

Bestyrelsesformandens beretning

ved FirstFarms' generalforsamling den 28. april 2011

Kære aktionærer,

Velkommen til FirstFarms' generalforsamling, som er en vigtig begivenhed for selskabet. Det glæder mig at se, at så mange aktionærer og interesserede er mødt op i Billund i dag for at høre om FirstFarms. Vi er i alt 115 til stede.

Årets gang

2010 blev et overgangsår for FirstFarms med fokus på tilpasning af omkostninger og sikring af selskabets likviditet efter et meget vanskeligt år i 2009. FirstFarms opnåede en omsætning på 85 mio. kr., et EBIT-resultat på -7,9 mio. kr., og et resultat før skat på -11,9 mio. kr.

Vi nåede ikke i mål i 2010, men der blev i løbet af 2010 gennemført en række tiltag for at rette virksomheden op efter det meget store underskud i 2009. En del af disse tiltag vil først slå fuldt igennem i 2011, hvor vi ser frem til et overskud i selskabet.

Sammenlignes resultatet med 2009 er der tale om betydelige forbedringer. Resultatet er forbedret med ca. 30 mio. kr., og hertil kommer, at der i 2009 var indregnet en gevinst ved salg af selskaber og aktiviteter på 14 mio. kr.

Byggeriet af et stort staldanlæg i Slovakiet er blevet forsinket flere gange, og det har haft en negativ betydning i 2010, og jeg er derfor glad for at kunne konstatere, at staldanlægget nu er færdigt. Så vi kan nu få fuldt udbytte af investeringen og få realiseret de stordriftsfordele, som anlægget giver mulighed for.

Administrationsomkostningerne i selskabet er faldet yderligere i 2010, og jeg forventer et fortsat fald i 2011. En del af de tilpasninger der er gennemført i 2010 vil først rigtig slå igennem i 2011.

Mælkepriserne har været stigende op gennem 2010, men gennemsnitsprisen blev dog lidt lavere end oprindeligt forudsat. Mælkepriserne har fortsat været stigende i den første del af 2011, så vi ser positivt på udviklingen.

FirstFarms har i 2010 og i begyndelsen af 2011 ændret på afsætningen af mælken, således at der foretages udbud af mælk til flere aftagere. Tidligere blev al mælken afsat til en kunde, Rajo, der er ejet af det tyske mejeri Meggle. Det er selskabets vurdering, at denne ændrede salgsstrategi har været med til at sikre selskabet en bedre afregningspris.

Prisforhandlingerne med Rajo er blevet mere og mere vanskelige, og ved at sikre, at der er flere købere af mælken, har det været muligt at realisere en højere pris.

I dag leveres en stor del af mælken til Danone i Ungarn, men der er fortsat flere aftagere.

Mælkeproduktionen i 2010 nåede ikke op på det forventede niveau, dels fordi byggeriet blev forsinket, men også som følge af, at produktionen pr. ko ikke nåede op på et tilfredsstillende niveau.

Selskabet har fuld fokus på at få rettet op på dette, men stigningstakten har ikke været så hurtig som det var ønskeligt. Det er det vigtigste for driften i 2011 at sikre, at produktionen kommer op på et tilfredsstillende niveau. Per Villumsen vil redegøre nærmere for dette i sit indlæg senere på generalforsamlingen.

I Slovakiet blev selskabets høst negativt påvirket af oversvømmelser. Det er naturligvis en risiko, når man driver landbrug, at naturen spiller ind, men særligt i 2010, hvor priserne var høje på vores afgrøder, havde det en stor negativ betydning for selskabets resultat.

Høsten af grovfoder i 2010 blev lavere end forudsat, også selvom det areal, der var tiltænkt til høst af kernemajs blev anvendt til ensilering. FirstFarms har dog tilstrækkeligt foder til køerne frem til den kommende høst af grovfoder.

I Rumænien blev der realiseret tilfredsstillende udbytter, men afregningspriserne i Rumænien er lidt lavere end i Slovakiet, fordi der i området er en stor kornproduktion i forhold til efterspørgslen, og en væsentlig del af høsten skal således transporteres ud af området. Indtjeningen i Rumænien endte alligevel på et tilfredsstillende niveau.

FirstFarms udvidede det dyrkede areal i Østrumænien i 2010, og der kunne ses en tydelig forskel på udbytterne på marker, der blev drevet for andet år i træk og på markerne, der blev drevet første år. De højere udbytter på markerne i andet års drift tyder godt for fremtiden. Der forventes yderligere 1.200 ha i drift i 2011 i Østrumænien, så vi i alt driver 4.100 ha i Rumænien.

