

**Til OMX - Den Nordiske Børs København A/S og pressen**

**Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2008**

**29. maj 2008**

## **Kvartalsmeddelelse for 1. januar - 31. marts 2008 for FirstFarms A/S**

---

### **Resumé**

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt det ureviderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

### **Hovedpunkter**

- FirstFarms har som planlagt for første gang realiseret et positivt EBIT-resultat i første kvartal 2008. Selskabet har i perioden realiseret en omsætning på 14,6 mio. kr., et EBIT-resultat på 0,7 mio. kr. og et resultat før skat på 2,0 mio. kr.
- FirstFarms fastholder forventningerne til 2008 med en omsætning på 85-90 mio. kr., et EBIT-resultat på 6-8 mio. kr. samt et resultat før skat på 10-12 mio. kr.
- FirstFarms har i regnskabsperioden opkøbt 1.024 ha. jord i Rumænien. I 2008 er der opkøbt 1.315 ha. og selskabet har i alt ejerskab over 5.891 ha. landbrugsjord i Rumænien.
- Byggeri af staldanlæg i Slovakiet er på nuværende tidspunkt lidt forsinket i forhold til den fastlagte tidsplan. Forsinkelsen forventes dog indhentet. .

Billund, den 29. maj 2008

### **FirstFarms A/S**

Henrik Hougaard  
Bestyrelsesformand

Kim Stokholm  
Adm. direktør

### For yderligere information:

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

### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

CVR nr.: 28312504

## Hoved- og nøgletal

tkr.	Koncern 1. kvartal 2008	Koncern 1. kvartal 2007	Koncern 2007
------	-------------------------------	-------------------------------	-----------------

### Hovedtal

Omsætning	14.624	10.233	58.751
Bruttoresultat	4.393	112	13.955
Resultat af primær drift	681	-2.458	-3.838
Resultat af finansielle poster	1.304	2.431	10.154
Resultat før skat	1.985	-27	6.316
Periodens resultat	1.325	-114	4.678

Langfristede aktiver	255.819	106.422	228.415
Kortfristede aktiver	255.935	377.338	267.645
Aktiver i alt	511.754	483.760	496.060
Aktiekapital	471.224	471.224	471.224
Egenkapital	426.867	425.067	425.099
Langfristede forpligtelser	20.568	11.106	20.173
Kortfristede forpligtelser	64.319	47.587	50.788

Pengestrøm fra driften	-12.095	5.420	-3.895
Pengestrøm fra investering, netto	-27.015	-3.602	-129.461
Pengestrøm fra finansiering	0	-16.101	-12.291
Pengestrøm i alt	-39.110	-14.283	-145.647

### Nøgletal

Bruttomargin	30	1,1	24
Overskudsgrad	4,7	-24,0	-6,5
Aktiver/egenkapital	1,2	1,1	1,2
Resultat pr. aktie, kr.	0,28	0,0	0,99
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	0,28	0,0	0,99
Egenkapitalforrentning	1,3	0,0	1,1

Gennemsnitligt antal ansatte	209	195	208
------------------------------	-----	-----	-----

### FIRST FARMS A/S

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504

## **Ledelsens beretning for perioden 1. januar - 31. marts 2008**

---

FirstFarms har i perioden realiseret en omsætning på 14,6 mio. kr., et EBIT-resultat på 0,7 mio. kr. og et resultat før skat på 2,0 mio. kr. Omsætningen er sammensat af et salg af mælk på 11,2 mio. kr. samt et salg af varer fra markafdelingen på 2,1 mio. kr. Den resterende del stammer fra salg af kvæg til slagtning mv.

Der er i regnskabet indregnet offentlige tilskud fra hektarstøtte og EU-støtte til skånsom dyrkning for en mindre del af arealet samt tilskud til mælkeproduktion. Endvidere er der indregnet tilskud til investeringer, der indtægtsføres i samme takt som aktivet afskrives.

Mælkeproduktionen har i første kvartal været lavere end forventet, hvilket har medført en lidt lavere omsætning. Afregningsprisen har i regnskabsperioden svaret til forventningerne. En del af rap- sen er i perioden solgt til en højere pris end forventet.

Egenkapitalen er steget med 1,8 mio. kr., og er sammensat af et resultat på 1,3 mio. kr. og en valu- takursregulering på 0,4 mio. kr. Valutakursreguleringen skyldes primært en stigning af den slovakiske koruna (SKK), mens der modsat har været et mindre fald i den rumænske lei (RON).

### **Byggeri**

Byggeriet af det moderne staldanlæg i Slovakiet, der kommer til at huse 2.700 malkekøer, når det er færdigt i 2009, er lidt forsinket. Forsinkelsen forventes dog indhentet. Der er støbt fundament til to af de nye stalde samt til malkestalden.

