

**Kvartalsmeddelelse for 1. januar – 31. marts 2009 for FirstFarms A/S****Resumé**

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har d. d. behandlet og godkendt det ureviderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

**Hovedpunkter**

- FirstFarms har i perioden realiseret en omsætning på 11,6 mio. kr., et EBIT-resultat på -7,6 mio. kr. samt et resultat før skat på -8,6 mio. kr.
- Resultaterne svarer til forventningerne og FirstFarms fastholder derfor sine forventninger om en omsætning på 100-105 mio. kr., et EBIT-resultat på 6-11 mio. kr. og et resultat før skat på 0-3 mio. kr.
- Afgrøderne står tilfredsstillende efter årstiden og omkostningerne i markbruget er faldende. Verdensmarkedspriserne på korn og oliefrø er stigende.
- Mælkeprisen er fortsat meget lav, men der er begyndende tegn på forbedring.
- Dele af staldbyggeriet forventes forsinket indtil medio 2010.

Malacky d. 28. maj 2009

**FirstFarms A/S**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  
DK-7190 Billund

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

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

## Hoved- og nøgletal

tkr.	Koncern 1. kvartal 2009	Koncern 1. kvartal 2008	Koncern 2008
------	-------------------------------	-------------------------------	-----------------

### Hovedtal

Omsætning	11.571	14.624	59.490
Bruttoresultat	1.230	3.919	1.404
Resultat af primær drift	-7.605	207	-25.710
Resultat af finansielle poster	-952	1.304	2.273
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-8.584	1.511	-23.437
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-7.269	1.066	-21.227
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-125	-791
Periodens resultat	-7.269	941	-22.018

Langfristede aktiver	406.442	251.516	400.953
Kortfristede aktiver	111.403	255.935	128.131
Aktiver i alt	532.845	507.451	529.084
Aktiekapital	471.224	471.224	471.224
Egenkapital	376.019	423.373	394.785
Langfristede forpligtelser	42.296	19.759	40.571
Kortfristede forpligtelser	99.530	64.319	93.728

Pengestrøm fra driften	-3.101	-12.095	-19.997
Pengestrøm fra investering, netto	-15.279	-27.015	-178.203
Pengestrøm fra finansiering	10.895	0	14.220
Pengestrøm i alt	-7.485	-39.110	-180.184

### Nøgletal

Bruttomargin	18,5	30,0	2,4
Overskudsgrad	-65,7	1,4	-43,2
Aktiver/egenkapital	1,4	1,2	1,3
Resultat pr. aktie, kr.	-1,54	0,19	-4,67
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-1,54	0,19	-4,67
Egenkapitalforrentning	-7,5	0,5	-5,4

Gennemsnitligt antal ansatte	214	209	219
------------------------------	-----	-----	-----

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## **Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 31. marts 2009**

---

FirstFarms har i 1. kvartal 2009 realiseret en omsætning på 11,6 mio. kr., et EBIT-resultat på -7,6 mio. kr. samt et resultat før skat på -8,6 mio. kr. Resultaterne for 1. kvartal svarer til forventningerne.

I Slovakiet og Rumænien gør selskabet brug af såvel vinter- som vårafgrøder for at sprede risikoen og optimere markbruget i forhold til de betingelser, der gør sig gældende i fastlandsklimaet i de to lande. Forårsarbejdet i markbruget blev i 1. kvartal lidt forsinket på grund af en sen vinter og et meget fugtigt forår. Omkostningerne faldt i regnskabsperioden og var derfor lavere end forventet. Ved regnskabsperiodens afslutning stod afgrøderne som forventet efter årstiden.

Mælkeprisen var i regnskabsperioden lavere end forventet, mens omkostningerne til indkøbt foder og lønninger var lavere på grund af faldende priser og yderligere effektivisering. Selskabet leverer mælk til et datterselskab af en stor tysk mejerikoncern og har derfor ikke haft problemer med at få afsat eller afregnet mælken. Prisen var i regnskabsperioden presset grundet de store prisfald på råmælk på verdensmarkedet, hvor mælkepriserne i 1. kvartal 2009 var historisk lave. Udviklingen følges nøje af selskabet og indikatorer har i den seneste tid vist tegn på bedring, idet prisen på mælkepulver er steget ligesom forward-priser på mælk i USA er steget. Afregningsprisen ligger i øjeblikket 25 % under forventningerne til hele året.