FirstFarms har afdækket priserne på en del af afgrøderne i Slovakiet med fastpriskontrakter for den kommende høst, og det er sket til gode priser. Det er dog langt fra hele høsten, der er afdækket. Selskabet lægger vægt på, at der skal være sikkerhed for at den aftalte mængde kan leveres, også selv om udbytterne skulle blive lavere end forudsat, og der indgås derfor maksimalt kontrakter for halvdelen af den forventede høst i det enkelte land.

I Rumænien har det endnu ikke været muligt for selskabet at indgå kontrakter for den kommende høst til tilfredsstillende priser.

FirstFarms er således fortsat afhængig af korn og oliefrøs' prismæssige udvikling.

FirstFarms har kun i mindre omfang opkøbt jord i 2010. Der er alene opkøbt arealer, der passer umiddelbart ind i driften i FirstFarms' driftsområde. Udover at have udvidet muligheden for drift gennem opkøb af mindre arealer, har selskabet ligeledes fået mulighed for at dyrke et større areal som følge af sammenlægning af jordarealer og ved at bytte jordarealer med andre ejere i området. Per Villumsen vil i sit indlæg senere redegøre for denne udvikling. Der er opkøbt netto 461 ha, således at FirstFarms ultimo 2010 ejer 7.604 ha i Rumænien og 401 ha i Slovakiet.

Den nettorentebærende gæld i FirstFarms er kun på 23 pct. af egenkapitalen, så FirstFarms er fortsat i høj grad egenkapitalfinansieret. Det har været vanskeligt at låne penge i de senere år på grund af finanskrisen, og det er min opfattelse, at landbrugserhvervet har været et af de steder, hvor det har været vanskeligst.

Landbrugets udvikling i 2010

Landbruget har generelt været i en positiv udvikling i 2010 med højere priser på markafgrøderne. Mælkeprisen er ligeledes steget, men den kom også fra et meget lavt niveau. Mælkepriserne har i perioden 2007-2010 udvist store svingninger med et lavpunkt i 2009. FirstFarms forventer, at 2011 vil blive et år med tilfredsstillende mælkepriser, og det er også, hvad vi ser på markederne i dag.

Afgrødemarkederne viste stigninger i 2010 – ikke mindst forårsaget af, at store arealer i særligt Rusland og Ukraine blev ramt af tørke, og at arealer i Australien blev ramt af oversvømmelse. Overgangslagrene er forholdsvis små, og der forventes på den baggrund ligeledes pæne afgrødepriser i 2011. Det er også det, som forward-priserne på de finansielle kornbørser peger på.

FirstFarms har ikke svineproduktion, og det vurderes, at særligt svineproducenterne har været presset på bytteforholdet i 2010. Afregningspriserne for svin er ikke fulgt med op efter kornprisernes betydelige stigning.

Organisation

FirstFarms har slanket den overordnede organisation i selskabet, og det betyder, at selskabets administrerende direktør ligeledes er direktør og leder af vores afdelinger i både Slovakiet og Rumænien. Per Villumsen har siden efteråret været bosat i Bratislava i Slovakiet, og han rejser ofte derfra til Rumænien. Han opholder sig derfor kun i begrænset omfang på selskabets kontor i Danmark.

Det betyder, at lederne af kvægbruget og markbruget i Slovakiet og markbruget i Rumænien refererer direkte til Per Villumsen. Landedirektørerne i Slovakiet og Rumænien er dermed sparet, og Per Villumsen får mere direkte kontakt til de ansvarlige for driften.

Selskabet har efter omstillingerne en smal organisation, særligt i Danmark og Rumænien.

Bestyrelsesmedlemmernes og mit honorar vil blive reduceret. Bestyrelsen har således gennemgået alle poster for at finde besparelser, særligt i selskabets administrationsomkostninger. I vores spareiver havde vi i indkaldelsen ligeledes foreslået, at antallet af bestyrelsesmedlemmer reduceres fra 5 til 4, men vi har fået en del henvendelser fra aktionærer, der vurderer, at bestyrelsens kompetencer hermed ikke bliver bredt nok sammensat, og vi har besluttet at tage disse bemærkninger til efterretning.

Bestyrelsen vil således foreslå, at antallet af bestyrelsesmedlemmer fastholdes på 5 medlemmer, og bestyrelsen vil foreslå nyvalg af mælkeproducent Peder Mouritsen, men det vil jeg komme tilbage til under punktet valg af medlemmer til bestyrelsen.

Risikostyring

Der er en række usikkerhedsfaktorer forbundet med landbrugsdrift og med investering i og drift af virksomhed i udlandet.

