

Selskabsmeddelelse nr. 13/2018**23. august 2018****Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2018 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 2018.

FirstFarms øger omsætning og resultat trods lave priser på animalske produkter

- FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 85,3 mio. kr., mod 66,4 mio. kr. i samme periode i 2017, et EBITDA-resultat på 24,9 mio. kr. og et EBIT-resultat på 12,1 mio. kr. EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 4,4 mio. kr. og 4,2 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.
- Mælkeprisen har i første halvår været marginalt lavere end budgetteret. Der forventes en mælkepris på det nuværende niveau for andet halvår. Mælkeproduktionen har været på niveau med det budgetterede i første halvår.
- Priserne på kornprodukter og oliefrø forventes samlet set højere end budgettet. Det tørre vejr i foråret og sommeren har presset priserne op som følge af en forventet lavere produktion på verdensmarkedet.
- Høstudbytte for vinterafgrøderne har været marginalt lavere end budgetteret som følge af en tør forårsperiode. Der forventes høstudbytter for forårsafgrøderne på niveau med budgettet.
- Prisen på smågrise har været lav i første halvår, og det har bidraget negativt til resultatet i svineproduktionen. Produktionseffektiviteten har været tilfredsstillende. Der forventes fortsat lave priser i efteråret, men priserne forventes at stige i slutningen af året.
- Prisen på slagtegrise er ligeledes lav, og der ventes kun en begrænset stigning i den resterende del af året.
- Overtagelsen i maj 2018 af svineproduktionen i Tjekkiet har bidraget positivt til resultatet, herunder indregning af negativ goodwill og selskabet forventes ligeledes at bidrage positivt i andet halvår.
- FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger om et EBITDA-resultat i niveauet 49-53 mio. kr. og et EBIT-resultat på 22-26 mio. kr.

Anders H. Nørgaard fra FirstFarms A/S udtaler: "Vi ser nu høj, positiv effekt af vores risikospredning på produktionsgrene og geografi. Derfor kan vi modstå effekten af klima- og prissvingninger som landbrugsproduktionen generelt er udfordret af."

Endvidere udtaler Anders H. Nørgaard: "Landbrugsproduktionen i Østeuropa er i en rigtig god udvikling. Prisen på jord er stigende, og efterspørgslen på svinekød er stor. Dette giver basis for vores fremtidige vækstplaner."

Med venlig hilsen

FirstFarms A/S

For yderligere information:

Se venligst vores hjemmeside www.firstfarms.dk eller kontakt adm. direktør Anders H. Nørgaard på telefon +45 75 86 87 87.

Om FirstFarms:

FirstFarms er et dansk børsnoteret selskab, der opkøber og driver landbrug i Østeuropa. Vi udvikler de enkelte landbrug til moderne, bæredygtige virksomheder, der leverer mælk, kød og korn af bedste kvalitet til middagsbordene i hele verden.

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2018	Koncern 1. halvår 2017	Koncern Q2 2018	Koncern Q2 2017	Koncern 2017
Hovedtal					
Omsætning	85.317	66.376	49.903	33.760	190.666
Bruttoresultat	15.577	11.507	8.257	3.441	28.176
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.928	20.495	9.052	7.959	43.748
Resultat af primær drift (EBIT)	12.063	7.829	3.131	-58	17.100
Resultat af finansielle poster	-6.429	-4.582	-3.773	-2.833	-12.106
Resultat før skat	5.634	3.247	-642	-2.891	4.994
Periodens resultat	5.655	3.310	433	-2.139	3.359
Langfristede aktiver	590.725	465.693	590.725	465.693	475.165
Kortfristede aktiver	195.214	167.929	194.895	167.929	141.426
Aktiver i alt	785.939	633.622	785.620	633.622	616.591
Aktiekapital	55.419	50.071	55.419	50.071	51.376
Egenkapital	337.840	309.537	337.840	309.537	315.073
Langfristede forpligtelser	259.951	165.796	259.951	165.796	187.184
Kortfristede forpligtelser	187.829	158.289	187.829	158.289	114.334
Pengestrøm fra primær drift	8.881	1.809	11.362	-8.203	25.813
Pengestrøm fra driften	1.712	-3.605	2.627	-11.067	12.580
Pengestrøm fra investering, netto	-26.829	-15.418	-21.034	-14.458	-30.103
Heraf til investering i materielle aktiver	-10.498	-14.458	-4.806	-11.460	-45.757
Pengestrøm fra finansiering	3.689	24.219	8.536	21.540	62.559
Pengestrøm i alt	-21.428	5.196	-9.871	-3.985	45.036
Nøgletal					
Bruttomargin	18,3	17,3	16,5	10,2	14,8
Overskudsgrad	14,1	11,8	6,3	-0,2	9,0
Soliditetsgrad	43	49	43	49	51
Resultat pr. aktie, kr.	1,02	0,70	0,08	-0,45	0,65
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,02	0,70	0,08	-0,45	0,65
Egenkapitalforrentning	3,5	2,2	0,5	-2,8	1,1
Gennemsnitligt antal ansatte	271	236	275	256	257

EBITDA = EBIT tillagt periodens afskrivninger.

Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 30. juni 2018

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 85,3 mio. kr., mod 66,4 mio. kr. i samme periode i 2017, et EBITDA-resultat på 24,9 mio. kr. og et EBIT-resultat på 12,1 mio. kr. EBITDA og EBIT er forbedret med henholdsvis 4,4 mio. kr. og 4,2 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

Egenkapitalen er i første halvår øget med 22,8 mio. kr., som følge af et resultat på 5,7 mio. kr., en kursregulering på -3,1 mio. kr. samt udstedelse af aktier for 20,2 mio. kr. i forbindelse med overtagelse af Tjekkiet Invest A/S.

Mælkeprisen har i første halvår været marginalt lavere end budgetteret. Der forventes en mælkepris på det nuværende niveau for andet halvår. Mælkeproduktionen har været på niveau med det budgetterede i første halvår.

Priserne på kornprodukter og oliefrø forventes samlet set højere end budgettet. Det tørre vejr i foråret og sommeren har presset priserne op som følge af en forventet lavere produktion på verdensmarkedet.

Høstudbytteerne for vinterafgrøderne har været marginalt lavere end budgetteret som følge af en tør forårsperiode. Der forventes høstudbytter for forårsafgrøderne på niveau med budgettet.

Prisen på smågrise har været lav i første halvår, og det har bidraget negativt til resultatet i svineproduktionen. Produktionseffektiviteten har været tilfredsstillende. Der forventes fortsat lave priser i efteråret, men priserne forventes at stige i slutningen af året.

Prisen på slagtegrise er ligeledes lav, og der ventes kun en begrænset stigning i den resterende del af året.

Overtagelsen i maj 2018 af svineproduktionen i Tjekkiet har bidraget positivt til resultatet, herunder indregning af negativ goodwill og selskabet forventes ligeledes at bidrage positivt i andet halvår.

Risikovurdering

FirstFarms har i årsrapporten for 2017 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.

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 2017, hvortil der henvises.

FirstFarms A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2018. Ingen af disse standarder har påvirket indregning og måling i 2018.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Forventninger til 2018

FirstFarms fastholder de udmeldte forventninger om et EBITDA-resultat i niveauet 49-53 mio. kr. og et EBIT-resultat på 22-26 mio. kr.

Finanskalender for 2018

27. november 2018 Delårsrapport 1. januar – 30. september 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

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 2018 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

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. 23. august 2018

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting

Jens Bolding Jensen

Bent Juul Jensen

Resultatopgørelse

	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
Omsætning	85.317	66.376	49.903	33.760	190.666
Værdiregulering af biologiske aktiver	26.108	3.512	8.257	-1.656	24.505
Produktionsomkostninger	-117.723	-78.268	-66.080	-39.397	-229.378
Offentlige tilskud	21.875	19.887	10.801	10.734	42.383
Bruttoresultat	15.577	11.507	2.881	3.441	28.176
Andre driftsindtægter	5.324	2.697	5.263	10	1.472
Administrationsomkostninger	-8.838	-6.276	-5.020	-3.410	-12.333
Andre driftsomkostninger	0	-99	7	-99	-215
Resultat af primær drift	12.063	7.829	3.131	-58	17.100
Finansielle indtægter	73	184	39	110	629
Finansielle omkostninger	-6.502	-4.766	-3.812	-2.943	-12.735
Resultat før skat	5.634	3.247	-642	-2.891	4.994
Skat af periodens resultat	21	63	1.075	752	-1.635
Periodens resultat	5.655	3.310	433	-2.139	3.359
Resultat pr. aktie	1,02	0,70	0,08	-0,45	0,65
Udandet resultat pr. aktie	1,02	0,70	0,08	-0,45	0,65

Totalindkomstsovgørelse

	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
Periodens resultat	5.655	3.310	433	-2.139	3.359
Anden total indkomst					
Poster, der kan blive re- klassificeret til resultat- opgørelsen:					
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-3.104	104	-2.450	344	-2.465
- Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden total indkomst efter skat	-3.104	104	-2.450	344	-2.465
Totalindkomst i alt	2.551	3.414	-2.017	-1.795	894

