



FirstFarms A/S
CVR: 28 31 25 04

Hjemsted: Billund

Resume

2010: Markant forbedring af driften i 2010

- FirstFarms realiserede i 2010 en omsætning på 85 mio. kr., et EBIT-resultat på -7,9 mio. kr., og et resultat før skat på -11,9 mio. kr.
- Resultatet blev lavere end forventet, og det skyldtes større reguleringer af beholdninger end forudsat ved aflæggelse af regnskabet for 3. kvartal 2010.
- I resultatet indgår et ekstraordinært tab på ca. 10 mio. kr. som følge af oversvømmelser i Slovakiet.
- Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde 15,9 mio. kr., hvilket var en forbedring på 42 mio. kr. i forhold til 2009.
- Høstudbytte i Rumænien var tilfredsstillende, og afgrødepriserne var højere end forudsat.
- Staldbyggeriet i Slovakiet blev forsinket, hvilket medførte, at indtjeningen blev lavere. Mælkeproduktionen pr. ko har ikke levet op til forventningerne, men produktionen i 2010 var dog mere end 20 % højere end i 2009, bl.a. som følge af en forøgelse af besætningen. Staldbyggeriet er nu færdiggjort.
- Resultatet var en væsentlig forbedring set i forhold til 2009. Således blev EBIT-resultatet forbedret med 28,3 mio. kr. og resultat før skat blev forbedret med 30,3 mio. kr. på trods af tab ved oversvømmelser på 10 mio. kr. I 2009-resultatet var der desuden indeholdt en gevinst på 14 mio. kr. på salg af jord i Rumænien.

2011: Forventning om fortsat markant driftsforbedring i 2011

FirstFarms forventer 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., hvilket er en forbedring i indtjeningen på ca. 25 mio. kr.

Resultatet bygger på følgende forudsætninger:

- En gennemsnitlig mælkepris på 2,53 kr. pr. kg (2010: 2,19 kr. pr. kg).
- En mælkeproduktion på 29,8 mio. kg (2010: 19,0 mio. kg).
- En pris på oliefær på 2.600-2.900 kr. pr. ton (2010: 2.350-2.400 kr. pr. ton).
- En pris på kornprodukter på 1.050-1.350 kr. pr. ton (2010: 900-1.400 kr. pr. ton).

Indhold

Ledelsesberetning		Revisionen	27
Resume	2	Regnskab	
Hoved/nøgletal	3	Anvendt regnskabspraksis	29
Året 2010	4	Resultatopgørelse	38
Ledelsesberetning	5	Totalindkomstopgørelse	38
Risikostyring	13	Balance	39
Aktionærinformation	17	Egenkapitalopgørelse	41
Selskabsoplysninger	22	Pengestrømsopgørelse	43
Påtegninger		Noter til regnskab	44
Ledelsen	26		

Denne årsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Hoved/nøgletal

Hovedtal for koncernen 1.000 kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	85.130	75.605	59.490	58.213	9.183
Bruttoresultat	10.210	-29.954	1.404	11.520	1.129
Resultat af primær drift	-7.932	-36.207	-25.710	-6.273	-1.971
Resultat af finansielle poster, netto	-3.994	-5.971	2.273	10.154	-474
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-11.926	-42.178	-23.437	3.881	-2.445
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-9.268	-37.070	-21.227	2.706	-1.961
Resultat af ophørte aktiviteter	0	0	-791	-301	0
Årets resultat	-9.268	-37.070	-22.018	2.405	-1.961
Langfristede aktiver	414.400	388.116	400.953	224.105	102.890
Kortfristede aktiver	80.754	127.007	128.131	267.645	403.073
Aktiver i alt	495.154	515.123	529.084	491.750	505.963
Aktiekapital	47.122	47.122	471.224	471.224	471.224
Egenkapital	340.884	352.091	394.785	421.605	423.445
Langfristede forpligtelser	52.936	71.157	40.571	19.357	10.798
Kortfristede forpligtelser	101.334	91.875	93.728	50.788	71.720
Pengestrøm fra driften	15.853	-26.183	-19.997	-3.524	-16.499
Pengestrøm til investering, netto	-41.407	9.178	-178.203	-129.461	-801
Heraf til investering i materielle aktiver	-33.576	-50.363	-148.022	-85.774	-5.363
Pengestrøm fra finansiering	-10.481	24.329	14.220	-12.291	358.670
Pengestrøm i alt	-36.035	7.324	-180.184	-145.647	341.370
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	12,0	-0,4	2,4	19,8	12,3
Overskudsgrad	-9,3	-47,9	-43,2	-10,8	-21,5
Aktiver/egenkapital	1,5	1,5	1,3	1,2	1,2
Resultat pr. aktie, kr.	-1,97	-7,87	-4,67	0,51	-0,42
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-1,97	-7,87	-4,67	0,51	-0,42
Egenkapitalforrentning	-2,7	-9,9	-5,4	0,6	-0,4
Gennemsnitligt antal ansatte	205	211	219	208	194

Nøgletal for koncernen

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De anførte nøgletal i koncern- og årsregnskabet er beregnet således:

Bruttomargin	(Bruttoresultat x 100) / Nettoomsætning
Overskudsgrad	(Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning
Aktiver/egenkapital	Aktiver i alt / Egenkapital i alt
Egenkapitalforrentning	(Årets resultat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital

Året 2010

FirstFarms stod over for en stor udfordring i 2010 med at vende udviklingen i selskabet efter at underskuddet i 2009 havde været meget stort. Det er lykkedes selskabet at få vendt udviklingen, og FirstFarms har realiseret et resultat i underkanten af det forventede.

Råvarepriserne steg væsentligt i 2010. Råvarepriserne steg bl.a. som følge af, at store områder i Rusland og Ukraine blev ramt af tørke, således at høsten i disse områder var væsentlig lavere end sædvanligt. Desuden var der oversvømmelser i andre dele af Østeuropa, og FirstFarms blev i Slovakiet ramt af disse oversvømmelser, hvor ca. 1.100 ha stod under vand.

I Rumænien havde FirstFarms en meget tilfredsstillende høst, med højere udbytter end forventet.

Staldbyggeriet i Slovakiet har været væsentligt forsinket, men nu er anlægget færdigt, og det vil i de kommende år være et væsentligt aktiv for at sikre en høj og stabil mælkeproduktion. Udfordringen er i øjeblikket at få produktionen op på et tilfredsstillende niveau, men trenden i mælkeproduktionen er opadgående. Der bliver nu endelig mulighed for at få selskabets kapacitetsomkostninger til mælkeproduktionen fordelt på en større produktion, således at enhedsomkostningerne kan sænkes.

Mælkeproduktionen i 2010 levede ikke op til forventningen. Dels blev byggeriet færdigt senere end forventet, og dels var produktionen pr. ko ikke tilfredsstillende. Prisen på mælk steg op gennem 2010, men den gennemsnitlige pris for mælk for hele året blev lidt lavere end forudsat.

2010 har været brugt til at trimme og effektivisere de aktiviteter der tidligere er igangsat. Også 2011 vil være koncentreret om driftsoptimering så selskabet i slutningen af 2011 vil være i stand til at flytte fokus tilbage på realisering af de strukturelle vækst mål der ligger i selskabets mission og vision.



Per Villumsen
Adm. direktør og bestyrelsesmedlem

FirstFarms A/S

FirstFarms A/S er et børsnoteret dansk selskab, der investerer i landbrug og jord i Østeuropa. FirstFarms driver i Slovakiet 8.300 ha landbrugsjord, primært forpagtet, og har i dag en mælkeproduktion bestående af 5.000 kreaturer, heraf 2.700 køer. I Rumænien ejer selskabet 7.604 ha landbrugsjord. I de to lande drives storlandbrug ved hjælp af dansk landbrugsledelse og knowhow, således at der i fremtiden kan produceres landbrugsvarer, som er konkurrencedygtige på pris og kvalitet.

Ledelsesberetning

FirstFarms realiserede i 2010 en omsætning på 85 mio. kr., et EBIT-resultat på -7,9 mio. kr., og et resultat før skat på -11,9 mio. kr.

Resultatet blev lavere end forventet, og det skyldtes større reguleringer af beholdninger end forudsat ved aflæggelse af regnskabet for 3. kvartal 2010. I resultatet indgår et ekstraordinært tab på ca. 10 mio. kr. som følge af oversvømmelser i Slovakiet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde 15,9 mio. kr., hvilket var en forbedring på 42 mio. kr. i forhold til 2009.

Høstudbytte i Rumænien var tilfredsstillende, og afgrødepriserne var højere end forudsat.

Staldbyggeriet i Slovakiet blev forsinket, hvilket medførte, at indtjeningen blev lavere. Mælkeproduktionen pr. ko har ikke levet op til forventningerne, men produktionen i 2010 var dog mere end 20 % højere end i 2009, bl.a. som følge af en forøgelse af besætningen. Staldbyggeriet er nu færdiggjort.

Resultatet var en væsentlig forbedring set i forhold til 2009. Således blev EBIT-resultatet forbedret med 28,3 mio. kr. og resultat før skat blev forbedret med 30,3 mio. kr. på trods af tab ved oversvømmelser på 10 mio. kr. I 2009-resultatet var der desuden indeholdt en gevinst på 14 mio. kr. på salg af jord i Rumænien.