### **Jordopkøb**

FirstFarms har i første kvartal opkøbt 1.024 ha. jord i Rumænien, hvorfor der ved regnskabsperio- dens udløb var opkøbt i alt 5.600 ha.

I Slovakiet har FirstFarms i første kvartal opkøbt 23 ha. jord, og der var ved regnskabsperiodens udløb i alt opkøbt 269 ha. FirstFarms har sat proces i gang vedrørende udnyttelse af forkøbsret til 225 ha. jord i Slovakiet. Denne proces forventes at blive langvarig.

### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

CVR nr.: 28312504

### **Warrants**

FirstFarms har i første kvartal udstedt warrants til tre medarbejdere i udlandet, som beskrevet i fondsbørsmeddelelse nr. 1 af 1. februar 2008. Warrants er udstedt som en aktiebaseret ordning, hvor medarbejderne har mulighed for at udnytte  $\frac{1}{3}$  af warrants efter 3 år,  $\frac{1}{3}$  efter 4 år og de resterende  $\frac{1}{3}$  efter 5 år. Omkostningsberegningen for selskabet er vist i denne meddelelses note 1. Formålet med udstedelse af warrants er at fastholde nøglemedarbejdere i virksomheden.

### **Strategiske overvejelser**

FirstFarms har besluttet at sælge melmøllen, som selskabet overtog i efteråret 2007, i forbindelse med købet af det slovakiske selskab, Mlyn Zahorie A/S. Møllen har i regnskabsperioden givet et underskud på 0,2 mio. kr.

FirstFarms har i årsrapporten for 2007 beskrevet de væsentlige risici for selskabet, og det er ledelsens opfattelse, at denne beskrivelse fortsat er dækkende.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

I Rumænien fortsætter FirstFarms sit opkøb af jord. Efter regnskabsperiodens afslutning er der opkøbt yderligere 291 ha., således at det samlede jordareal nu udgør 5.891 ha. Al jorden er beliggende i "sort-jordsbæltet", hvor jorden er af høj bonitet. Jordarealerne er fordelt i to områder i Rumænien, hvoraf det ene område ligger ca. 50 km. fra Bukarest og det andet ca. 800 km. nordvest for hovedstaden. Begge områder ligger i nærheden af større byer, hvor der er en forholdsvis god infrastruktur.

#### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

CVR nr.: 28312504

## **Forventninger til 2008**

---

FirstFarms fastholder sine forventninger om en omsætning i koncernen på 85-90 mio. kr., et EBIT-resultat på 6-8 mio. kr. samt et resultat før skat på 10-12 mio. kr.

Udover resultatforventningerne har FirstFarms fastsat følgende mål for 2008:

- Investering i staldbyggeri i Slovakiet samt erhvervelse af yderligere køer i forbindelse med udvidelsen af kvægbesætningen.
- Produktivitetsforbedringer i markbruget i Slovakiet med drift af i alt 8.300 ha. jord.
- Dyrkning af 1.500 ha. i Rumænien og klargøring af yderligere 1.500 ha. til et areal på i alt mindst 3.000 ha. til dyrkning i driftssæsonen 2008/2009.
- Fortsættelse af jordopkøb i Slovakiet og Rumænien i 2008 og løbende investering i maskiner.

## **Finanskalender for 2008**

- 28. august 2008: Halvårsregnskab 2008
- 25. november 2008: 3. kvartalsregnskab 2008

## **Ledelsespåtegning**

---

FirstFarms' bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2008 for FirstFarms A/S.

Kvartalsrapporten, der ikke er revideret 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 kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

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 29. maj 2008

### **Direktion**

---

Kim Stokholm  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Kjeld Iversen

---

Jens Møller

---

Lars Thomassen

---

Stig Andersson

#### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

CVR nr.: 28312504

## Resultatopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	2007
<b>Omsætning</b>	14.624	10.233	58.751
Værdiregulering af biologiske aktiver	983	126	10.458
Produktionsomkostninger	-16.854	-13.534	-67.746
Offentlige tilskud	5.640	3.287	12.492
<b>Bruttoresultat</b>	4.393	112	13.955
Andre driftsindtægter	58	556	611
Administrationsomkostninger	-3.770	-3.001	-17.884
Andre driftsomkostninger	0	-125	-520
<b>Resultat af primær drift</b>	681	-2.458	-3.838
Finansielle indtægter	1.790	3.149	12.094
Finansielle omkostninger	-486	-718	-1.940
<b>Resultat før skat</b>	1.985	-27	6.316
Skat af periodens resultat	-445	-87	-1.638
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	1.540	-114	4.678
Resultat af aktiviteter til salg	-215	0	0
<b>Periodens resultat</b>	1.325	-114	4.678