Balance

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2018	Koncern 1. halvår 2017	Koncern 2017
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	16.046	16.011	16.030
Jordlejekontrakter	1.818	2.967	2.394
Immaterielle aktiver i alt	17.864	18.978	18.424
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	430.778	314.653	328.961
Produktionsanlæg og maskiner	82.494	71.993	73.422
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.278	2.461	3.061
Anlægsaktiver under opførelse	13.385	16.606	8.857
Materielle aktiver i alt	530.935	405.713	414.301
Biologiske aktiver			
Stambesætning	31.810	29.075	32.328
Biologiske aktiver i alt	31.810	29.075	32.328
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	10.116	11.927	10.112
Andre langfristede aktiver i alt	10.116	11.927	10.112
Langfristede aktiver i alt	590.725	465.693	475.165
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	26.579	25.239	45.952
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	107.815	98.712	54.930
Tilgodehavender fra salg	18.046	9.257	9.501
Andre tilgodehavender	33.289	30.139	21.461
Periodeafgrænsningsposter	3.980	3.738	3.429
Likvide beholdninger	5.505	844	6.153
Kortfristede aktiver i alt	195.214	167.929	141.426
AKTIVER I ALT	785.939	633.622	616.591

1.000 kr.	Koncern 1. halvår 2018	Koncern 1. halvår 2017	Koncern 2017
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	55.419	50.071	51.376
Reserve for valutakursregulering	-28.617	-22.944	-25.513
Overført resultat	311.038	282.410	289.210
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital i alt	337.840	309.537	315.073
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	16.393	9.281	8.652
Kreditinstitutter	112.998	75.391	67.868
Konvertible obligationer	130.879	72.253	110.664
Anden langfristet gæld	0	8.871	0
Langfristede forpligtelser i alt	260.270	165.796	187.184
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	87.217	89.492	43.489
Konvertible obligationer	27.165	0	27.165
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	62.253	56.666	31.224
Selskabsskat	0	0	740
Periodeafgrænsningsposter	11.194	12.131	11.716
Kortfristede forpligtelser i alt	187.829	158.289	114.334
Forpligtelser i alt	448.099	324.085	301.518
PASSIVER I ALT	785.939	633.622	616.591

Egenkapitalopgørelse (Sammendraget)

1.000 kr.	Koncern	Koncern
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
EGENKAPITALOPGØRELSE		
Egenkapital 1. januar	315.073	292.823
Periodens resultat	5.655	3.310
Anden totalindkomst	-3.104	104
Udstedelse af aktier	20.216	13.300
Totalindkomst i alt for perioden	22.767	16.714
Egenkapital 30. juni	337.840	309.537

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Koncern	Koncern
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Resultat før skat	5.634	3.247
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	20.112	14.066
Pengestrøm fra primær drift	8.881	1.809
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.712	-3.605
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-26.829	-15.418
- Heraf køb af Tjekkiet Invest A/S ¹⁾	-17.539	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>3.689</u>	<u>24.219</u>
Pengestrøm i alt	-21.428	5.196
Likvider primo	-2.479	-48.227
Kursregulering af likvider	4	10
Likvider ultimo	-23.903	-43.021
Likvider ultimo sammensættes således		
Likvide beholdninger	5.505	844
Kortfristet bankgæld	-29.408	-43.865
Likvider ultimo	-23.903	-43.021

1) I forbindelse med købet af Tjekkiet Invest A/S blev der i første halvår alene betalt netto 17,5 mio. kr., idet de resterende 2,5 mio. kr. først betales senere. Der er ligeledes udstedt konvertible obligationer for 19,9 mio. kr. samt udstedt aktier for 20,2 mio. kr.

Segmentoplysninger

1. halvår 2018 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	12.887	44.285	21.331	6.814	85.317
Offentlige tilskud	7.493	11.987	2.244	151	21.875
Værdiregulering af biologiske aktiver	0	7.547	17.346	1.215	26.108
Finansielle indtægter	54	0	16	3	73
Finansielle omkostninger	-1.012	-2.191	-874	-131	-4.208
Afskrivninger	3.403	7.248	1.812	383	12.846
Segmentresultat før skat	-618	5.802	1.591	5.905	12.680
Segmentaktiver	219.105	336.742	88.503	140.131	784.481
Anlægsinvesteringer *)	14.428	8.620	2.280	0	25.328
Segmentforpligtelser	175.357	221.268	72.886	74.533	544.044

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

Resultatet for Tjekkiet dækker alene juni, og der er indregnet negativ goodwill på 4,9 mio. kr. fra åbningsbalancen.