Råvarepriser

Råvarepriserne steg i 2010, og de var fortsat på det høje niveau ved udgangen af året, og der forventes råvarepriser i 2011 på eller lidt over niveauet i 2010.

Råvarepriserne har de senere år vist større udsving, end det var tilfældet tidligere. Det vurderes, at den finansielle krise samt et større spekulationselement i markedet har bidraget til disse udsving.

Priser på kornprodukter og oliefrø

Priserne på kornprodukter steg fra et lavt niveau i begyndelsen af 2010 op til et niveau på 1.300-1.400 kr. pr. ton i slutningen af året, og prisen er steget yderligere i de første måneder af 2011.

Udviklingen i priserne på kornprodukter i 2010 skyldes en væsentlig lavere høst end normalt. Særligt Rusland og Ukraine var ramt af tørke, der betød væsentligt lavere udbytter, hvilket har resulteret i, at de har lukket for deres eksport. Endvidere var dele af Polen, Tjekkiet og Slovakiet ramt af oversvømmelser, der ligeledes påvirkede høsten negativt.

I begyndelsen af 2011 har der været betydelige oversvømmelser i Australien, hvilket ligeledes har hævet kornpriserne.

Set over de seneste år, blev kornpriserne negativt påvirket af den finansielle krise, hvor efterspørgslen faldt betydelig. En del af stigningen i prisen i 2010 vurderes således også at være en tilbagevenden til et mere permanent prisniveau, omend de nuværende priser vurderes højere end det "normale" for afgrøder.

Prisen på oliefrø er steget tilsvarende i løbet af 2010.

Mælkepriser

Der har i perioden 2007 til 2010 været betydelige udsving i mælkeprisen. I 2010 var den gennemsnitlige afregningspris for FirstFarms' mælk i Slovakiet 2,19 kr., mens den i 2009 var på 1,69 kr., i 2008 på 2,64 kr. og i 2007 på 2,27 kr. Prisen er steget i løbet af 2010, men gennemsnitsprisen nåede ikke det forventede niveau på 2,24 kr.

FirstFarms har i 2010 valgt at indbyde flere købere til at byde på en del af den producerede mælk. Det er selskabets vurdering, at den ændrede strategi har bidraget til at øge indtjeningen i selskabet.

Selskabet forventer i 2011 en gennemsnitlig mælkepris på 2,53 kr.

Valutakursregulering

FirstFarms er eksponeret i euro og rumænske lei. Slovakiet anvender euro, og der er et begrænset spænd mellem danske kroner og euro. Der har de senere år været større udsving i den rumænske lei, og det kan der fortsat komme i fremtiden. I 2010 var der dog ikke så store udsving i valutakursen. Valutakursen var ved udgangen af 2010 1,1 % lavere end ved årets begyndelse, hvilket indebar en negativ regulering af selskabets egenkapital med 2,0 mio. kr.

Tilskud

FirstFarms modtager tilskud til mælkeproduktionen i Slovakiet. Tilskuddet er et såkaldt afkoblet tilskud, og det betyder, at det ikke er afhængigt af den nuværende produktion. Tilskuddet betales af den slovakiske stat, og tilskuddet reduceres i 2011.

Der gives hektartilskud til dyrkning af arealerne. Der er forskel på størrelsen af tilskuddet i hhv. Slovakiet og Rumænien. FirstFarms har modtaget tilskud til økologisk dyrkning af ca. 1.000 ha i Slovakiet, og 2010 er det sidste år, hvor tilskuddet er givet, idet den 5-årige periode er udløbet.

Tilskuddene i Østeuropa er under indfasning frem til revisionen af støtteordningerne i 2015.

Der er muligt i Østeuropa at søge tilskud til investeringer fra EU's strukturfonde.

Slovakiet

Mælkeproduktion

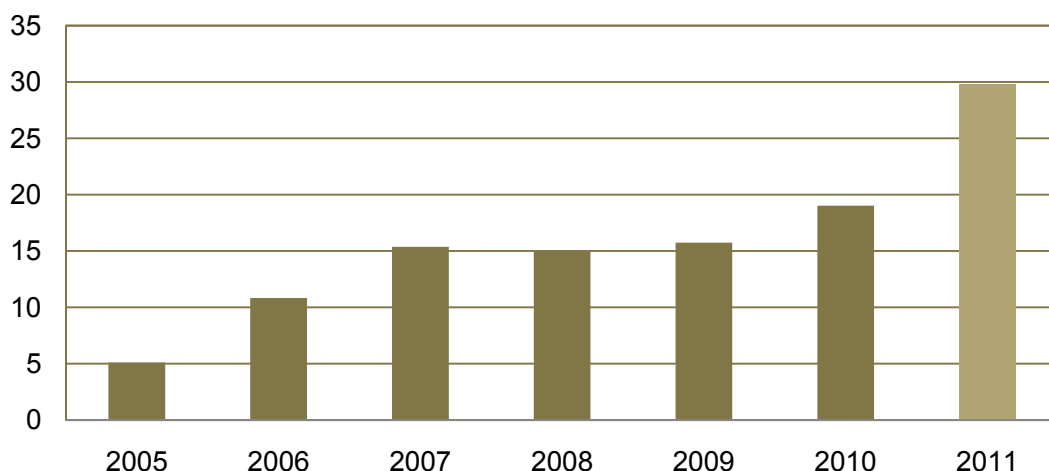
Mælkeproduktionen er steget i 2010, både den totale produktion samt produktionen pr. ko. Produktionen pr. ko er dog fortsat ikke oppe på et tilfredsstillende niveau, men der ses i øjeblikket pæne stigninger i produktionen, og det forventes, at færdiggørelsen af staldene og mere stabilitet i produktionsforholdene vil betyde, at denne trend kan fastholdes.

Der blev i 2010 produceret 19 mio. kg mælk. Dette tal forventes at stige til 29,8 mio. kg i 2011 og vil stige yderligere i 2012. I foråret 2011 indsættes de sidste køer efter udvidelsen, og kapaciteten i anlægget vil herefter blive fuldt udnyttet.

Der vil dog gå en periode, hvor det hele skal køres ind med de nye køer mv., og derfor vil den maksimale produktion på anlægget først kunne nås i løbet af 2012.

Udvikling i FirstFarms' salg af mælk i Slovakiet

Mio. kg



Staldbyggeri

FirstFarms har i Slovakiet etableret et moderne staldanlæg med plads til 2.700 køer. Anlægget indeholder et moderne malkeanlæg med to karruseller med 40 malkepladser hver samt kalvelandsby til de nyfødte kalve.

FirstFarms har desuden et staldanlæg ca. 15 km herfra, hvor der er plads til 750 køer, og hvor malkeanlægget er udskiftet for et par år siden. Samlet kommer produktionen således op på 3.450 køer.

Anlægget har været forsinket, men er nu færdigt og taget i brug.

Markbrug

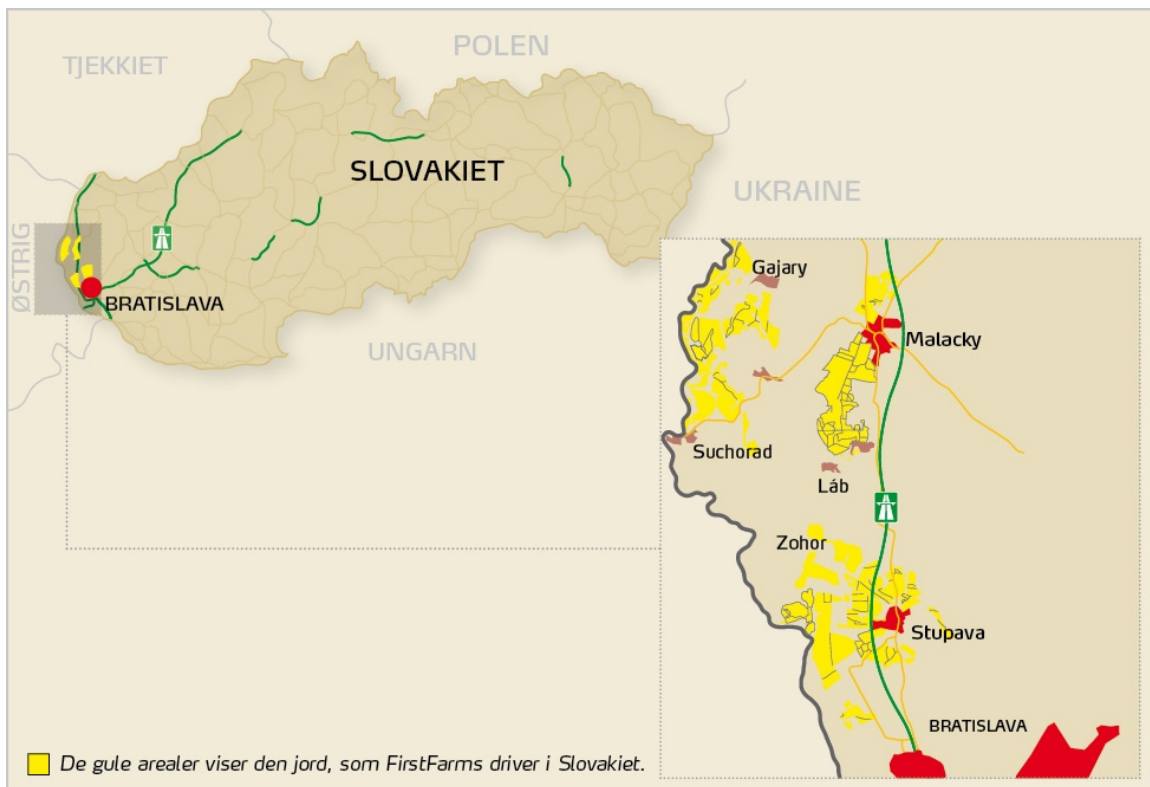
Markbruget i Slovakiet i 2010 var vanskeligt på grund af oversvømmelser og meget fugtigt vejr. I foråret blev ca. 1.100 ha oversvømmet, og det havde en væsentlig negativ indflydelse på udbytte. På nogle arealer forsvandt afgrøderne helt, mens der på andre arealer blev realiseret væsentligt lavere udbytter.