Egenkapitalen faldt i 1. kvartal med 18,8 mio. kr. Faldet er sammensat af periodens resultat på -7,2 mio. kr. samt en valutakursregulering på -11,5 mio. kr., der skyldes et fald i den rumænske valuta på ca. 5 % i 1. kvartal. Slovakiet gik ved årsskiftet over til euro og der har siden kun været en marginal valutakursregulering i forhold til den danske krone. Den rumænske valuta har efter regnskabsperiodens afslutning stabiliseret sig.

### **Staldbyggeri**

Staldbyggeriet i Slovakiet forventes lidt forsinket på grund af mange vejrligsdage i vinter og foråret samt tekniske problemer fra entreprenørens side. Forsinkelsen betyder, at de sidste dele af anlægget først vil stå færdig medio 2010. Forsinkelsen kan medføre et driftstab i 2009 på grund af senere udvidelse af besætningen, men størrelsen af det eventuelle tab kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt. Malkecentret, der giver mulighed for malkning i to separate malkekarruseller, forventes at blive taget i brug i juni 2009. Samtidig forventes gyllelaguner og vandværk at stå færdig.

### **Køb af jord**

Selskabet konsoliderer i øjeblikket sine jordbeholdninger for at optimere landbrugsdriften i samlede områder. Der er derfor kun købt 335 ha i Rumænien i perioden, således at selskabet ejer 395 ha jord i Slovakiet og 9.126 ha jord i Rumænien.

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

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

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

### **Risikovurdering**

FirstFarms har i årsrapporten for 2008 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).

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

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

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

CVR nr.: 28312504

## Forventninger til 2009

---

FirstFarms fastholder forventningerne om en omsætning på 100-105 mio. kr., et EBIT-resultat på 6-11 mio. kr. og et resultat før skat på 0-3 mio. kr.

### Forudsætninger

Der forventes en mælkeproduktion på 22 mio. kg mælk. Afregningsprisen forventes i gennemsnit at være 2,09 kr. pr. kg. En mælkeprisændring på 10 % vil medføre en ændring i EBIT på 5 mio. kr.

Afregningspriserne i 2009 for korn (hvede, rug, majs og byg) forventes at være 1.200-1.300 kr. pr. ton og for oliefrø forventes prisen at være 2.300-2.500 kr. pr. ton. En ændring i salgspriser og mængder på 10 % medfører en ændring i EBIT på 5 mio. kr.

I 2009 vil selskabet drive 8.300 ha jord i Slovakiet, mens der i Rumænien vil blive drevet 4.324 ha jord fordelt med 2.559 ha i Vestrumænien og 1.765 ha i Østrumænien. Det er første år, at selskabet driver landbrugsdrift i Østrumænien.

### Finanskalender for 2009

26. august 2009	Halvårsregnskab 2009
25. november 2008	3. kvartalsregnskab 2009

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

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

## Ledespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt kvartalsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

Regnskabet, 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 kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

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.

Malacky d. 28. maj 2009

### Direktion

---

Kim Stokholm  
Adm. direktør

### Bestyrelse

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Kjeld Iversen

---

Jens Møller

---

Lars Thomassen

---

Per Villumsen

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

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

## Resultatopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
<b>Omsætning</b>	11.571	14.624	59.490
Værdiregulering af biologiske aktiver	334	983	1.069
Produktionsomkostninger	-16.832	-17.328	-81.839
Offentlige tilskud	6.157	5.640	22.684
<b>Bruttoresultat</b>	1.230	3.919	1.404
Andre driftsindtægter	455	58	611
Administrationsomkostninger	-8.351	-3.770	-27.023
Andre driftsomkostninger	-939	0	-702
<b>Resultat af primær drift</b>	-7.605	207	-25.710
Finansielle indtægter	31	1.790	4.567
Finansielle omkostninger	-1.010	-486	-2.294
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	-8.584	1.511	-23.437
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.315	-445	2.210
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	-7.269	1.066	-21.227
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-125	-791
<b>Periodens resultat</b>	-7.269	941	-22.018

