

Bestyrelsesformandens beretning

ved FirstFarms' generalforsamling den 25. april 2017

Kære aktionærer,

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

Årets gang

FirstFarms realiserede i 2016 en omsætning på 130,3 mio. kr., et EBIT-resultat på -2,8 mio. kr. og et resultat før skat på -12,5 mio. kr.

Resultatet i 2016 er utilfredsstillende, men skal dog ses i sammenhæng med de udfordringer som den lave mælkepris har medført i store dele af 2016.

Vi har som alle andre mælkeproducenter i Danmark og det meste af verdenen været hårdt ramt af meget lave priser på mælk i 2016. Den lave mælkepris har betydet et fald i vores indtægter i forhold til budgettet på 7 mio. kr. og over 20 mio. kr. i forhold til et normalt år som 2014.

Høsten i 2016 var meget tilfredsstillende, og de højere udbytter har givet højere indtægter end budgetteret – også når der indregnes, at priserne var lidt lavere end budgetteret. Samlet set er vi kommet ud med et resultat af markbruget på niveau med forventningerne.

FirstFarms har i 2016 investeret i jord i særligt Østrumænen. Vi arbejder fortsat efter vores strategi med at øge størrelsen af de enkelte driftscentre. Der er også foretaget almindelige vedligeholdende investeringer i maskinparken i vores 3 driftscentre.

FirstFarms tilbød i 2016 obligationsejerne en forlængelse af løbetiden frem til december 2018. Obligationsejere for 27 mio. kr. tog imod dette tilbud, mens obligationsejere for knap 4 mio. kr. valgte konvertering af obligationerne med virkning fra 2. januar 2017.

Der blev endvidere tegnet nye konvertible obligationer for 32 mio. kr. til styrkelse af likviditetsberedskabet og til at sikre mulighed for opkøb eller udvikling af vores nuværende forretning. Disse obligationer har udløb i december 2020. Vores finansieringsstruktur er tilfredsstillende sammensat, og jeg vurderer at vi er godt rustet til fremtiden.

Køb af Dan-Farm Holding A/S

FirstFarms indgik den 2. november 2016 en betinget aftale om køb af aktierne i Dan-Farm Holding A/S, et dansk holdingselskab, der ejer 80 pct. af en svineproduktion i Ungarn med 2.200 søer og en årlig produktion af 70.000 smågrise og 5.000 slagtesvin.

Ultimo januar 2017 blev den endelige pris fastlagt efter gennemført due diligence, og aftalen blev endelig gennemført i marts 2017.

Betalingen for aktierne og finansieringen af tilbagebetalingen af aktionærernes ansvarlige lån kommer via en rettet emission til ejere af Dan-Farm Holding A/S. Via denne emission udstedes der nye aktier i FirstFarms og der tegnes nye konvertible obligationer i FirstFarms A/S med udløb i december 2020. Der er samtidig betalt et mindre kontantbeløb fra de daglige driftsrammer. De tidligere aktionærer i Dan-Farm Holding er i dag aktionærer og obligationsejere i FirstFarms.

FirstFarms har efterfølgende forhandlet og købt de resterende 20 pct. af aktierne i svineproduktionen i Ungarn af IØ-fonden. Købsprisen er den bogførte indre værdi pr. 31. december 2016 og der beregnes rente af købsprisen frem til betaling - senest i 2019.

Det er et vigtigt skridt for FirstFarms at gå ind i svineproduktion. Det vil give mere risikospredning at være i flere sektorer, og jeg tror svinepriserne vil være gunstige de næste par år. Morten Knudsgaard, direktør fra det tidligere Dan-Farm, fortsætter i FirstFarms med ansvar for svineproduktionen. Vi ser frem til samarbejdet med Morten og hans team og forventer os meget af vores muligheder inden for svineproduktion.

Landbrugets udvikling

2016 var et meget vanskeligt år med lave mælkepriser, der først begyndte at vende sidst på året, mens svinepriserne var lidt mere tilfredsstillende.

Priserne på kornprodukter var forholdsvis lave i 2016, mens priserne på oliefrø var mere tilfredsstillende.

2017 ser mere fornuftig ud med bedre priser i mælkeproduktionen, og svinepriserne er også tilfredsstillende. Jeg forventer 2017 bliver et noget bedre år for landbruget som helhed. Dette selvom der flere steder er nogle "huller" at lukke. Jeg vurderer trods de vanskelige år, at FirstFarms står med et opdateret og veltrimmet produktionsapparat, hvor vi ikke har investeringsefterslæb.

FirstFarms aktien

Kursen på FirstFarms' aktie steg i 2016 med 16,5 pct. fra kurs 41,10 ved årets begyndelse til kurs 47,90 ved årets udgang. Det samlede smallcap-indeks, som FirstFarms er en del af, steg i 2016 med 6 pct.

Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig 107.850 kr. i 2016, hvilket er lavere end i 2015, hvor den var 215.000 kr. pr. børsdag.

Organisationen

Ledergruppen i FirstFarms med Anders Nørgaard i spidsen har igen i 2016 været uændret, og vi forventer, at der vil være en stabil ledergruppe de kommende år, nu også med Morten Knudsgaard i spidsen for svineproduktionen i Ungarn.

Generelt har der i 2016 også været et fornuftigt niveau for udskiftning af medarbejdere i produktionen. Vi har dog fortsat foretaget tilpasninger i mælkeproduktionen. Som alle andre mælkeproducenter har vi haft stort fokus på omkostningerne på grund af de lave mælkepriser.

Vi kan mærke at efterspørgslen er stigende på arbejdskraft hos virksomhederne omkring os, specielt i Slovakiet. Dette stiller store krav til vores personalepleje og omdømme. Vi har derfor ekstra fokus på HR og uddannelse, så vi er en attraktiv arbejdsplads og kan tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

Letter of intent med AP Pension

FirstFarms indgik den 21. april 2016 et letter of intent med AP Pension om salg af 3.000 ha jord samt en samarbejdsaftale med leje af jorden i 10 år. Aftalen indeholder også en nøgle til fordeling af jordavancen ved ophør af samarbejdet.

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.

Samtidig giver aftalen FirstFarms en forkøbsret til at købe jorden tilbage om 10 år, hvis samarbejdet ikke ønskes forlænget.

Aftalen med AP Pension har trukket væsentligt mere ud end vi havde forventet, da mange juridiske og regnskabsmæssige rådgivere er involveret. Vi arbejder fortsat med de sidste detaljer i aftalen, og det er min forventning, at en endelig aftale underskrives inden for de næste par måneder.

Aftalen med AP Pension forventes at give en betydelig gevinst i 2017, og denne gevinst kommer fordi jorden sælges til en pris, som er væsentligt over den bogførte værdi.

Fremtiden

FirstFarms forventer i 2017 et EBIT-resultat i niveauet 18-22 mio. kr.

Forventningen bygger på en mælkepris på 2,50 kr., en stabil mælkeproduktion og normale høstudbytter. Der forventes afgrødepriser på niveau med 2016. Der forventes gode priser og en stabil produktion for smågrise i Ungarn.

En gennemførelse af aftalen med AP Pension vil øge resultatet. Størrelsen vil afhænge af, hvor stor en del af aftalen, der bliver endeligt gennemført i 2017.

Aftalen med AP Pension vil give os mulighed for at fokusere på vækst særligt i vores driftscenter i Østrumænien og for at gennemføre mulige udvidelser af svineproduktionen med slagtesvin ved selv at opfede smågrisene samt at udvide antallet af søer.

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

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 derfor fortsat blive forøget.

Det er fortsat ambitionen, at FirstFarms skal vokse gennem fusioner eller opkøb, gerne med andre danske landbrugsselskaber, der har investeret i vores markedsområder i Østeuropa.

FirstFarms sonderer konstant mulighederne, og vi oplever også en større interesse fra andre parter end tidligere. Modellen med Dan-Farm Holding har vist, hvordan det kan gennemføres.

Afslutning

Jeg vil gerne takke direktionen samt alle medarbejderne i selskabet for indsatsen i 2016 samt mine kolleger i bestyrelsen for et godt samarbejde.

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

Tak for ordet.