De hårdest ramte afgrøder var lucerne og majs. Selskabet har tilstrækkeligt grovfoder frem til næste høst, men det blev ikke muligt at sælge kernemajs, idet der blev anvendt et større areal til ensilering end oprindeligt forudsat.

I efteråret var der ligeledes meget fugtigt, og det vanskeliggjorde høsten og såningen af vinterafgrøder. Rapsplanterne nåede derfor i efteråret ikke at blive så kraftige, som det var ønskeligt. FirstFarms forventer, at det vil blive indhentet i løbet af foråret 2011.

Der er derfor sået mindre raps i efteråret 2010 end i de tidligere år.

FirstFarms i Slovakiet



Jord

FirstFarms ejer 401 ha jord i Slovakiet, og der er ikke sket ændringer i dette i 2010.

Hovedparten af den jord, som selskabet driver i Slovakiet er lejet jord, og det er lejet på kontrakter, der løber mellem 1 og 15 år. Lejekontrakterne bliver løbende forlænget. Lejeafgiften i Slovakiet er på et forholdsvist lavt niveau på ca. 300 kr. pr. ha, og det er således driftsøkonomisk mere fordelagtigt at leje jorden end at købe den.

Ca. en tredjedel af jorden administreres af staten gennem en jordfond. Det vurderes, at denne jord over tid vil blive udbudt til salg med forkøbsret for brugerne.

Rumænien

Markbrug

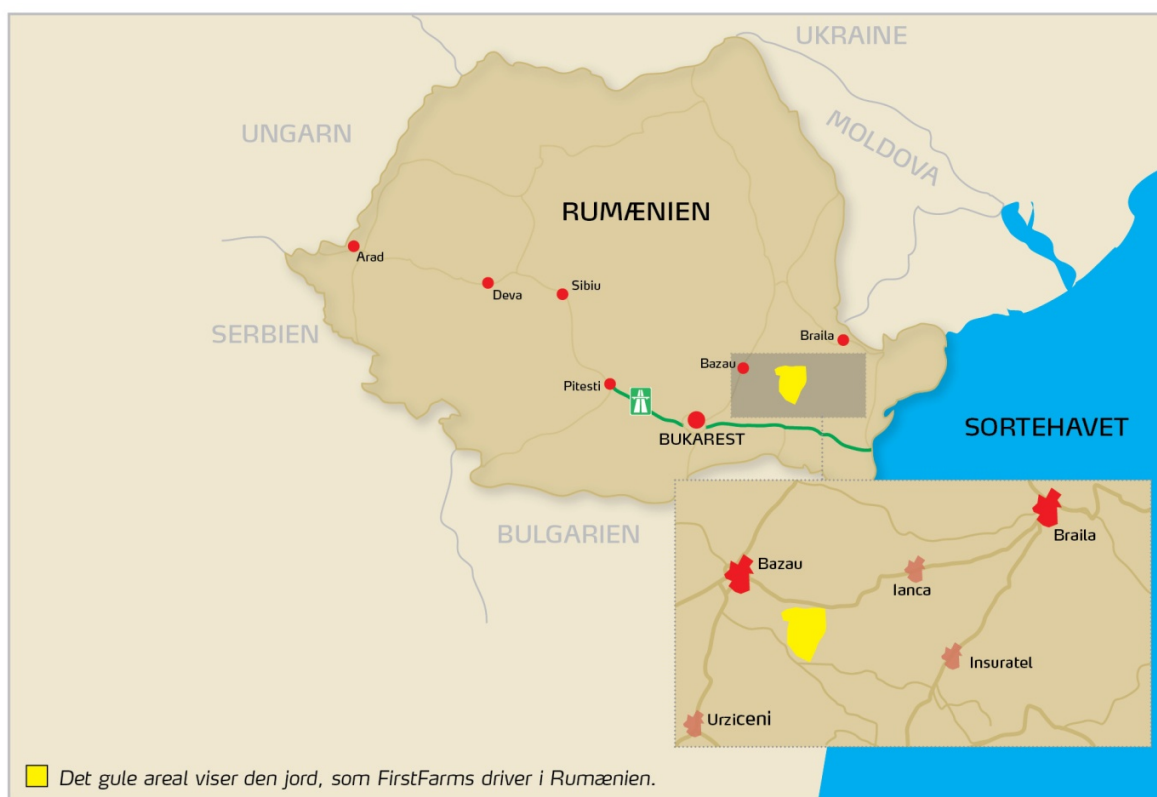
Det var 2. år, at FirstFarms havde landbrugsproduktion i Buzau-området, og høsten var i 2010 tilfredsstillende med udbytter over det forventede.

FirstFarms kan ligeledes registrere, at udbytterne er bedre i de arealer, hvor der dyrkes på jord for andet år, mens udbytterne på den jord, der udvides med i året har været lavere. Ved opdyrkning af jorden realiseres der således også jordforbedringer til dyrkning i de kommende år.

Der blev i 2009/2010 dyrket ca. 3.000 ha, og der forventes dyrket ca. 4.200 ha i 2010/2011.

Fremspiringen i efteråret 2010 for afgrøderne til høst i 2011 er tilfredsstillende, og vinterafgrøderne har således fået en tilfredsstillende start.

FirstFarms i Rumænien



Jord

FirstFarms har i 2010 opkøbt mindre jordstykker, der ligger inde i det område, som selskabet dyrker i Buzau-området. Selskabet havde ved årets begyndelse 7.143 ha jord. Selskabet ejer ultimo 2010 i alt 7.604 ha.

Prisudvikling på jord

Efter finanskrisen kom der i 2010 lidt gang i jordsalget i Rumænien, omend det stadig er på et lavt niveau. Derfor er det også svært at få et reelt billede af jordpriserne. Det generelle indtryk i markedet er, at der er mange potentielle købere og sælgere, men at det er meget få handler, der gennemføres. Det vurderes dog, at interessen fra købere er stigende.

Der foreligger ingen officielle statistikker for køb og salg af landbrugsjord i hverken Slovakiet eller Rumænien. Det er derfor ikke muligt at sammenligne købspriser med offentlige registreringer. Udover markedseffekten fra finanskrisen og mangel på likviditet, er jordprisen i stor udstrækning afhængig af regionale forskelle, kvaliteten på jorden, de lokale klimatiske forhold og om jorden er i dyrkning, eller køber skal påregne yderligere omkostninger til at forbedre jordstruktur, gødningstal og ukrudtstryk. Desuden er der en stor prisforskel afhængig af, om jorden er købt i mindre parceller eller i større samlede arealer.

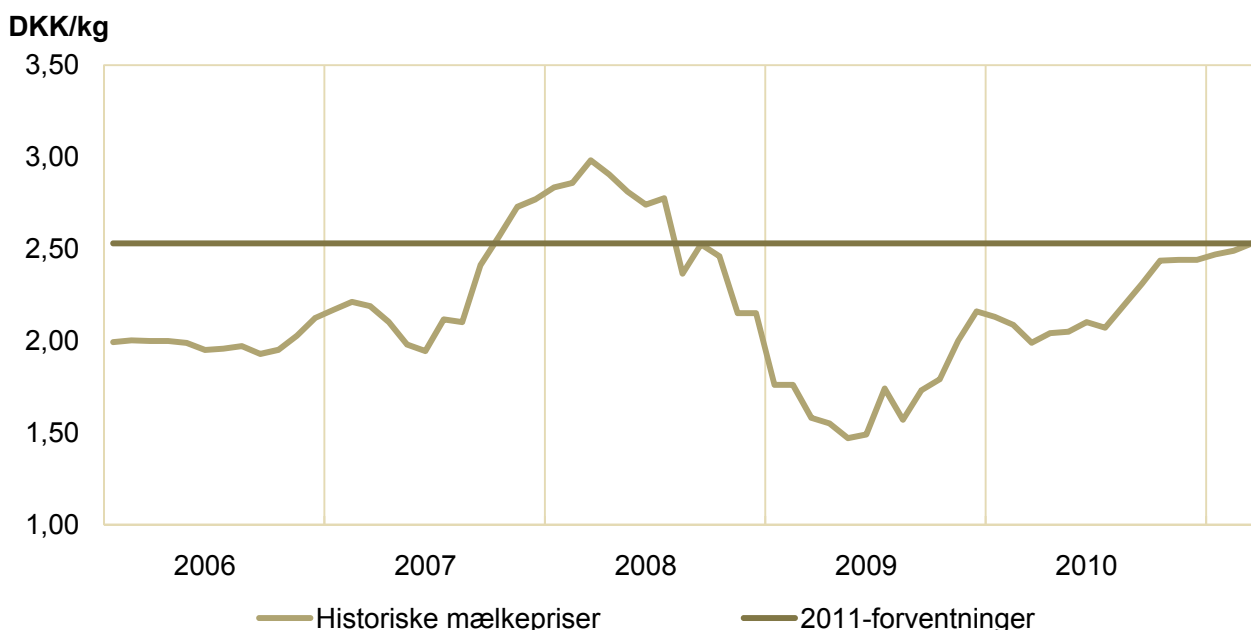
I mangel af offentlige registreringer af jordhandelspriser har FirstFarms i Rumænien, hvor selskabet ejer størstedelen af sin jord, fået jordbeholdningerne vurderet af et uvildigt certificeret vurderingsfirma. Vurderingen er udarbejdet i marts 2011.

