

## **Bestyrelsesformandens beretning**

### **ved FirstFarms' generalforsamling den 26. april 2016**

Kære aktionærer,

Velkommen til årets generalforsamling i FirstFarms. Det glæder mig at se, at der endnu engang er god tilslutning til selskabets ordinære generalforsamling her i Billund. Vi er 61 tilstede i dag.

#### **Årets gang**

FirstFarms realiserede i 2015 en omsætning på 111,8 mio. kr., et EBIT-resultat på -14,7 mio. kr. og et resultat før skat på -22,5 mio. kr.

Resultatet i 2015 er utilfredsstillende, men skal dog ses på baggrund af de lave priser på landbrugsprodukter og tørken i Central- og Østeuropa.

Vi har som alle andre mælkeproducenter været hårdt ramt af prisfald på mælk i 2015. Prisfaldet begyndte allerede i 2014 og det har taget yderligere til hen over 2015. Mælkekvoterne blev ophævet fra april 2015, og mælkeproduktionen i Europa er blevet øget væsentligt samtidig med, at det russiske marked fortsat er lukket og Kina har mindre indkøb.

Den lave mælkepris har betydet et fald i indtægter i forhold til budgettet på ca. 9 mio. kr., og udviklingen i mælkeprisen er det ene element i, at vi har måttet nedjustere vores forventninger i løbet af 2015.

Det andet element er tørken i Central- og Østeuropa, der har haft væsentlig negativ indflydelse på vores resultat i vores center i Slovakiet og i Vestrumænien, mens vores center i Østrumænien har haft tilfredsstillende udbytter.

I Slovakiet var det særligt høsten af majs og sukkerroer der blev hårdt ramt. Udbytterne blev halveret i forhold til 2014. I Vestrumænien var det majs og solsikke, der gav meget lave udbytter. Majsudbyttet blev halveret i forhold til 2014 og udbyttet fra solsikke faldt med en tredjedel.

Samlet set mangler vi indtægter på ca. 17 mio. kr. i forhold til budgettet som følge af de lave udbytter i de to centre.

FirstFarms har i 2015 investeret i siloanlæg i Rumænien med en kapacitet på ca. 10.000 ton. Desuden er der opkøbt jord under sites som forberedelse til evt. udvidelser af kvægsite og nyt afgrødecenter i Slovakiet. Endvidere er der købt landbrugsjord i vores 3 driftsområder.

Der er opkøbt maskiner til vores driftscenter i Vestrumænien, ellers har maskininvesteringerne i 2015 hovedsageligt været til udskiftning af maskinparken.

FirstFarms tilbød i 2015 obligationsejerne en et-årig forlængelse af løbetiden frem til marts 2017. Obligationsejere for 31 mio. kr. tog imod dette tilbud. Konverteringskurs og rente forblev uændret.

## **Landbrugets udvikling**

2015 var et meget vanskeligt år for landbruget i både Danmark og det øvrige Europa. Prisen på landbrugsprodukter er faldet, og det er ikke muligt at tjene penge på mælkeproduktion ved de nuværende priser.

2016 bliver ligeledes et vanskeligt år. Der er fortsat en meget lav mælkepris, og udbuddet af mælk er vokset betydeligt efter kvoternes afskaffelse fra april 2015. Efterspørgslen er ikke steget tilsvarende. Priserne på øvrige landbrugsprodukter er samtidig under pres.

## **FirstFarms aktien**

Kursen på FirstFarms' aktie faldt i 2015 med 7,8 pct. fra kurs 44,60 ved årets begyndelse til kurs 41,10 ved årets udgang. Det samlede smallcap-indeks, som FirstFarms er en del af, steg i 2015 med 20 pct.

Det er selvfølgelig ikke tilfredsstillende for vores aktionærer, at kursen er faldet, men det skal ses på baggrund af meget udfordrende markedsforhold i landbruget.

Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig ca. 215.000 kr. i 2015, hvilket er lavere end i 2014 (244.000 kr.).

## **Organisationen**

Ledergruppen i FirstFarms med Anders Nørgaard i spidsen har været uændret i 2015, og vi forventer, at der vil være en stabil ledergruppe de kommende år.

Generelt har der i 2015 også været et fornuftigt niveau for udskiftning af medarbejdere i produktionen. Udfordringen i mælkeproduktionen gør dog, at vi har ændret organisationen løbende og fortsat vil tilpasse den i forhold til rammevilkårene.

## **Letter of intent med AP Pension**

FirstFarms har den 21. april 2016 indgået et letter of intent med AP Pension om salg af ca. 3.000 ha jord samt en lejeaftale på jorden i 10 år.

