

# **Bestyrelsesformandens beretning**

## **ved FirstFarms' generalforsamling den 30. april 2014**

Kære Aktionærer,

Velkommen til generalforsamling i FirstFarms. Det glæder mig at se, at der endnu engang er mange aktionærer, der er mødt op til selskabets ordinære generalforsamling her i Billund for at høre om FirstFarms. Vi er 79 tilstede i dag.

### **Årets gang**

FirstFarms realiserede i 2013 en omsætning på 114,1 mio. kr., et EBIT-resultat på 11,2 mio. kr. og et resultat før skat på 4,5 mio. kr.

Resultatet i 2013 er en forbedring på 39 mio. kr. i forhold til 2012. Vi er tilfredse med forbedringen samt at selskabet har holdt de udmeldte forventninger, men vi skal fortsat arbejde videre for at øge indtjeningen, der endnu ikke er tilfredsstillende.

Den øgede indtjening i 2013 skyldes en væsentlig forbedring af resultatet i vores mælkeproduktion, hvor produktionen i løbet af 2013 er kommet op på et acceptabelt niveau, omend vi fortsat har et væsentligt potentiale og konstant arbejder på forbedringer i produktionen. Desuden har mælkeprisen været højere i 2013, og den gennemsnitlige mælkepris nåede det forventede niveau. I det første halve år af 2013 var mælkeprisen lavere end forventet, mens den i det sidste halve år var højere end forventet ved årets begyndelse.

Det er glædeligt, at udviklingen i mælkeproduktionen har været positiv efter at den i tidligere år ikke har været tilfredsstillende, og at der nu er styr på sygdomspresset i besætningen, som tidligere har påvirket produktionen meget negativt.

Antallet af køer blev reduceret på grund af sanering i besætningen, og besætningen har igen været stigende i den sidste del af 2013 ved tillæg af eget opdræt. Vi er dog endnu ikke oppe på fuld kapacitetsudnyttelse.

Markproduktionen bidrog også til en forbedring i forhold til sidste år. Høsten i 2012 var meget negativt påvirket af tørke i både Slovakiet og Rumænien. I 2013 blev der realiseret rekordudbytter i Rumænien, og ligeledes gode udbytter i Slovakiet med undtagelse af majs, der blev negativt påvirket af en tør sommer. Priserne i 2013 var lavere end i 2012, og også lavere end det var forudsat ved indgangen til 2013.

FirstFarms udstedte i november 2013 konvertible obligationer til en samlet værdi på 50 mio. kr. På en ekstraordinær generalforsamling den 28. oktober 2013 fik selskabet bemyndigelse til at udstede konvertible obligationer på mellem 25 og 50 mio. kr. Det var meget positivt, at der kom en overtegning af obligationer, og vi er meget glade for den tillid, der dermed blev vist til selskabet.

Provenuet fra obligationerne er blevet anvendt til udvidelse af dyrkningsområderne i Slovakiet og Rumænien samt til styrkelse af selskabets kapitalberedskab. Pengene skal

arbejde til gavn for selskabet, men der skal ligeledes være fokus på, at pengene skal kunne betales tilbage efter 2 år, hvis långiverne ikke konverterer til aktier.

Vi synes, at udstedelsen af konvertible obligationer i FirstFarms har været en succes for selskabet og dets aktionærer, og vi ser positivt på muligheden for at anvende instrumentet igen i fremtiden.

Lars Thomassen har valgt ikke at genopstille til bestyrelsen efter at have været medlem siden 2006. Jeg vil gerne takke Lars Thomassen for arbejdet i bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår Asbjørn Børsting som nyt bestyrelsesmedlem. Jeg er glad for, at Asbjørn Børsting har sagt ja til at opstille til bestyrelsen. Jeg er ikke i tvivl om, at han har de kompetencer, der kan være med til at styrke selskabets videre udvikling. Vi præsenterer Asbjørn Børsting nærmere i forbindelse med valg af medlemmer til selskabets bestyrelse.

### **Landbrugets udvikling**

2013 blev et fornuftigt år for landbruget i både Danmark og det øvrige Europa. Prisen på mælk var stigende og højest i den sidste del af 2013, hvilket vi som mælkeproducent har været glade for.