FirstFarms ejede pr. 31. december 2010 7.604 ha landbrugsjord i Rumænien, der i regnskabet er bogført til 113,4 mio. kr. svarende til en gennemsnitspris på 14.907 kr. pr. ha. Den certificerede vurdering angiver en værdi på 122,3 mio. kr. svarende til en gennemsnitspris på 16.110 kr. pr. ha.

Forventninger til 2011

FirstFarms vil i 2011 have fokus på mælkeproduktionen efter færdiggørelse af staldanlægget. Anlægget er på nuværende tidspunkt færdigt, og vi kan således få det fulde udbytte af det nye anlæg. Der skal derfor fokuseres på at få rationaliseringerne gennemført og få mælkeproduktionen op på et højere niveau. Der forventes i 2011 en produktion på 29,8 mio. kg mælk mod 19,0 mio. kg i 2010.

Udvikling i mælkepris



Der forventes højere priser på korn og oliefrø i 2011. Der vil dog ligeledes være højere priser på såsæd, gødning og kemi sammenlignet med 2010. De højere priser for afgrøder vil ligeledes betyde, at foderomkostningerne vil stige i forhold til 2010.

Det dyrkede areal i Rumænien vil blive forøget med mere end 1.000 ha sammenlignet med 2010. Forøgelsen skyldes dels, at selskabet har opkøbt mindre jordlodder i forbindelse med det dyrkede areal. Derudover har selskabet fået mulighed for at dyrke en større del af det indkøbte jord ved at bytte jord til større sammenhængende stykker og derved opnå en samling af jorden i større parceller.

Selskabet forventer i 2011 at opnå 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.

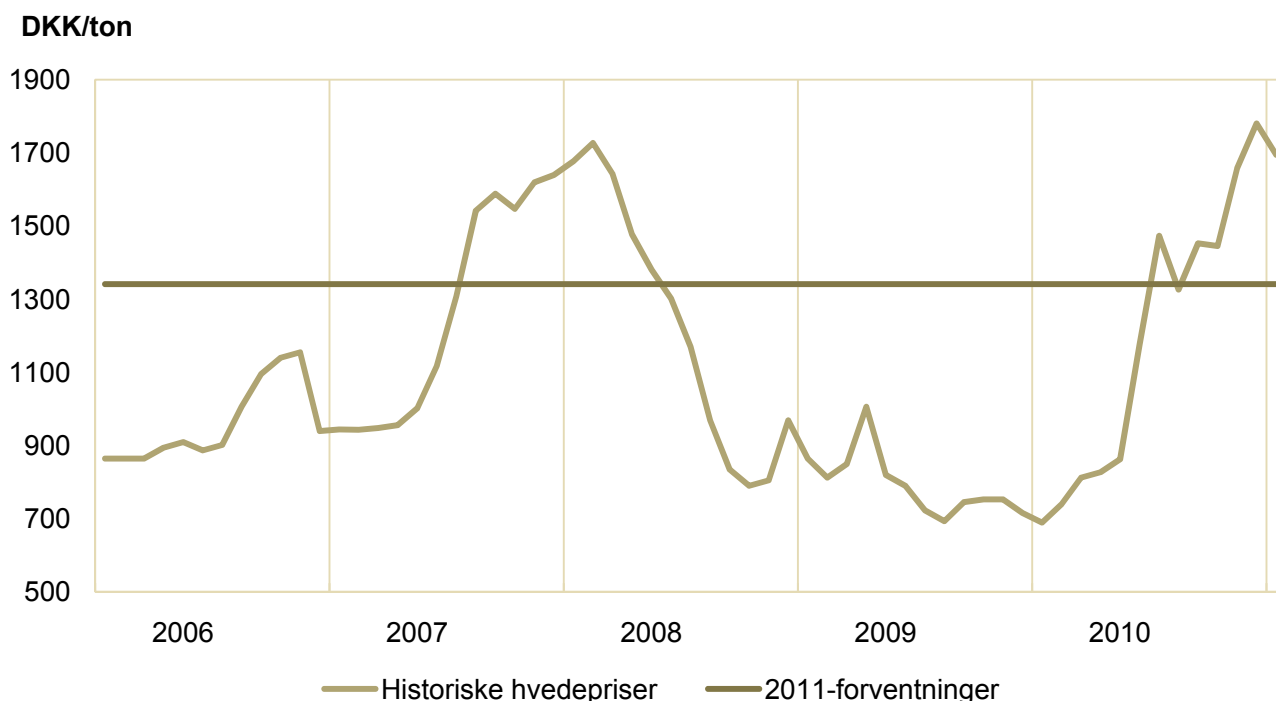
Forudsætninger

Der forventes en højere pris for mælk i 2011, således at den gennemsnitlige pris for året er forudsat til 2,53 kr. pr. kg. Det svarer stort set til den pris der afregnes til i dag.

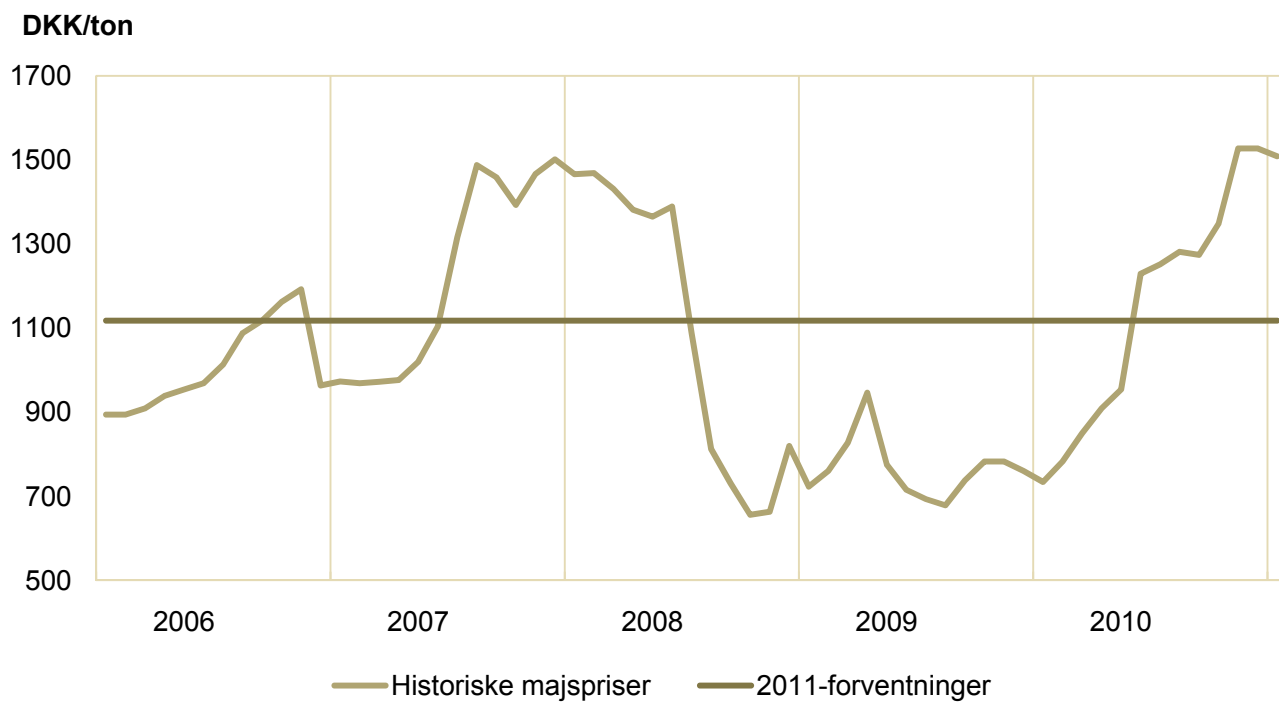
Afregningspriserne for korn (hvede, rug, majs og byg) forventes i 2011 at ligge i intervallet 1.050-1.350 kr. pr. ton afhængigt af produkt og om det produceres i Slovakiet eller Rumænien. Der forventes lidt lavere priser i Rumænien end i Slovakiet.

Der forventes priser på oliefrø i intervallet 2.600-2.900 kr. pr. ton.

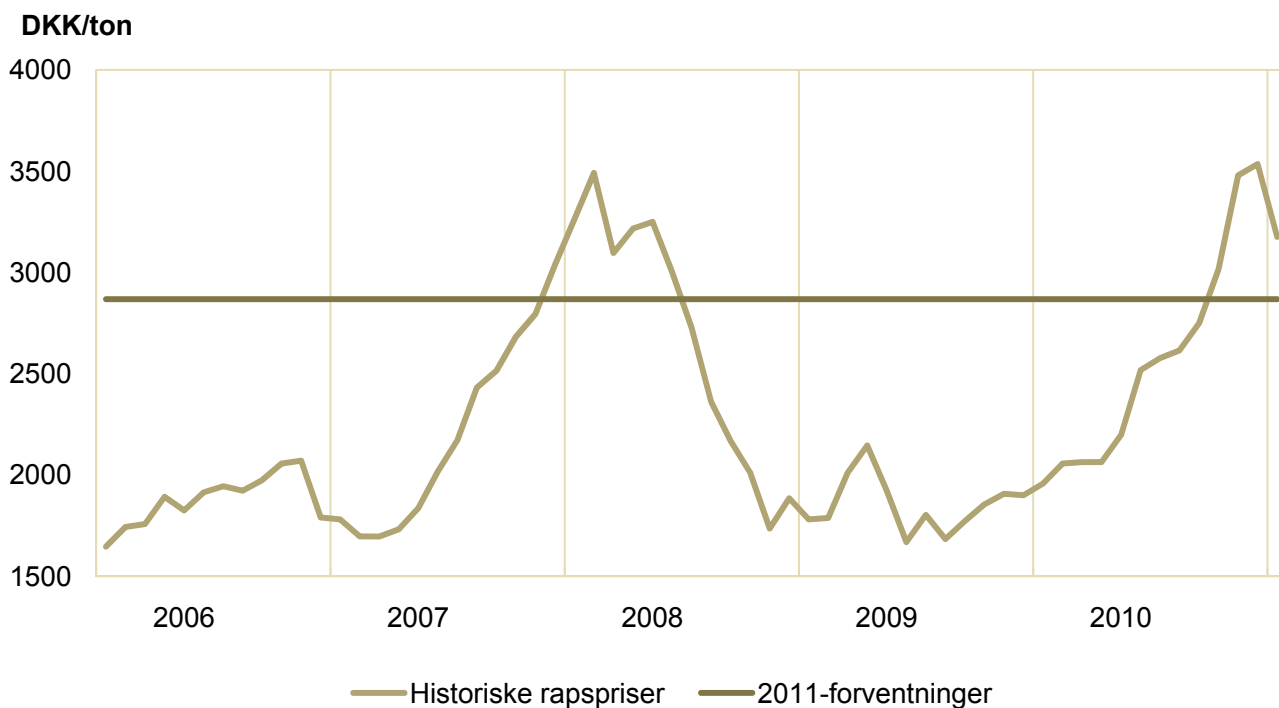
Udvikling i hvedepris



Udvikling i majspris



Udvikling i rapspris



Investeringer

Investeringerne i 2011 vil hovedsageligt vedrøre investeringer i færdiggørelsen af staldanlægget i første kvartal samt køb af køer i Slovakiet. Det er vigtigt at få udnyttet det nye anlæg fuldt ud.

Mission

FirstFarms vil med sit forretningskoncept udnytte gunstige markedsmuligheder til at investere i en diversificeret landbrugsportefølje i Østeuropa med henblik på at optimere driften og sikre sine investorer et attraktivt løbende afkast, og, over tid, kapitalgevinster på jord og anlægsaktiver.

Vision

FirstFarms skal være respekteret, fordi selskabet gennemfører investeringer i landbrug i Østeuropa på en kompetent og pålidelig måde, der er kendetegnet ved stor seriøsitet. Gennem selskabets aktiviteter skal der bidrages til, at forbrugerne tilbydes landbrugsprodukter af høj standard samtidig med at fokus på miljø og dyrevelfærd bevares.

Det er målet at skaffe FirstFarms' aktionærer et langsigtet attraktivt afkast og samtidig sikre aktionærerne, at selskabet spreder sin risiko gennem sin investeringsstrategi i forskellige lande og på forskellige produktionsgrene.

Risikostyring

Markedsforhold

Afsætningspriser i landbruget (korn, oliefrø, mælk og kvæg) samt selskabets driftsomkostninger (foder, brændstof, energi og gødning) er påvirket af faktorer, der ligger udenfor FirstFarms' indflydelse, herunder globale og lokale udbuds- og efterspørgselsforhold, lagerstørrelser og spekulation i råvarer. FirstFarms forsøger at imødegå disse risici i et vist omfang ved at fastlåse afsætningspriser og driftsomkostninger gennem indgåelse af længerevarende kontrakter.

Såfremt bytteforholdet forringes, i en periode med faldende afsætningspriser og hvor driftsomkostningerne ikke falder tilsvarende eller ligefrem øges, vil FirstFarms' indtjeningsmargin komme under pres.

Landbrugsdrift, herunder efterspørgsel og priser på råvarer og kød, er eksponeret overfor den økonomiske udvikling i de pågældende lande, hvori FirstFarms opererer, samt overfor udviklingen i den globale økonomi. Økonomisk afmatning eller recession kan således påvirke efterspørgslen efter selskabets varer.

Sygdom i afgrøder og besætning

Sygdom i besætningerne eller i afgrøderne udgør potentielle risici for FirstFarms, da selskabet har en betydelig kvægbesætning og en stor afgrødeproduktion. Kvægbesætningerne er eksponeret overfor sygdomme, f.eks. mund- og klovesyge. FirstFarms følger de til enhver tid gældende veterinære regler, herunder brugen af en tilsynsførende dyrlæge, og derudover har selskabet en kvægbrugsleder, der dagligt tilses kvægbesætningerne.

Udover sygdomme i selskabets egne besætninger, kan FirstFarms også blive påvirket af sygdomme på nærliggende farme. I henhold til EU's Zoonosedirektiv kan sygdomme på besætninger i nærheden af FirstFarms' faciliteter medføre, at selskabet kan blive underlagt zonerestriktioner, der har til formål at inddæmme sygdommen, hvilket bl.a. kan medføre nedslåning af FirstFarms' besætning. FirstFarms har tegnet forsikringer, der giver erstatning for sygdomsramte dyr. Forsikringen dækker dog ikke eventuelle driftstab som følge af sygdom i besætningerne, da en sådan forsikring ikke bliver udbudt i Østeuropa.

FirstFarms er også eksponeret overfor sygdomme i afgrøderne, herunder svamp og skadedyr. Selskabet forsøger at minimere risikoen for sygdomme i afgrøderne gennem aktiv, god management af markdriften under hensyntagen til særlige forhold i hvert enkelt land og gennem anvendelse af de rette sprøjtemidler. Der er ikke tegnet forsikring mod sygdom i afgrøderne.

Klimatiske forhold

FirstFarms kan som landbrugsselskab blive påvirket af vejrforholdene i Slovakiet og Rumænien. Perioder med tørke, store nedbørsmængder eller andre ugunstige vejrforhold kan påvirke afgrøderne både i vækstsæsonen og i høstperioden. Denne risiko er større i Centraleuropa end i f.eks. Danmark. Dårlige eller unormale vejrforhold kan medvirke til, at der produceres en lavere mængde afgrøder eller at bestemte arealer ikke kan høstes. I Rumænien har selskabet tegnet forsikringer, der dækker bredt imod skader i afgrøderne, mens selskabet har tegnet forsikringer imod brand og stormskader i afgrøderne i Slovakiet. Dårlige vejrforhold kan også indvirke negativt på produktiviteten i den animalske produktion, da kvæg kan få varmestress, hvorved der bliver produceret en lavere mængde mælk.

Opkøb af landbrug og jord

Ændringer i lovgivning

I Slovakiet er en betydelig del af landbrugsjorden ejet af institutioner såsom kirker, kommuner samt SPF, som er en slovakisk jordfond, der administrerer jord med ukendte ejere. Disse institutioner lejer jord ud til en lang række landbrugsselskaber, herunder FirstFarms, da de ikke må sælge deres jord. Der er i Slovakiet bred politisk enighed om at ændre den nuværende lovgivning således, at det blandt andet bliver muligt for institutionerne/jordejerne at sælge deres jord. Når dette sker, vil der utvivlsomt opstå et mere gennemsigtigt og likvidt marked, men samtidig er der mulighed for, at der bliver et overudbud af jord, hvilket kan medvirke til at presse prisen på jord. Såfremt lovgivningen ændres, forventer FirstFarms at få forkøbsret til den jord, som forpagtes.

I Rumænien ejer FirstFarms næsten al den jord der dyrkes. Der har igennem en længere årrække været foretaget betydelige opkøb af landbrugsjord, primært fra udenlandske investorer, i spekulationsøjemed. Der er ikke forlydender om, at der vil ske ændringer i den nuværende lovgivning vedrørende landbrugsdrift og/eller jordforhold, som kan påvirke FirstFarms. Det er imidlertid selskabets vurdering, at såfremt de nuværende opkøb af jord fra udlændinge i Rumænien fortsætter, er der risiko for, at der kan blive iværksat politiske tiltag, som kan medvirke til at begrænse eller stoppe disse opkøb.

Opkøb af jord i Rumænien foregår på forskellige måder, blandt andet i form af opkøb af titler (parceller) som efterhånden udmatrikuleres og lægges sammen. Så længe jorden ikke er fuldt udmatrikuleret, er der en mindre usikkerhed forbundet med ejerskabet af jorden, men FirstFarms har endnu ikke oplevet at ejerskabet til den købte jord ikke er blevet overdraget.

Forpagtningsaftaler

Den jord, som FirstFarms ikke ejer, dyrkes på baggrund af jordlejekontrakter (forpagtning). I Slovakiet har selskabet forpagtet ca. 8.000 ha jord, mens der er forpagtet ca. 120 ha jord i Rumænien. Forpagtningskontrakterne er i Slovakiet indgået med 1-15 års løbetid og er indgået over en årrække. Det er selskabets vurdering, at der er begrænset risiko for, at landbrugsjorden ikke kan genforpagtes eller alternativt erhverves som følge af, at de nuværende ejere har begrænsede alternativer.

Jordprisudvikling

I Slovakiet ejer FirstFarms ca. 400 ha jord og i Rumænien har selskabet opkøbt 7.604 ha jord. Værdien af den købte jord vurderes i dag at være højere end den regnskabsmæssige værdi, men kan falde på sigt. Udviklingen i prisen på jord er påvirket af en lang række faktorer, herunder større udbud, faldende efterspørgsel, lånemuligheder, jordreformer og nationale indgreb, der ligger udenfor FirstFarms' indflydelse.

Investeringsstrategi

Ud fra en strategi om diversifikation på såvel produktionsområder som geografiske markeder, opkøber FirstFarms landbrug og jord i Østeuropa. Efter overtagelse skal driften optimeres, så der i fremtiden kan produceres landbrugsvarer, som er konkurrencedygtige på pris og kvalitet, og som kan medvirke til at imødekomme den stigende lokale købekraft og efterspørgsel i østlandene. FirstFarms' investeringer baserer sig på langvarigt og aktivt ejerskab.

Investeringskriterier

- FirstFarms investerer i landbrug og jord i østeuropæiske EU-lande.
- FirstFarms investerer i såvel nedslidte som moderne landbrugsselskaber når det vurderes, at FirstFarms kan drive en effektiv primærproduktion i det overtagne selskab.
- FirstFarms er primærproducent og kan derfor drive forskellige former for primærproduktion herunder mælke-, kvæg- og svineproduktion.
- FirstFarms opkøber og driver jord i Østeuropa og kan i forbindelse hermed etablere såvel vegetabilsk som animalsk produktion eller begge dele.
- FirstFarms gennemfører investeringer alene eller i samarbejde med lokale partnere eller andre finansielle partnere.
- FirstFarms diversificerer sin landbrugsportefølje på forskellige driftsgrene i forskellige lande for at sprede risikoen i selskabet.
- FirstFarms er primærproducent, men i konkrete tilfælde kan det være nødvendigt at have næste led i forsyningskæden med af forskellige konkurrence- og afsætningsmæssige årsager.

Miljø

FirstFarms' aktiviteter, herunder landbrugsdrift, opbevaring af gødning og kemikalier samt udbringning og brug af gødning og kemikalier, er underlagt en række miljømæssige love og regler. Selskabet har tegnet forsikringer mod miljøforurening og driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Som følge af selskabets aktiviteter indenfor landbrugsdrift og selvom FirstFarms overholder gældende love og regler, kan der ikke gives sikkerhed for, at jord og grunde ikke er/bliver forurenede.

Inden overtagelse af nye landbrugsselskaber og i forbindelse med udarbejdelse og implementering af miljø-handlingsplaner indgår FirstFarms i dialog med de relevante myndigheder, hvilket medvirker til at begrænse risikoen for miljøsager inden handlingsplanen er gennemført. Det kan være forbundet med en risiko for selskabet, hvis der i de respektive lande foretages ændringer i miljøkrav til produktion eller drift samt krav til dyrevelfærd. Ændringer eller stramninger i miljøkrav kan f.eks. medføre et behov for omlægning af driftsgange eller investeringer i miljøforbedringer.

Mælkekvoter og støtteordninger

Mælkekvoter

Mælkeproducenter i EU er underlagt kvoteregulering i mælkeproduktionen, som fastlægger en national grænse for den mængde mælk, hvert EU-land må producere. De nationale myndigheder tildeler mælkekvoterne imellem mælkeproducenterne i forhold til produktionen på det tidspunkt hvor kvoterne tildeles. Såfremt den nationale produktion overskrider den nationale mælkekvote, kan der udløses en strafafgift for de mælkeproducenter, der har produceret mere end deres mælkekvote tilsiger.

Ændringer i kvoteregulering og adgangen til at opnå produktionsrettigheder, kan have betydning for FirstFarms' evne til at optimere driften i overensstemmelse med selskabets strategi om at udnytte stordriftsfordele. Indgreb i eksisterende kvoter udgør også en driftsmæssig risiko for selskabet, og kan opstå som en konsekvens af nationale eller EU-kontrollerede strukturændringer inden for mælkeproduktion. FirstFarms har endnu ikke haft problemer med at skaffe den ønskede mælkekvote.

EU's støtteordninger til landbruget

FirstFarms ansøger om, og har løbende modtaget, EU-støtte, der omfatter såvel direkte støtte, der gives i forhold til objektive kriterier (herunder hektarstøtte) samt diskretionære støtteordninger (strukturstøtte), som typisk fordeles af de nationale myndigheder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der kan opnås støtte fra de diskretionære støtteordninger, ligesom der typisk er knyttet en tilbagebetalingsforpligtelse til disse, i det omfang selskabet ikke opfylder en række betingelser. EU's landbrugsreform løber frem til 2013, hvor Slovakiet efter den nuværende reform vil modtage fuld landbrugsstøtte. Rumænien vil være fuldt indfaset fra 2016, hvilket vil medføre en stigende EU-støtte i forhold til i dag. Efter 2013 skal en ny landbrugsreform træde i kraft.

Juridiske forhold

Såvel Rumænien som Slovakiet er medlemmer af EU, og landene er derfor underlagt de samme risici som al anden landbrugsproduktion i EU. De juridiske systemer i disse lande er dog på flere områder noget anderledes og mindre udviklede, end det er tilfældet i f.eks. Danmark og andre vesteuropæiske lande. FirstFarms er derfor udsat for juridiske risici i Rumænien og Slovakiet, herunder i forbindelse med opkøb, investeringer, leje af jord, indgåelse af kontrakter ved køb og salg af varer mv. Der er således risiko for forsinkelser i implementering af EU-direktiver, hvilket kan skabe usikkerhed om gældende lov, herunder specielt ved interaktion med lokale myndigheder. Derudover kan manglende optegnelser over matrikler og generelt svage administrative systemer i Rumænien og Slovakiet betyde, at der kan opstå usikkerhed om ejerskabet af eller rettigheder til jordarealer. Kontrakter indgået i forbindelse med opkøb og investeringer mv. er typisk underlagt lokal lovgivning og kontrakterne er oftest indgået på lokalt sprog. FirstFarms er derfor meget afhængig af sine lokale rådgivere, herunder disses kompetencer.

Politiske forhold

De politiske systemer i Rumænien og Slovakiet er væsentligt anderledes, end det er tilfældet i f.eks. Danmark og andre vesteuropæiske lande. Udenlandske selskaber, der opererer i disse lande er eksponeret overfor politiske indgreb, initiativer og aktioner, der kan påvirke deres drift og forretningsmodel. Endvidere kan forhold som arbejdsmarkedsuroligheder og politisk uro påvirke selskaber, der opererer i østeuropæiske lande. FirstFarms har indtil videre ikke været negativt påvirket af politiske tiltag, og det er selskabets opfattelse, at de nuværende regeringer arbejder for en øget internationalisering på landbrugsområdet.

Valutakurs

Ved investering og drift af landbrugsselskaber i Østeuropa er FirstFarms eksponeret i fremmed valuta. For at mindske denne eksponering optager selskabet i en vis udstrækning lån i den valuta, der benyttes i investeringslandet.

Der er valutakursrisiko knyttet til salg af og udbytteudlodning fra de østeuropæiske datterselskaber, da valutakurserne ændrer sig. Valutakursrisikoen er lavest i Slovakiet, der i januar 2009 indførte euro'en, mens der fortsat er knyttet en større risiko til valutakursen i Rumænien.

Over tid forventes det, at valutakursrisikoen vil aftage. Rumænien er inde i en stabiliseringsfase såvel politisk som økonomisk og vil over tid formentlig også indtræde i valutakurssamarbejdet i EU. Der kan imidlertid ikke ses bort fra, at den rumænske valuta på sigt kan udvise store udsving i forhold til danske kroner, og derfor udgør en potentiel risiko for selskabets økonomiske resultater og finansielle stilling.

Arbejdsforhold

Tiltrækning af kvalificerede medarbejdere

For at kunne opnå og opretholde en effektiv landbrugsdrift, er FirstFarms afhængig af at kunne ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere. Selskabet søger at ansætte ledere med landbrugsmæssig erfaring fra enten vestlige landbrug eller større østeuropæiske landbrug i de opkøbte landbrugsselskaber, mens medarbejdere i produktionen er lokale. FirstFarms tilstræber at produktionsselskaberne ligger i nærheden af god infrastruktur og større byer, for at sikre, at ledelsen af disse finder det attraktivt at flytte til området.

