

## **Direktørens gennemgang af regnskabet ved FirstFarms' generalforsamling den 27. april 2021**

Tak for ordet, Henrik – og også en tak fra mig for jeres deltagelse på årets generalforsamling.

Det var med glæde og stolthed at vi for en måned siden kunne præsentere vores 2020-resultat. Derfor har jeg også set frem til generalforsamlingen, hvor jeg i min beretning har tre hovedbudskaber til jer:

1. 2020 blev året hvor vores forretningsmodel var til eksamen og bestod med et tilfredsstillende resultat
2. Vi er på en kontrolleret vækstrejse, der bygger på et sundt og solidt fundament, hvor vi har fokus på mere bæredygtighed
3. Vi fastholder vores målsætning om vækst

### **Resultat 2020**

Tørke, lave grisepriser, ASF og så en uforudsigelig og ikke-kontrollerbar COVID-19-pandemi oveni, gjorde 2020 til et særdeles vanskeligt år at drive forretning i. Det var også et svært år at være medarbejder, samarbejdspartner, kunde, leverandør – og ikke at forglemme - aktionær.

Alligevel kom FirstFarms ikke blot igennem, men godt igennem 2020.

Vi var særdeles effektive i produktionen, vi fik solgt udviklet jord og vi købte endnu nogle virksomheder med jord – i Rumænien og Slovakiet. Alt sammen og mere til medvirkede til et tilfredsstillende resultat og en styrkelse af vores kapitalgrundlag.

Vi realiserede en omsætning på 313 mio. kr.

EBITDA-resultatet var på 100 mio. kr. – en fremgang på 3 % point

EBIT-resultatet blev på 54 mio. kr. – en fremgang på 6 mio. kr.

I forhold til 2019 er EBITDA, EBIT og resultatet forøget på trods af svære markedsvilkår med ASF i Tyskland og COVID-19 samt faldende priser på grise sidst på året.

Årets resultat er i forhold til 2019 væsentligt påvirket af:

- Salg af jord i Vestrumænien 30 mDKK
- 20 mDKK i indtægt ved køb af jordselskab i Nordvest Rumænien
- Negativt med mDKK -30 på værdiregulering af grise set i forhold til 2019

Vores omsætning er faldet svagt. Det skyldes hovedsageligt, at vi har forøget den cirkulære forædling. Der er således elimineret omsætning som følge af internt salg af smågrise fra Slovakiet til Tjekkiet, i forhold til 2019.

Vi er tilfredse med resultatet i 2020 set i forhold til det marked vi har opereret i.

Vi har aktiver for 1,1 mia. kr. og en egenkapital på 0,5 mia. kr., dette giver en samlet soliditetsgrad på ca. 40% - som er en forbedring på 5% point

I løbet af året har vi solgt 900 hektar jord, vi har købt 2.400 hektar samt 1.400 hektar lejekontrakter – dette er den væsentligste årsag til forøgelsen af aktiver herunder specielt jord i forhold til 2019.

Købet af jord i Rumænien, 2.400 hektar, er sket ved køb af et selskab som er betalt ved udstedelse af aktier i FirstFarms, således er egenkapitalen styrket væsentligt.

Jordværdier udgør ca. 47% af vores aktiv sum på 1,1 mia. kr. og er indregnet til anskaffelsespriser. Vi har en ikke bogført merværdi på ca. 250 mDKK før skat. Såfremt disse værdier ligges oveni, så udgør jord 55% af balancesummen.

Som nævnt før så opgør vi vores jordværdier i regnskabet til kostpriser, og dermed er merværdien på jord ikke en del af egenkapitalen, merværdien er på 200 mDKK efter skat.

Vi har en kurs indre værdi på 1,0 i forhold til den bogførte egenkapital. Såfremt merværdierne på jord medtages, vil kurs indre værdi i stedet være på 0,7. Det vil sige at solgte vi aktiverne ud af virksomheden inkl. merværdierne ville vi stå med 30% flere kontanter end kursværdien på vores aktier.

I forhold til udlodningspolitik, så er vores mål at gøre dette gennem udbytte eller aktietilbagekøb.