Afgrødepriserne faldt hen over sommeren 2013 som følge af gode høstresultater, både i Danmark, Europa og resten af verdenen. Priserne var dog fortsat på et acceptabelt niveau, og de faldende priser blev hos mange opvejet af gode udbytter. Priserne på afgrøder har været stigende henover foråret 2014, og FirstFarms har valgt at fastlåse priserne på en del af den forventede produktion i Slovakiet i 2014.

Det er min umiddelbare vurdering, at gældskrisen i landbruget langsomt er ved at blive blødt op, og at bankerne er blevet lidt mere positive overfor udlån til sektoren. Der er dog fortsat meget langt til en normalisering i Danmark.

### **Risikostyring**

Drift af landbrug er forbundet med en række risici, bl.a. plante- og dyresygdomme, vejrforhold, bytteforhold mv. Jeg henviser til vores årsberetning, der nærmere beskriver disse risici.

### **FirstFarms aktien**

Kursen på FirstFarms' aktie steg i 2013 med 46 pct. fra kurs 32,8 ved årets begyndelse til kurs 48 ved årets udgang. Det samlede smallcap-indeks, som FirstFarms er en del af steg i 2013 med 26 pct.

Det er glædeligt for selskabets aktionærer, at kursen er steget i 2013, efter et væsentligt fald i 2012. Markedsværdien af selskabet på børsen var ved udgangen af 2013 på 226,2 mio. kr.

Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig ca. 155.000 kr. i 2013, hvilket er på niveau med 2012. I den sidste del af 2013 var omsætningen pr. børsdag dog noget højere. Kursen var 52,50 den 29. april 2014.

## **Organisationen**

Administrerende direktør Anders Nørgaard har i 2012 sammensat en ledergruppe og opsat rammerne for samarbejdet i ledergruppen, og i 2013 har der været stabilitet i ledergruppen i FirstFarms. Det er vores vurdering, at det er godt for selskabet, at vi har fået en stabil ledergruppe til drive selskabet fremad. Den 1. januar 2014 har vi endvidere ansat Bjarne Maj til at stå i spidsen for det nye driftsområde i Rumænien.

Generelt har der i 2013 også været et fornuftigt niveau for udskiftning af medarbejdere i produktionen. Uro i forbindelse med effektiviseringer i kvægproduktionen har dog betydet at vi i denne afdeling har en for høj medarbejderudskiftning, som vi arbejder på at reducere.

## **Fremtiden**

FirstFarms forventer i 2014 et EBIT-resultat på 17-22 mio. kr.

Forventningen bygger på en stabil mælkepris og en stabil mælkeproduktion samt normale høstudbytter i de to lande. Der forventes lidt lavere afgrødepriser end realiseret i 2013.

Det er fortsat vores vurdering, at aktivitetsniveauet i FirstFarms er for lavt til at dække den omkostningsbase der er forbundet med at være børsnoteret. Det er derfor vigtigt, at selskabet på længere sigt kan vokse mere end det er muligt organisk og ved at geninvestere overskuddet i udvikling af selskabet.

Det er derfor ambitionen, at selskabet skal vokse gennem fusioner eller opkøb, gerne med andre danske selskaber, der har investeret i vores markedsområder Østeuropa. En fusion eller et opkøb kan ske via overtagelse af gæld samt udstedelse af nye aktier i FirstFarms A/S. Aktierne vil så efter en periode kunne omsættes på markedet, lige som aktierne løbende værdiansættes på børsen.

Det er mit indtryk, at der for mange danskere, der har investeret i Østeuropa er et ønske om at få foretaget en værdiansættelse af aktiviteterne samt skaffe en mulighed for omsætning af aktierne. Det kan være i forbindelse med generationsskifte eller kapitalfremskaffelse. Jeg tror derfor, at begge parter kan få gavn af et samarbejde, og at FirstFarms' børsplatform kan være en styrke i den forbindelse.

Jeg vil dog understrege, at driften fortsat har første prioritet for ledelsen, og at der ikke må slippes fokus på driften i forbindelse med evt. fusioner.

## **Afslutning**

Til slut vil jeg gerne takke ledelsen og resten af medarbejderne i FirstFarms for indsatsen i 2013, og jeg vil gerne takke 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.