Lønomkostninger

Langt størstedelen af medarbejderne i FirstFarms er lokale, der er ansat i produktionen i Slovakiet og Rumænien. Lønomkostningerne til disse ansatte har historisk været væsentligt under niveauet i Vesteuropa, men er den seneste tid kommet under pres, og der forventes stigende lønninger i de kommende år. FirstFarms benytter i høj grad moderne teknologi og maskiner, hvilket medfører, at antallet af medarbejdere i produktionen er forholdsvis lavt. Produktiviteten er dog fortsat lavere end i Danmark, men der arbejdes løbende på at forbedre dette forhold, og det ventes også at kunne gennemføres i takt med lønstigningerne.

Arbejdsskader

FirstFarms' aktiviteter indebærer blandt andet anvendelse af kemikalier, maskineri, køretøjer og andet landbrugsudstyr, hvilket kan medføre arbejdsulykker. Selskabet har generelt stor fokus på at sikre, at medarbejderne modtager den lovpligtige information samt anden træning og uddannelse som FirstFarms og lokale rådgivere finder nødvendig. Uddannelse afholdes løbende, og mindst én gang årligt, på selskabets foranledning. For at minimere risikoen i selskabet, har FirstFarms tegnet de nødvendige ansvars- og arbejdsskadeforsikringer.

Aktionærinformation

Aktiekapital

FirstFarms' aktiekapital udgør nominelt kr. 47.122.410 og er fordelt i 4.712.241 aktier á kr. 10 svarende til 4.712.241 stemmerettigheder.

Stamdata	
Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen
Indeks	SmallCap
Sektor	Konsumentvarer
Fondskode	DK0060056166
Navn	FFARMS
Aktiekapital	47.122.410 kr.
Nominel stykstørrelse	10 kr.
Antal aktier	4.712.241
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	Én

Aktionærsammensætning

FirstFarms havde pr. 31. december 2010 3.927 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 74 aktionærer er registreret udenfor Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2010 ca. 96 %.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Henrik Hougaard	291.020	6,2
Øvrige navnenoterede aktionærer	4.252.037	90,2
Ikke-navnenoterede aktionærer	169.184	3,6
Egne aktier	0	0,0
I alt	4.712.241	100,00

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer ikke egne aktier og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det frie float, er derfor 100 %. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 20. april 2010 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2010, men i forbindelse med udstedelse af aktietegningsoptioner til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet, har FirstFarms' bestyrelse bemyndigelse til at gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse. Indtil 31. august 2011 har bestyrelsen bemyndigelse til at udstede 92.500 aktieoptioner svarende til nominelt 925.000 kr.

Aktieoptionsprogram

FirstFarms' aktieoptionsprogram omfatter enkelte medarbejdere i Danmark samt i udenlandske datterselskaber og har et begrænset omfang. Den samlede tildeling af aktieoptioner udgør 7.500 stk. pr. 31. december 2010. For nærmere information henvises til note 5.

Aktiebesiddelser for direktion og bestyrelse

Navn	Antal aktier
Henrik Hougaard	291.020 stk.
Per Villumsen (direktion og bestyrelse)	201.099 stk.
Lars Thomassen	22.900 stk.
Kjeld Iversen	10.000 stk.
Jens Møller	4.000 stk.

Der er ikke indgået særlige fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse i FirstFarms A/S.

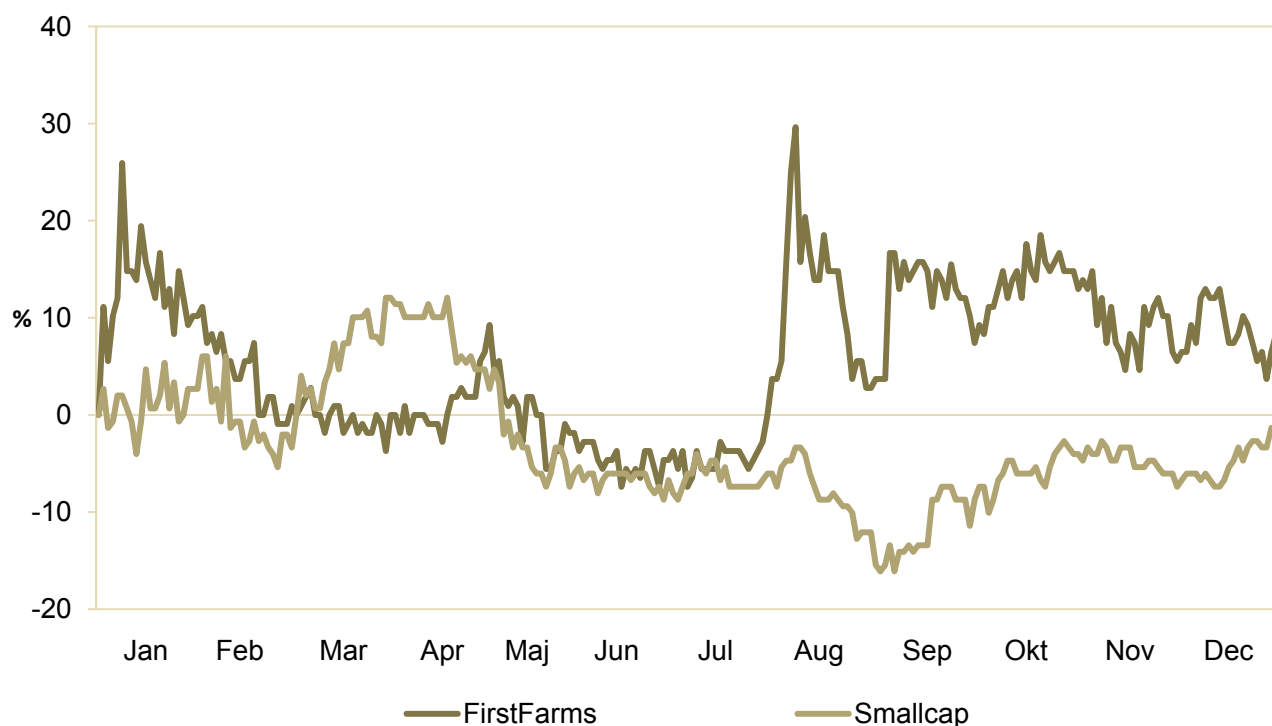
Udbytte

Det er FirstFarms' mål at sikre den nødvendige egenkapital til finansiering af selskabets drift og at overskydende kapital distribueres til aktionærerne via udbytte. Aktionærerne skal opnå et afkast af sine investeringer i form af kursstigninger og udbytte, og det er derfor selskabets langsigtede målsætning at udlodde en andel af årets overskud i udbytte, mens det resterende overskud skal geninvesteres i selskabet.

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.

Kursudvikling 2010



Insiderregister

I henhold til værdipapirhandelsloven og øvrige regler, der gælder for udstedende selskaber hos NASDAQ OMX Copenhagen, fører FirstFarms et insiderregister over personer, der har adgang til intern viden vedrørende selskabet. Insiderregisteret omfatter bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere i Danmark og i udenlandske datterselskaber samt rådgivere i FirstFarms-koncernen. For disse personer er der udarbejdet interne regler, som blandt andet medfører, at de kun må handle med FirstFarms-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser, såfremt de ikke har viden om fortrolige oplysninger, der kan have betydning for kursen på selskabets aktier (handelsvindue).

Finanskalender for 2011

29. marts 2011	Årsregnskab 2010
28. april 2011	Ordinær generalforsamling
26. maj 2011	1. kvartalsregnskab
24. august 2011	Halvårsregnskab
23. november 2011	3. kvartalsregnskab

Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2011, kl. 17.00 i Konferencecentret, Hotel Legoland, Aastvej 10B, DK-7190 Billund. Indkaldelsen vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har oplyst selskabet om deres e-mailadresser. Desuden udsendes indkaldelsen til de, der har tilmeldt sig FirstFarms' nyhedsservice, ligesom indkaldelsen vil blive tilgængelig på selskabets hjemmeside www.firstfarms.dk.

Investor Relations

FirstFarms' mål er at opretholde en åben, kontinuerlig og serviceorienteret dialog med nuværende aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interesserede. Via dialogen og ved videregivelse af åben og relevant information, søger FirstFarms at sikre de bedst mulige betingelser for en korrekt prisdannelse på aktien. Selskabets hjemmeside er et vigtigt værktøj i den forbindelse, og FirstFarms opfordrer derfor sine investorer og andre interesserede til at besøge selskabets hjemmeside www.firstfarms.dk, hvor aktionærportal, selskabsmeddelelser, finanskalender, webcasts, præsentationer og andet investor-relateret materiale er at finde, men også information om FirstFarms' historie, organisation, værdier og målsætninger kan findes her.

Dialog og kontakt

Besøg selskabets hjemmeside www.firstfarms.dk under punktet "Investor Relations", der indeholder information til aktionærer og øvrige interesserede eller tilmeld dig selskabets nyhedsservice på www.firstfarms.dk/investorrelations/nyhedsservice. Ved spørgsmål, kommentarer og forespørgsler vedrørende Investor Relations kontakt da venligst CFO Jørgen Svendsen via js@firstfarms.dk eller på telefon +45 75 86 87 87.