## Totalindkomstsovgørelse

tkr.	Koncern	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
Periodens resultat	-7.269	941	-22.018
Valutakursregulering	-11.497	443	-6.172
<b>Periodens resultat</b>	-18.766	1.384	-28.190

### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## Balance

	Koncern	Koncern	Koncern
tkr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	16.048	14.406	16.048
Mælkekvoter	11.759	13.303	12.254
	<u>27.807</u>	<u>27.709</u>	<u>28.302</u>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	225.238	129.670	221.081
Produktionsanlæg og maskiner	58.015	41.997	58.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.826	1.683	2.036
Anlægsaktiver under opførelse	70.016	29.755	68.000
	<u>355.095</u>	<u>203.105</u>	<u>349.770</u>
<b>Biologiske aktiver</b>			
Stambesætning	20.252	20.002	19.827
	<u>20.252</u>	<u>20.002</u>	<u>19.827</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	3.288	700	3.054
	<u>3.288</u>	<u>700</u>	<u>3.054</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>406.442</u>	<u>251.516</u>	<u>400.953</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	39.697	21.387	45.069
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	43.017	41.592	40.013
Tilgodehavender fra salg	4.565	12.904	9.837
Andre tilgodehavender	15.602	19.678	16.853
Periodeafgrænsningsposter	1.930	8.003	3.071
Likvide beholdninger	6.592	152.371	13.288
	<u>111.403</u>	<u>255.935</u>	<u>128.131</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>111.403</u>	<u>255.935</u>	<u>128.131</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>517.845</u>	<u>507.451</u>	<u>529.084</u>

**FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

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



	Koncern	Koncern	Koncern
tkr.	1. kvartal	1. kvartal	2008
	2009	2008	2008
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	471.224	471.224	471.224
Reserve for valutakursregulering	-19.307	-1.152	-7.810
Overført resultat	-75.898	-46.699	-68.629
Foreslået udbytte	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>376.019</b>	<b>423.373</b>	<b>394.785</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	15.366	13.543	13.406
Kreditinstitutter	26.930	6.216	27.165
	42.296	19.759	40.571
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	19.480	16.142	18.769
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	55.632	28.317	49.354
Selskabsskat	4.057	821	4.057
Periodeafgrænsningsposter	20.361	19.039	21.548
	99.530	64.319	93.728
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>141.826</b>	<b>84.078</b>	<b>134.299</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>517.845</b>	<b>507.451</b>	<b>529.084</b>

**FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## Egenkapitaludvikling

tkr.	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
<b>EGENKAPITALUDVIKLING</b>		
Egenkapital 1. januar	394.785	421.605
Reserve for valutakursregulering	-11.497	443
Periodens resultat	-7.267	941
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>376.021</b>	<b>422.989</b>

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern
	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
<b>Resultat før skat</b>	-8.584	1.511
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	-3.864	2.358
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	-3.101	-12.095
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-15.279	-27.015
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	10.895	0
<b>Pengestrøm i alt</b>	-7.485	-39.110
Likvider primo	-5.481	175.882
Kursregulering af likvider	78	-543
<b>Likvider ultimo</b>	-12.888	136.229
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger	6.592	152.371
Kortfristet bankgæld	-19.480	-16.142
Likvider ultimo	-12.888	136.229

### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## Segmentoplysninger

---

### 1. kvartal 2009

Omsætning	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Koncernfunktion	Eliminering	Koncern i alt
Ekstern omsætning	2.218	9.353	0	0	11.571
Intern omsætning	0	0	95	-95	0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.218</b>	<b>9.353</b>	<b>95</b>	<b>-95</b>	<b>11.571</b>
Resultat	-319	-4.603	2.335	-4.682	-7.269

### 1. kvartal 2008

Omsætning	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Koncernfunktion	Eliminering	Koncern i alt
Ekstern omsætning	0	14.624	0	0	14.654
Intern omsætning	0	0	216	-216	0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>14.624</b>	<b>216</b>	<b>-216</b>	<b>14.624</b>
Resultat	-681	1.975	1.733	-2.086	941

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

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

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk