

Bestyrelsesformandens beretning

ved FirstFarms' generalforsamling den 24. april 2019

Kære aktionærer,

Velkommen til årets generalforsamling i FirstFarms.

Jeg og direktør Anders Nørgaard ser frem til at tage jer igennem året der er gået og vores forventninger til året, der er godt i gang - 2019.

Derfor glæder det mig også, at så mange er mødt frem. Vi er 80 fremmødte i dag. Tak for fremmødet.

Risikospredning

Jeg vil ikke lægge skjul på, at det er en tilfreds formand for FirstFarms bestyrelse, der kan aflægge sin beretning i dag.

Ikke alene var vores 2018-resultat tilfredsstillende, vi var også blandt de bedste på indtjening og dermed på effektivitet i forhold til de kolleger i branchen, vi sammenligner os med.

Det skyldes primært vores vækststrategi der blandt andet handler om at risikosprede. Det vil Anders komme meget mere ind på, men strategien med at producere på tre ben; mælk, jord og grise, har vist sig rigtig.

Vi er ikke nær så sårbare som vores – lad mig kalde det – ”etbenede” kolleger. Når deres driftsben rammes af vigende konjunkturer, rammes de 100 procent – FirstFarms rammes kun 33 procent.

FirstFarms tre driftsgrene gør os agile og det at være agil er i mine øjne en forudsætning for at drive fremtidens landbrug med succes.

FirstFarms kan i dag agere i forhold til de krav forbrugerne stiller og i forhold til de markeder, vi til enhver tid opererer i.

Det vil vi også kunne fremadrettet.

Som aktionær i FirstFarms vil gevinsten måske ikke altid være den største på kort sigt, men da vi har mindsket risikoen, er muligheden for den langsigtede gevinst til gengæld større.

FirstFarms investerer i jord, dyr, maskiner og bygninger – alle materielle aktiver. Ingen luftkasteller, ingen hurtige løsninger og hurtige penge. Vi er forsigtige, hensynsfulde, og vi har en langsigtet strategi. Vi spreder risici, så hverken vores forretning eller aktionæernes kapital vil blive kraftigt påvirket af lokale udfordringer.

Resultatet 2018

I bestyrelsen ser vi med tilfredshed på resultatet leveret i 2018. Anders vil komme omkring tallene, så jeg vil nøjes med en række bemærkninger.

Vi kan konstatere, at mælkeprisen i 2018 var på et fornuftigt niveau, hvilket betyder, at mælk var en fornuftig forretning for FirstFarms i 2018

Hvad angår vores afgrøder, havde vi lige som i Danmark en meget tør sommer i vores dyrkningsområder, men blev alligevel ikke hårdt ramt som mange andre, da vores produktionssteder ligger spredt for netop at minimere risici ved eksempelvis tørke.

Tørken resulterede også i højere afgrødepriser, og det var en medvirkende årsag til, at det samlede resultat for markbruget, på tværs af de 3 lande vi opererer i, samlet set lå over budgettet.

Den største udfordring i 2018 har været priserne i svineproduktionen. Isoleret set har de ikke været tilfredsstillende.

Priserne på svinekød og derfor også priserne på smågrise faldt væsentligt i 2. halvår 2018, og priserne var fortsat lave ved indgangen til 2019.

Da vi alligevel kan "ånde lettet op" skyldes det vores risikospredning på tre driftsgrene, som jeg omtalte indledningsvis.

Vi blev ramt - men ikke hårdt ramt.

Jeg har dog med tilfredshed noteret mig, at priserne i den første del af 2019 igen er begyndt at stige.

Det bringer mig frem til vores forventninger til 2019.

Forventning til 2019

Det glæder mig at kunne fortælle, at vi forventer et 2019 der bliver bedre end 2018.

- 1) Vi har forventning til at prisen på svinekød vil komme tilbage på et tilfredsstillende niveau. Året er startet fornuftigt.
- 2) Vi forventer, at mælkeprisen holder sit nuværende fornuftige niveau.
- 3) Sidst men ikke mindst forventer vi den forholdsvis høje pris for kornprodukter holder, således, at vi også i 2019 får fornuftige priser for vores salgsafgrøder.

Alt i alt tegner der sig altså et fornuftigt billede i alle vores driftsgrene i 2019.

Vækst

Som I ved er FirstFarms i markedet for at vokse.

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

Som I måske husker blev Dan-Farm i Ungarn en del af FirstFarms i 2017, og i 2018 kunne vi så tilføje endnu et selskab, Tjekkiet Invest, med mark og svineproduktion.

Opkøbet blev finansieret ved en kombination af udstedelse af nye aktier og konvertible obligationer samt ved kontant betaling.

Opkøbene har været en succes fra start. Tjekkiet Invest har bidraget positivt til bundlinjen i 2018.

Vi har også fortsat vores opkøb af jord i særligt Østrumænen, således at vi har en solid jordportefølje, der vokser støt og roligt.

Seneste nyt på vores vækstagenda er den betingede aftale på købet af Hospoda Invest A/S, som driver en kombineret svine- og planteproduktion i Slovakiet.

Jeg håber, at næste skridt i denne udvikling vil være en gennemførelse af købet af Hospoda Invest A/S, så vores portefølje med svineproduktion bliver styrket, samt at vi udvider det dyrkede areal og vores jordejerskab med 1.500 hektar.

Vi sonderer konstant mulighederne for vækst, og vi oplever også en større interesse fra andre parter end tidligere.

Modellerne med købene af Dan-Farm og Tjekkiet Invest har vist, hvordan en integration med os kan gennemføres med succes.

Før min afsluttende bemærkning, vil jeg lige komme omkring FirstFarms aktien, FirstFarms vederlagspolitik og FirstFarms organisationen.

FirstFarms aktien

Kursen på FirstFarms' aktie faldt i 2018 med 14,9 pct. fra kurs 54,50 ved årets begyndelse til kurs 46,40 ved årets udgang.

Det samlede smallcap-indeks, som FirstFarms er en del af, faldt i 2018 med 8,5 pct.

Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig på 93.382 kr. i 2018, hvilket er lavere end i 2017, hvor den var 159.392 kr. pr. børsdag.

I 2019 har vi igen set en stigning i omsætningen i aktien og dermed interessen for vores aktie. Den gennemsnitlige omsætning ÅTD har været på 143.614 kr. pr. børsdag. Det er meget tilfredsstillende, at interessen for vores selskab er stigende. Kursen ligger i dag på 49,60, en stigning på 6,9 % siden årsskiftet.

Samtidig har vi også oplevet en stigende interesse for vores virksomhedsobligation som kan være både med og uden konverteringsret. Som jeg oplever det, skyldes det et stigende likviditetsoverskud i samfundet som skaber behov for alternative placeringsmuligheder. Vi har p.t. ingen planer om udstedelse af nye obligationer.

Vederlag

Hvad angår FirstFarms vederlagspolitik så blev den godkendt på selskabets generalforsamling i 2015.

I anbefalingerne om god selskabsledelse foreslås denne behandlet på generalforsamlingen mindst hvert 4. år. Det fremlagte forslag er identisk med det som blev vedtaget i 2015.

Det anbefales ligeledes, at bestyrelsesvederlaget godkendes på generalforsamlingen.

Bestyrelsen får et fast vederlag, som fremgår af Årsrapporten, og som også er på dagsordenen for mødet i dag.

Selskabets administrerende direktør er aflønnet med en fast løn, en bonusordning, og endelig er der tildelt aktieoptioner, der har en optjeningsperiode, hvor der er forudsat en vækst i aktiekursen i forhold til markedskursen på det tidspunkt, hvor optionen blev tildelt.

Både den tildelte bonus og de tildelte warrants ligger inden for rammerne af selskabets vedtagne vederlagspolitik.

Organisationen

Ledergruppen i FirstFarms med Anders i spidsen har igen i 2018 været stabil.

Vi har integreret produktionen i Tjekkiet ved at udvide ansvarsområderne for medlemmerne af ledelsesgruppen.

Generelt har der i 2018 igen været et lavt niveau for udskiftning af medarbejdere i produktionen.

Vi kan mærke, at efterspørgslen er stigende på arbejdskraft hos virksomhederne omkring os. Det stiller store krav til os som arbejdsgiver. Det kan dog være svært at tiltrække arbejdskraft til nogle typer jobs, og vi prøver at automatisere monotone opgaver.

FirstFarms DNA

Her til slut, vil jeg gerne runde det FirstFarms er gjort af – vores DNA, som vi er stolte af.

Når vi opkøber og driver landbrug i Østeuropa, er det med udgangspunkt i vores DNA.

Vi udvikler individuelle farme til moderne og bæredygtige virksomheder som leverer mælk, kød og korn af den højeste kvalitet til middagsborde over hele verdenen.

Vores DNA kan koges ned til fire overskrifter:

1. Vi driver landbrug med viden og ambitioner
2. Vi driver landbrug med respekt for jorden og dyrene
3. Vi driver landbrug med respekt for mennesker og omgivelser
4. Vi driver landbrug med respekt for vores aktionærer

Vi har i formuleringen af vores DNA sat ambitionsniveauet højt. FirstFarms' ambition er at være et af Europas bedste landbrug med hensyn til omsætning, indtjening og effektivitet.

Afstanden mellem tanke og handling er kort i FirstFarms' stalde og marker. Når det kommer til investering i morgendagens landbrug – når vi forvalter den tillid og kapital, som vores aktionærer har betroet os – gør vi det omhyggeligt og med rettidig omhu.

Vi har en børsplatform, og det er vi stolte af det. Det er en forpligtelse og vores ambition er at give jer - vores aktionærer - et attraktivt udbytte. Vi indstiller i år til udbetaling af 0,53 kr. pr. aktie i udbytte.

Afslutning

Jeg vil gerne takke FirstFarms' aktionærer og øvrige interessenter for den opbakning og interesse, I viser over for selskabet.

Jeg vil også gerne takke direktionen samt alle medarbejderne i FirstFarms for indsatsen i 2018 samt mine kolleger i bestyrelsen for et godt samarbejde.

Tak for ordet.