FirstFarms har beskrevet disse risici i et særligt afsnit i Årsrapporten for 2010, samt forklaret, hvad FirstFarms gør for at begrænse disse risici. Jeg henviser til årsrapporten for en nærmere beskrivelse heraf.

FirstFarms – aktien

Aktiekursen pr. 1. januar 2010 var 54 og efter et år uden de store udsving i aktien lukkede FirstFarms-aktien den 30. december 2010 i kurs 60. Markedsværdien udgjorde 282,7 mio. kr. ved udgangen af året og aktien er således steget 11 %, mens det danske smallcap-indeks, hvor FirstFarms-aktien handles i, i samme periode forblev uændret. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2010 udgjorde 216.160 kr. pr. børsdag.

Fremtiden for FirstFarms

FirstFarms vil i 2011 arbejde videre med at trimme og optimere selskabets drift. Fra 2012 vil der igen være mere luft til at arbejde med virksomhedens vision og mission.

FirstFarms forventer i 2011 at producere knap 30 mio. kg mælk mod en produktion på godt 19 mio. kg i 2010. Denne øgede produktion opnås ved investering i flere køer samt ved en forøgelse af produktionen pr. ko.

Samlet set forventes i 2011 en omsætning på 125-130 mio. kr., et EBIT-resultat på 17-22 mio. kr. samt et resultat før skat på 10-15 mio. kr.

FirstFarms er endnu ikke nået op på den kritiske masse, der skal til for at få andelen af administrationsomkostningerne ned på et tilfredsstillende niveau.

Selskabet ser løbende på muligheder for vækst. Der er mange danske landmænd, der har startet projekter i Østeuropa, også i nærheden af FirstFarms' nuværende aktiviteter.

FirstFarms har løbende kontakt til en række af de øvrige danske projekter i selskabets nærområder, og selskabet vil i 2011 arbejde på at vokse via fusioner med andre danske selskaber i Østeuropa. Det er selskabets vurdering, at FirstFarms ved fusioner med andre danske selskaber vil kunne nå op på den nødvendige kritiske masse til at kunne levere et tilfredsstillende afkast til aktionærerne.

Det vurderes ligeledes, at FirstFarms' aktie, når selskabets markedsværdi bliver større, vil blive interessant for en større aktionærkreds, og at dette vil være til gavn for både nuværende og kommende aktionærer.

FirstFarms vurderer, at andre danske selskaber vil have en stor interesse i at fusionere med FirstFarms, idet det på denne måde vil gøre det muligt at omsætte aktiviteterne og få gennemført

evt. generationsskifter. Det vurderes endvidere, at det vil være lettere at få danske banker til at yde lån til ejerne af disse selskaber, hvis ejerandelen ombyttes til en omsættelig aktie i FirstFarms.

FirstFarms' strategi er blevet bremsset af, at det ikke har været muligt at låne så mange penge, som det var forudsat fra begyndelsen. I forbindelse med den finansielle krise har det måske været held i uheld, at vi ikke har haft så stor en gæld. Som nævnt tidligere udgør selskabets rentebærende gæld kun 23 pct. af egenkapitalen.

Set i dette lys vurderes det også at være en god mulighed, at selskabet vokser gennem fusioner med andre danske selskaber. I den forbindelse kan der betales ved en kombination af overtagelse af gæld og udstedelse af nye aktier.

Afslutning

FirstFarms ser frem til et 2011, hvor der for første gang realiseres et overskud i selskabet.

Færdiggørelsen af staldbyggeriet giver mulighed for at få optimeret driften og få realiseret det produktionspotentiale der er i dette anlæg. Fokus vil være på at få mælkeproduktionen op på et tilfredsstillende niveau. Dette kan ikke nås fra den ene dag til den anden, men hen over året vil der blive realiseret en stigning.

Til slut vil jeg sige tak til selskabets medarbejdere, der har været med til at vende den negative udvikling i FirstFarms. Vi nåede ikke hele vejen i 2010, men vi nåede et godt stykke af vejen, og der vil blive arbejdet videre på at realisere selskabets mål i 2011.

Endvidere vil jeg takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt samarbejde. 2010 var et travlt år for bestyrelsen, hvor der blev afholdt 10 møder, og der blev i revisionsudvalget afholdt 5 møder. Der har været fokus på at få trimmet selskabet og få færre ledelsesniveauer. Endelig er der anvendt ressourcer på kontakter til andre danske investorer i Østeuropa med henblik på at sikre, at selskabet vil kunne vokse til et tilfredsstillende niveau gennem samarbejder og fusioner med andre selskaber.

Til sidst vil jeg takke selskabets aktionærer og øvrige interessenter for den interesse, I viser overfor selskabet.

Tak for ordet.