Vi sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1 DKK pr. aktie.

### **Forventninger til 2021**

Jeg vil knytte et par ord til vores forventninger til 2021.

Som Henrik sagde så forventer vi et acceptabelt og stabilt år med en lille vækst.

Vi forventer, at priserne, vi får for vores varer, bliver på niveau med gennemsnitspriserne i 2020.

Vi har heldigvis oplevet store prisstigninger på vores produkter – ikke mindst grisepriser og afgrøder - i løbet af de første måneder af 2021, som giver os tro på en positiv resultatudvikling.

Vi skal stadig ikke glemme Covid-19 pandemien, som ikke er overstået. Vores første prioritet er derfor stadig også i 2021 at holde alle vores medarbejdere sunde og raske, og vi fortsætter selvfølgelig med løbende at tage alle nødvendige forholdsregler.

Jeg vil gerne sætte lidt flere ord på virksomheden. Hvad er vi gjort af og hvad får man, når man investerer i FirstFarms:

- Afbalanceret forretningsmodel - 4 tunge områder uden umiddelbar korrelation.
- Opdelingen er på lande, geografi og produkter. Alt inden for EU. Vores forretningsmodel gør det muligt for os at skalere og tilpasse os til markedet.

Hvis jeg skal knytte nogle få kommentarer omkring vores jord, som udgør 55% af vores balance.

- En investering i FirstFarms er en investering i et konjunkturrobust realaktiv. Egenkapital er bundet op i landbrugsjord som historisk set er inflationsbeskyttende.
- Jorden er ikke bare virksomhedens og investorenes sikkerhedsnet – jorden er \*mønt\*.

### **FirstFarms' vækstrejse**

FirstFarms har gennem de seneste 5 år været på en vækstrejse, der har ført til en omsætningsstigning på ca. 200 mDKK.

Rejsen fortsætter. For vi står med et rigtigt godt udgangspunkt med henblik på at accelerere vores virksomhed og vækst.

Vi er klar til nye opkøb eller salg af færdigudviklede projekter. Vi har en stor projektbank med eksekverbare projekter, som vi løbende vurderer igangsætning af. Lige nu er vi godt i gang med et siloprojekt i Tjekkiet og har tilladelser og byggeprojekt op til 4.000 søer i Ungarn.

Vi er parate til at udnytte de muligheder, der byder sig indenfor den eksisterende forretning, og vi er ikke mindst klar til at gribe nye muligheder.

Vi har en forandringsvillig og sulten organisation, og vi har den finansielle fleksibilitet til at handle på nye muligheder – muligheder, der skaber yderligere værdi for vores aktionærer.

Vi vil mere – vi er ikke tilfredse endnu

## **Afslutning**

Inden jeg runder af, vil jeg omkring vores arbejde med bæredygtighed.

Allerede i dag er arbejdet mod et mere bæredygtigt FirstFarms et primært fokusområde, men det er et område, der vil kræve - og som vil få - endnu større fokus de næste mange år.

Til at belyse arbejdet med bæredygtig udvikling i vores virksomhed – benytter vi anbefalingerne til rapporteringsværktøj fra Nasdaq – ESG (Environment, Social, Governance)

Derudover har vi en hel række af politikker og målsætninger, som indeholder beskrivelser, arbejdsgange og målsætninger for vores arbejde med bæredygtig udvikling herunder dyrevelfærd, CO2, vand, energi og medicin. Politikker og retningslinjer, der løbende tilpasses, så vi sikrer, at vi altid er på rette vej.

Vi afdækker desuden konstant nye muligheder som kan forbedre vores aftryk.

Det var min beretning.

Jeg håber den gav et tilfredsstillende indblik i 2020-resultatet og vores planer og ambitioner for fremtiden.

Lad mig afslutningsvis gentage mine tre indledningsvise hovedbudskaber:

1. 2020 blev året hvor vores forretningsmodel var til eksamen og bestod
2. FirstFarms står stærkt rustet til fremtiden – og det betyder at vi fastholder vores mål
3. Vækstrejsen fortsætter

Tak for ordet.