**FIRST FARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

CVR nr.: 28312504

## Balance

	Koncern	Koncern	Koncern
tkr.	1. kvartal	1. kvartal	
	2008	2007	2007
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	14.406	3.727	14.406
	<u>14.406</u>	<u>3.727</u>	<u>14.406</u>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	129.670	48.808	117.439
Produktionsanlæg og maskiner	41.997	31.928	38.315
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.683	370	1.621
Anlægsaktiver under opførelse	29.755	0	19.589
	<u>203.105</u>	<u>81.106</u>	<u>176.964</u>
<b>Biologiske aktiver</b>			
Stambesætning og mælkekvoter	37.608	19.830	36.345
	<u>37.608</u>	<u>19.830</u>	<u>36.345</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	700	1.759	700
	<u>700</u>	<u>1.759</u>	<u>700</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>255.819</u>	<u>106.422</u>	<u>228.415</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	21.387	11.605	18.173
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	41.592	20.112	31.877
Tilgodehavender fra salg	12.904	8.388	10.160
Andre tilgodehavender	19.678	14.558	20.033
Periodeafgrænsningsposter	8.003	533	1.225
Likvide beholdninger	152.371	322.142	186.177
	<u>255.935</u>	<u>377.338</u>	<u>267.645</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>255.935</u>	<u>377.338</u>	<u>267.645</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>511.754</u>	<u>483.760</u>	<u>496.060</u>

**FIRST FARMS A/S**

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504



	Koncern	Koncern	Koncern
tkr.	1. kvartal	1. kvartal	2007
	2008	2007	2007
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	471.224	471.224	471.224
Reserve for valutakursregulering	-1.152	3.370	-1.595
Overført resultat	-43.205	-49.527	-44.530
Foreslået udbytte	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>426.867</b>	<b>425.067</b>	<b>425.099</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	14.352	11.106	13.957
Kreditinstitutter	6.216	0	6.216
	<b>20.568</b>	<b>11.106</b>	<b>20.173</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	16.142	14.682	10.295
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	28.317	20.073	23.996
Selskabsskat	821	205	821
Periodeafgrænsningsposter	19.039	12.627	15.676
	<b>64.319</b>	<b>47.587</b>	<b>50.788</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>84.887</b>	<b>58.693</b>	<b>70.961</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>511.754</b>	<b>483.760</b>	<b>496.060</b>

## Egenkapitaludvikling

tkr.	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
<b>EGENKAPITALUDVIKLING</b>		
Egenkapital 1. januar	425.099	424.632
Reserve for valutakursregulering	443	549
Periodens resultat	1.325	-114
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>426.867</b>	<b>425.067</b>

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007
<b>Resultat før skat</b>	1.985	-27
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	2.358	-370
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	-12.095	5.420
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-27.015	-3.602
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	0	-16.101
<b>Pengestrøm i alt</b>	-39.110	-14.283
Likvider primo	175.882	322.168
Kursregulering af likvider	-543	-425
<b>Likvider ultimo</b>	<b>136.229</b>	<b>307.460</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således</b>		
Likvide beholdninger	152.371	322.142
Kortfristet bankgæld	-16.142	-14.682
Likvider ultimo	136.229	307.460

### FIRST FARMS A/S

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504

## Note 1 vedr. warrants

---

Bestyrelsen har besluttet at tildele warrants (aktieoptioner) til 3 medarbejdere i udlandet, jf. selskabets fondsbørsmeddelelse af 1. februar 2008.

Der er samlet tildelt 12.500 warrants, der med en tredjedel kan udnyttes efter henholdsvis 3, 4 og 5 år (type A, B og C).

Der er anvendt følgende forudsætninger:

	Type A	Type B	Type C
Udnyttelseskurs	153,99	161,69	169,78
Forventet volatilitet	25 %	25 %	25 %
Forventet løbetid	36 mdr.	48 mdr.	60 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	0	0	0
Risikofri rente	5 %	5 %	5 %

Med disse forudsætninger opnås følgende oversigt over det nye aktieoptionsprogram:

	Øvrige medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelsespris	Dagsværdi pr. warrant, kr.	Dagsværdi i alt, tkr.
Type A	4.167	153,99	22,99	96
Type B	4.167	161,69	26,51	110
Type C	4.166	169,78	29,58	123
I alt	12.500	161,82	-	329

Alle typer er pr. 31. marts 2008 ”out of money”.

### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504