Der er indgået en rammeaftale på op til 375 mio. kr. I første omgang sigtes mod salg af jord og bygninger for ca. 125 mio. kr. Denne aftale giver gode muligheder for fremtidig vækst i FirstFarms.

Som jeg nævnte i min beretning sidste år er det selskabets mål af have dyrkningsretten til jorden. Enten gennem lejeaftaler eller ved ejerskab. Det er fortsat billigere at leje jorden end at eje den ud fra en driftsøkonomisk betragtning. Aftalen med AP Pension giver mulighed for at skabe større vækst i FirstFarms via både leje og eje af jord. Det vil give selskabet mulighed for at opnå de strategiske mål om yderligere vækst.

Samtidig giver aftalen FirstFarms en forkøbsret til at købe jorden tilbage om 10 år, hvis AP Pension ikke ønsker at forlænge samarbejdet.

Aftalen med AP Pension forventes at give en betydelig gevinst i 2016, og denne gevinst kommer ved at jorden sælges væsentligt over den bogførte værdi. Jordprisen er steget siden den blev opkøbt i årene 2007 og 2008. Jorden, der indgår i den første del af aftalen med AP Pension ligger i det østlige Rumænien.

De 3.000 ha samt tilhørende bygninger forventes at frigive ca. 125 mio. kr., der kan anvendes til udvidelse af driften, forøgelse af likviditetsberedskab, opkøb af egne aktier, til udbytte eller til opkøb.

## **Fremtiden**

FirstFarms forventer i 2016 et EBIT-resultat i niveauet 0 mio. kr.

Forventningen bygger på en lav mælkepris og en stabil mælkeproduktion samt normale høstudbytter. Der forventes afgrødepriser på niveau med 2015.

Når aftalen med AP Pension er gennemført vil resultatet blive hævet med ca. 25 mio. kr. afhængigt af hvor stor en del af aftalen, der bliver endeligt gennemført i 2016. Endelig due diligence af aftalen med AP Pension forventes gennemført i løbet af 3-4 måneder.

Aftalen med AP Pension vil give os mulighed for at fokusere på vækst særligt i vores driftscentre i Rumænien og dermed nærmere på målsætningen om drift af 10.000 ha i hvert af de to centre.

FirstFarms vil gerne udvide aktiviteten yderligere. Det kan ske ved at udvide det dyrkede landbrugsareal, særligt i Rumænien eller ved en udvidelse af den animalske produktion. Det kan ske ved at leje nye arealer, opkøb af jord eller overtagelse af eller fusion med andre selskaber.

For FirstFarms er det afgørende at sikre brugsretten til dyrkning af jorden samt at kunne få del i den efterfølgende værdiforøgelse. Det kan ske gennem opkøb af jord eller ved indgåelse af eller køb af lejekontrakter.

Det er en del af FirstFarms forretningsstrategi at opkøbe jord i mindre stykker og foretage swaps af jord med henblik på at kompaktere jorden i større driftsenheder. Det vil optimere driften af jorden, og værdien af jorden vil også blive forøget.

Aftalen med AP Pension er et eksempel på en mulighed for salg af kompakteret jord med aftale om at leje den tilbage, således at FirstFarms beholder driftsretten og har tilbagekøbsmulighed til jorden. Det frigør kapital og giver mulighed for at udvide selskabets aktiviteter. Samtidig kan opkøbstakten for jord i mindre stykker øges i forhold til i dag.

Det er fortsat ambitionen, at FirstFarms skal vokse gennem fusioner eller opkøb, gerne med andre danske selskaber, der har investeret i vores markedsområde i Østeuropa. FirstFarms sonderer konstant mulighederne, og vi oplever også en større interesse fra andre parter end tidligere. Det er min vurdering at selskabet nu kan være en attraktiv fusionspartner eller exitmulighed for andre landbrugsselskaber i vores markedsområde.

Aftalen med AP Pension sikrer selskabet det fornødne kapitalberedskab til udvidelse af aktiviteterne.

Bestyrelsen beder generalforsamlingen godkende en forlængelse af bemyndigelsen om at udstede nye aktier – med eller uden de nuværende aktionærers fortegningsret. Det er min og bestyrelsens vurdering, at dette redskab kan være nødvendigt for at få fusioner med andre selskaber til at lykkes.

### **Afslutning**

Jeg vil gerne takke alle medarbejderne i selskabet for indsatsen i 2015 samt mine kolleger i bestyrelsen for et godt samarbejde.

Jeg vil også gerne takke selskabets aktionærer og øvrige interessenter for den interesse, I viser overfor selskabet.

Tak for ordet.