1. halvår 2017 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	6.261	47.445	12.670	66.376
Offentlige tilskud	7.318	11.528	1.041	19.887
Værdiregulering af biologiske aktiver	3.600	-54	-34	3.512
Finansielle indtægter	169	0	83	252
Finansielle omkostninger	-1.351	-2.325	-549	-4.225
Afskrivninger	3.602	8.308	740	12.650
Segmentresultat før skat	2.339	527	4.434	7.300
Segmentaktiver	209.752	341.969	81.570	633.291
Anlægsinvesteringer *)	6.584	5.369	5.503	17.456
Segmentforpligtelser	165.918	230.524	67.182	463.624

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

Resultatet for Ungarn dækker alene Q2, og der er indregnet indtægt på 2,6 mio. kr. fra åbningsbalancen.

Dagsværdi af biologiske aktiver indgår i niveau 3 i dagsværdihierakiet, og der henvises til note 5 i regnskabet for 2017 for beskrivelse af metode anvendt til opgørelse af dagsværdien.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat

1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	12.680	7.300
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-7.046	-4.053
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	5.634	3.247

Omsætning

1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Salg af mælk	30.180	28.511
Salg af køer og kalve	4.284	2.809
Salg af smågrise og slagtesvin	25.241	10.586
Salg af korn mv.	21.418	22.134
Øvrig omsætning	4.194	2.336
I alt	85.317	66.376

Køb af dattervirksomhed

FirstFarms har den 28. maj 2018 købt Tjekket Invest A/S, der via et datterselskab producere slagtesvin i Tjekket. FirstFarms får hermed suppleret produktionen af smågrise i Ungarn med produktion af slagtesvin i Tjekket ved køb af et indkørt produktionsanlæg.

Aktierne i Tjekket Invest A/S blev delvis betalt med aktier i FirstFarms, delvis ved udstedelse af konvertible obligationer og delvis ved en kontant betaling. Købsprisen blev aftalt til 60 mio. kr. ud fra kursen på FirstFarms aktie i marts 2018, hvor aftalen blev indgået.

Kursen på FirstFarms aktie var frem til closing i maj 2018 steget, og den samlede købspris kan herefter beregnes til 60,284 mio. kr. med kursen på closingdagen på 50,00. De udstedte aktier udgør 7,9% af de eksisterende aktier før udstedelsen.

Købsprisen kan specificeres således (1.000 kr.):

404.328 aktier á kurs 50	20.216
Konvertible obligationer nominelt 19.896 til kurs 101,6	20.215
Kontant betaling	20.172
I alt	60.603

Allokeringen af købsprisen på nettoaktiverne er vist i nedenstående tabel:

1.000 kr.	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Materielle anlægsaktiver	115.298
Biologiske aktiver	12.364
Varebeholdninger	4.254
Tilgodehavender	7.650
Likvide beholdninger	133
Kreditinstitutter	-55.679
Udskudt skat	-7.739
Leverandørgæld	-7.331
Anden gæld	-3.433
Overtagne nettoaktiver	65.517
Samlet købsvederlag	60.603
Negativ goodwill – indregnet i andre driftsindtægter	4.914

Aktionærerne i Tjekket Invest A/S får ved at sælge selskabet til FirstFarms A/S og overtage aktier og tegne konvertible obligationer i FirstFarms A/S mulighed for at omsætte deres aktier.

Der er ikke i forbindelse med due diligence eller senere konstateret behov for hensættelser til andre forhold, herunder miljøforpligtelser, som indikerer, at den negative goodwill kan henføres til ikke indregnede eventualforpligtelser.

Købsprisallokeringen er foreløbig.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 0,6 mio. kr. i forbindelse med transaktionen.

Likviditetseffekten af købet i 2. kvartal 2018 udgør følgende (1.000 kr.):

Kontant betaling	20.172
Heraf til afregning efter 30. juni 2018	2.500
Overtagne likvider	133
Likviditetseffekt	17.539

Resultat før skat for Tjekkiet Invest for den indregnede periode er på 1,0 mio. kr. ekskl. indregning af negativ goodwill. Hvis hele 1. halvår af 2018 havde været indregnet ville resultat før skat for Tjekkiet Invest være -1,8 mio. kr.

Omsætningen for den indregnede periode er på 6,8 mio. kr. Hvis hele 1. halvår i 2018 havde været indregnet ville omsætningen være 34,8 mio. kr.