første halvår været lavere end budgetteret, men det er opvejet af en højere mælkeproduktion end budgetteret. Mælkeprisen er i andet kvartal kommet under pres, og priserne i 2. halvår vil også være lavere end budgetteret. Dette forventes delvist kompenseret af en højere mælkeproduktion.
- Salgspriserne på korn og oliefrø er lavere end budgetteret, men indgåede prisaftaler i foråret 2014 dæmper effekten heraf.
- Høstudbytteerne i Rumænien og Slovakiet har for vinterafgrøderne været højere end budgetteret.
- FirstFarms fastholder 2014-forventningerne om et EBIT-resultat på 17-22 mio. kr.

Billund, d. 26. august 2014

**FirstFarms A/S**

For yderligere information:

Se venligst vores hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk) eller kontakt adm. direktør Anders H. Nørgaard på telefon +45 75 86 87 87.

## Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2014	Koncern 1. halvår 2013	Koncern Q2 2014	Koncern Q2 2013	Koncern 2013
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	38.969	35.739	18.391	19.066	114.127
Bruttoresultat	13.997	10.650	4.498	7.575	21.694
Resultat af primær drift	10.493	4.520	3.643	4.842	11.172
Resultat af finansielle poster	-3.667	-3.210	-2.054	-1.655	-6.674
Resultat før skat	6.826	1.310	1.589	3.187	4.498
Periodens resultat	5.514	1.726	1.477	3.134	2.791
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	399.405	379.280	399.405	379.280	390.977
Kortfristede aktiver	137.897	111.369	137.897	111.369	96.803
Aktiver i alt	537.302	490.649	537.302	490.649	487.780
Aktiekapital	47.122	47.122	47.122	47.122	47.122
Egenkapital	328.220	318.481	328.492	318.481	320.819
Langfristede forpligtelser	104.919	44.599	104.646	44.599	89.843
Kortfristede forpligtelser	104.163	127.569	104.164	127.569	77.118
<b>Oplysninger om pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra primær drift	-29.106	-6.836	-22.420	-1.115	18.302
Pengestrøm fra driften	-33.241	-10.685	-24.400	-2.754	9.329
Pengestrøm fra investering, netto	-13.642	1.548	-309	-3.666	-16.414
Heraf til investering i materielle aktiver	-23.957	-11.001	-12.421	-4.778	-28.106
Pengestrøm fra finansiering	13.284	7.173	8.729	724	30.733
Pengestrøm i alt	-33.599	-1.964	-15.980	-5.696	23.648
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	35,9	29,8	24,5	39,7	19,0
Overskudsgrad	26,9	12,6	19,8	25,4	9,8
Soliditetsgrad	61	65	61	65	66
Resultat pr. aktie, kr.	1,17	0,37	0,31	0,67	0,59
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,17	0,37	0,31	0,67	0,59
Egenkapitalforrentning	3,4	1,1	1,8	3,9	0,9
<b>Personale</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	204	199	207	197	198

## **Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 30. juni 2014**

---

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 39,0 mio. kr., et EBIT-resultat på 10,5 mio. kr. samt et resultat før skat på 6,8 mio. kr. Resultaterne er på niveau med det forventede.

Egenkapitalen er i første halvår steget med 7,4 mio. kr. der er sammensat af et overskud på 5,5 mio. kr. samt en kursregulering på 1,9 mio. kr. som følge af en stigning i den Rumænske valuta.

Mælkeprisen har i første halvår været lavere end budgetteret, men det er opvejet af en højere mælkeproduktion end budgetteret. Mælkeprisen er i andet kvartal kommet under pres, og priserne i 2. halvår vil også være lavere end budgetteret. Dette forventes delvist kompenseret af en højere mælkeproduktion.

Salgspriserne på korn og oliefrø er lavere end budgetteret, men indgåede prisaftaler i foråret 2014 dæmper effekten heraf.

Høstudbytterne i Rumænien og Slovakiet har for vinterafgrøderne været højere end budgetteret.

### **Risikovurdering**

FirstFarms har i årsrapporten for 2013 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](http://www.firstfarms.dk).

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, hvortil der henvises.

FirstFarms A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014. Ingen af disse standarder har påvirket indregning og måling i 2014.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## **Forventninger til 2014**

---

FirstFarms fastholder 2014-forventningerne om et EBIT-resultat på 17-22 mio. kr.

## **Finanskalender for 2014**

25. november 2014      Delårsrapport 1. januar – 30. september 2014

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

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. 30. juni 2014 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

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

Billund, d. 26. august 2014

### **Direktion**

---

Anders H. Nørgaard  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Asbjørn Børsting

---

Jens Bolding Jensen

---

John Christian Aasted

---

Bent Juul Jensen

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Q2 2014	Q2 2013	2013
<b>Nettoomsætning</b>	38.969	35.739	18.391	19.066	114.127
Værdiregulering af biologiske aktiver	6.032	8.275	3.579	4.735	18.511
Produktionsomkostninger	-44.861	-44.429	-24.456	-21.804	-132.349
Offentlige tilskud	13.857	11.065	6.984	5.578	21.405
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.997</b>	<b>10.650</b>	<b>4.498</b>	<b>7.575</b>	<b>21.694</b>
Andre driftsindtægter	1.549	124	1.203	73	365
Administrationsomkostninger	-5.053	-6.126	-2.058	-2.810	-10.442
Andre driftsomkostninger	0	-128	0	4	-445
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>10.493</b>	<b>4.520</b>	<b>3.643</b>	<b>4.842</b>	<b>11.172</b>
Finansielle indtægter	0	3	0	-19	76
Finansielle omkostninger	-3.667	-3.213	-2.054	-1.636	-6.750
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.826</b>	<b>1.310</b>	<b>1.589</b>	<b>3.187</b>	<b>4.498</b>
Skat af periodens resultat	-1.312	416	-112	-53	-1.707
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.514</b>	<b>1.726</b>	<b>1.477</b>	<b>3.134</b>	<b>2.791</b>
Resultat pr. aktie	1,17	0,37	0,31	0,67	0,59
Udvandet resultat pr. aktie	1,17	0,37	0,31	0,67	0,59

## Totalindkomstsopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Q2 2014	Q2 2013	2013
Periodens resultat	5.514	1.726	1.477	3.134	2.791
<b>Anden total indkomst</b>					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.887	-1.652	1.733	-2.323	-806
- Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Anden total indkomst efter skat</b>	<b>1.887</b>	<b>-1.652</b>	<b>1.733</b>	<b>-2.323</b>	<b>-806</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>7.401</b>	<b>74</b>	<b>3.210</b>	<b>811</b>	<b>1.985</b>

## Balance

1.000 kr.	Koncern	Koncern	Koncern
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	16.052	16.058	16.060
Jordlejekontrakter	4.943	0	1.127
Mælkekvoter	1.470	3.431	2.452
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>22.465</b>	<b>19.489</b>	<b>19.639</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	250.581	250.599	254.969
Produktionsanlæg og maskiner	71.763	60.546	65.782
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.952	2.012	1.982
Anlægsaktiver under opførelse	11.495	8.039	9.163
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>335.791</b>	<b>321.196</b>	<b>331.896</b>
<b>Biologiske aktiver</b>			
Stambesætning	25.321	23.492	23.704
<b>Biologiske aktiver i alt</b>	<b>25.321</b>	<b>23.492</b>	<b>23.704</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	15.828	15.103	15.738
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>15.828</b>	<b>15.103</b>	<b>15.738</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>399.405</b>	<b>379.280</b>	<b>390.977</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	18.737	17.969	27.637
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	78.207	71.659	37.335
Tilgodehavender	15.311	3.276	9.677
Andre tilgodehavender	23.016	15.415	6.091
Periodeafgrænsningsposter	2.112	235	2.206
Likvide beholdninger	514	2.815	13.857
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>137.897</b>	<b>111.369</b>	<b>96.803</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>537.302</b>	<b>490.649</b>	<b>487.780</b>

	Koncern	Koncern	Koncern
1.000 kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	47.122	47.122	47.122
Reserve for nedsættelse af aktiekapitalen	424.102	424.102	424.102
Reserve for valutakursregulering	-18.660	-21.565	-20.558
Overført resultat	-124.344	-131.178	-129.847
Foreslået udbytte	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>328.220</b>	<b>318.481</b>	<b>320.819</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	12.123	9.821	10.467
Kreditinstitutter	43.291	34.778	30.007
Konvertible obligationer	49.505	0	49.369
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>104.919</b>	<b>44.599</b>	<b>89.843</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	51.764	46.101	31.504
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	37.886	65.604	30.009
Selskabsskat	0	0	604
Periodeafgrænsningsposter	14.513	15.864	15.001
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>104.163</b>	<b>127.569</b>	<b>77.118</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>209.082</b>	<b>172.168</b>	<b>166.961</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>537.302</b>	<b>490.649</b>	<b>487.780</b>



## Egenkapitalopgørelse (Sammendraget)

1.000 kr.	Koncern	Koncern
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>		
Egenkapital 1. januar	320.819	318.407
Periodens resultat	5.514	1.726
Anden totalindkomst i alt	1.887	-1.652
Totalindkomst i alt for perioden	7.401	74
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>328.220</b>	<b>318.481</b>

## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Resultat før skat</b>	6.826	1.310
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	12.743	11.800
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	-29.106	-6.836
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	-32.241	-10.685
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-13.642	1.548
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	13.284	7.173
<b>Pengestrøm i alt</b>	-33.599	-1.964
Likvider primo	-17.648	-41.347
Kursregulering af likvider	-3	25
<b>Likvider ultimo</b>	-51.250	-43.286
<b>Likvider ultimo sammensættes således</b>		
Likvide beholdninger	514	2.815
Kortfristet bankgæld	-51.764	-46.101
Likvider ultimo	-51.250	-43.286

## Segmentoplysninger

### 1. halvår 2014

1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	1.682	37.287	38.969
Offentlige tilskud	4.576	9.281	13.857
Værdiregulering af biologiske aktiver	3.500	2.532	6.032
Finansielle indtægter	0	0	0
Afskrivninger	4.843	4.554	9.397
Segmentresultat før skat	1.379	8.305	9.684
Segmentaktiver	173.664	363.160	536.824
Anlægsinvesteringer *)	9.994	13.963	23.957
Segmentforpligtelser	125.956	233.481	359.437

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

### 1. halvår 2013

1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	5.583	30.156	35.739
Offentlige tilskud	3.207	7.858	11.065
Værdiregulering af biologiske aktiver	5.000	3.275	8.275
Finansielle indtægter	0	3	3
Afskrivninger	1.038	7.208	8.246
Segmentresultat før skat	6.121	-4.031	2.090
Segmentaktiver	152.346	339.337	491.683
Anlægsinvesteringer *)	3.855	7.146	11.001
Segmentforpligtelser	117.208	226.319	343.527

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

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat

1.000 kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	9.397	2.090
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-2.571	-780
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>6.826</b>	<b>1.310</b>