Selskabsmeddelelser fra FirstFarms A/S

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2010

Dato	Nummer	Meddelelse
21. januar 2010	1	Storaktionærmeddelelse – Farm Invest Holding A/S
21. januar 2010	2	Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard
21. januar 2010	3	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
18. februar 2010	4	Nedjustering af forventninger til 2009
18. februar 2010	5	Ændring i FirstFarms A/S' direktion
25. marts 2010	6	Årsrapport 2009
6. april 2010	7	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
20. april 2010	8	Forløb af ordinær generalforsamling
21. april 2010	9	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
22. april 2010	10	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
27. maj 2010	11	1. kvartalsmeddelelse 2010
6. juli 2010	12	Storaktionærmeddelelse – Farm Invest Holding A/S
25. august 2010	13	Halvårsregnskab 2010
3. september 2010	14	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
24. november 2010	15	3. kvartalsmeddelelse 2010
30. november 2010	16	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
20. december 2010	17	Finanskalender 2011

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2011

Dato	Nummer	Meddelelse
29. marts 2011	1	Årsrapport 2010

Forventede selskabsmeddelelser i 2011

Dato	Meddelelse
28. april 2011	Generalforsamling
26. maj 2011	1. kvartalsregnskab 2011
24. august 2011	Halvårsregnskab 2011
23. november 2011	3. kvartalsregnskab 2011

Navn	Direktionshverv	Bestyrelseshverv
Henrik Hougaard (BF) <i>Født 1958, indtrådt 2004</i>	Thoraso ApS SKIOLD Holding ApS	SKIOLD A/S (BF) Graintec A/S (BF) Engsko A/S (BF) United Milling Systems A/S (BF) Scandinavian Farms Invest A/S (BF) Danagri-3S Ltd. (BF) Damas A/S DK-TEC A/S (BF) Roblon A/S Fortin Madrejon A/S Thoraso ApS
Lars Thomassen <i>Født 1953, indtrådt 2006</i>	Lars Thomassen Holding ApS White Star Development Black Star ApS	Birger Christensen A/S Holm Kommunikation A/S Bark Group Inc. (BF)
Jens Møller <i>Født 1950, indtrådt 2006</i> <i>Indtrådt i revisionsudvalget i april 2009</i>	Jens Møller Ledelsesrådgivning ApS	Bramidan A/S (BF) Bramidan Holding A/S (BF) Aalborg Maskingforretning A/S (BF) OMØ A/S (BF) OMØ Holding A/S (BF) Almas Holding A/S (BF) A/S Chr.Boldsen A/S Chr.Boldsen Holding Intego A/S (BF) Proniq Holding A/S (BF) Nowaco A/S (NF) Løvbjerg Supermarked A/S
Kjeld Iversen <i>Født 1952, indtrådt 2006</i> <i>Indtrådt i revisionsudvalget i april 2009</i>	Kjeld Iversen ApS	R. Riisfort A/S (BF) Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care Investeringsforeningen Gudme Raaschou Unit Gruppen A/S Unik IT A/S Unik Pine Tree A/S Unit System Design A/S Brøndum A/S Brøndum Holding A/S Stibo A/S (BF) Stibo Holding A/S (BF) Stibo Ejendomme A/S (BF)
Per Villumsen <i>Født 1956, indtrådt 2009</i> <i>Indtrådt i direktionen i februar 2010</i>	Vipax A/S P. V. Holding ApS	Moravia Invest A/S K/S Bondön 11 og 12

BF = Bestyrelsesformand

NF = Næstformand

Selskabsoplysninger

Selskab

FirstFarms A/S
Aastvej 10B
DK-7190 Billund

Telefon: +45 75 86 87 87
Telefax: +45 75 86 87 83

Internet: www.firstfarms.dk

E-mail: info@firstfarms.dk

CVR-nummer: 28 31 25 04
Stiftet: 22. december 2004
Hjemstedskommune: Billund
Fondskode: DK0060056166
Kortnavn: FFARMS
Sektor: Konsumentvarer

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Henrik Hougaard (formand)
Per Villumsen
Kjeld Lindberg Iversen
Jens Møller
Lars Thomassen

Revisionsudvalg

Kjeld Lindberg Iversen (formand)
Jens Møller

Direktion

Per Villumsen

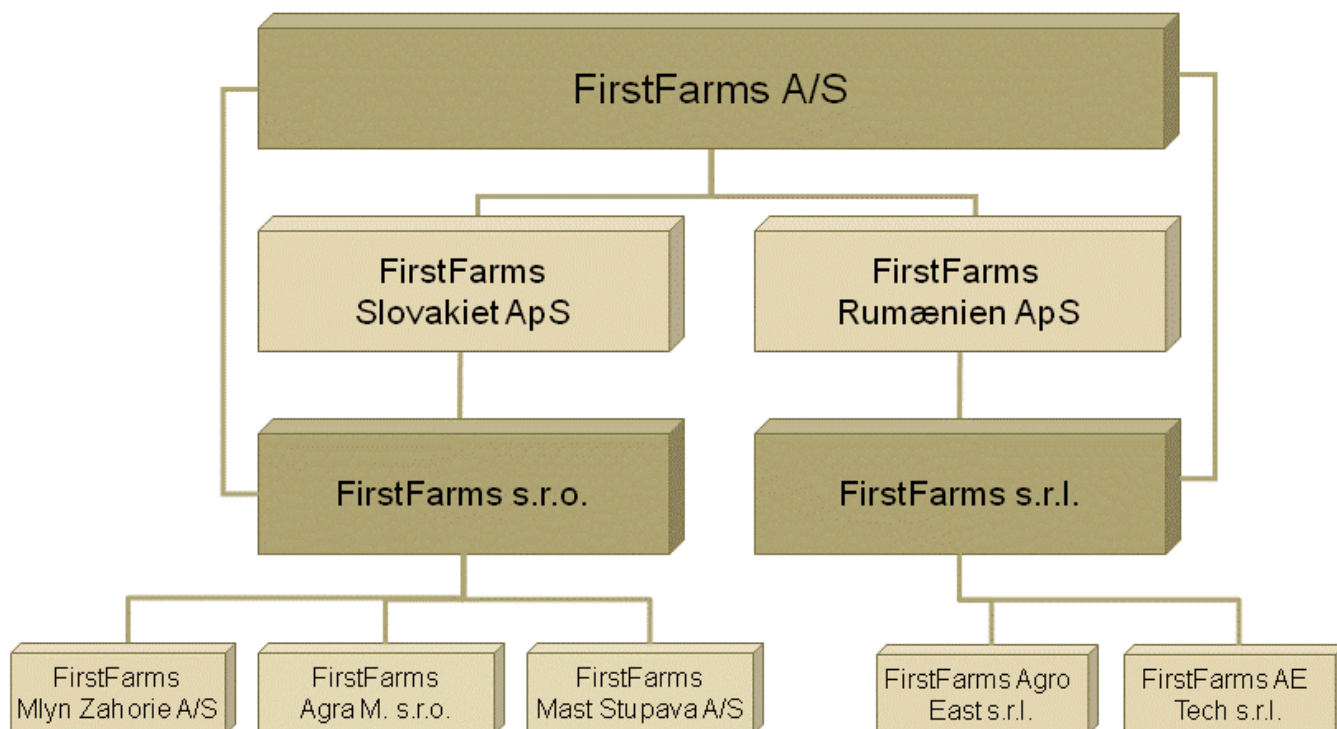
Revision

KPMG
Værkmestergade 25
DK-8100 Aarhus C.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2011, kl. 17.00 i Konferencecenteret, Hotel Legoland, Aastvej 10B, DK-7190 Billund

Koncernstruktur



Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for FirstFarms A/S dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

FirstFarms A/S ønsker at leve op til lovgivningen og reglerne i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. I øjeblikket opererer selskabet i Slovakiet og Rumænien. Der er ikke vedtaget en samlet politik for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af selskabets aktiviteter og strategi. Derfor afgiver selskabet ikke en særskilt redegørelse om samfundsansvar, men indopererer samfundsansvar som en del af forretningsgange, hvor etik og moral vægtes højt.

FirstFarms har på sin hjemmeside www.firstfarms.dk et afsnit om bæredygtighed, hvorunder der kan findes information om, hvad selskabet gør for bl.a. miljø og dyrevelfærd. Læs mere på www.firstfarms.dk/om-firstfarms/maalsaetninger/baeredygtighed/.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for FirstFarms A/S er en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten 2010 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

Anbefalinger om god selskabsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse omhandler rammerne og retningslinjerne for ledelse af selskaber, herunder de overordnede principper og strukturer, der regulerer forholdet mellem ledelsesorganerne i selskabet. Formålet er at etablere god selskabsledelse ved bl.a. at skabe gennemsigtighed og åbenhed, således at selskabernes interessenter får relevant og retvisende information om selskabet.

FirstFarms er et dansk børsnoteret aktieselskab, der er underlagt regulering af bl.a. børs- og selskabslovgivningen i Danmark. "Anbefalinger for god selskabsledelse", udarbejdet i 2005 og senest revideret og ajourført i april 2010, er en del af regelsættet for notering på NASDAQ OMX Copenhagen. FirstFarms har, i henhold til "følg-eller-forklar"-princippet, pligt til at følge anbefalingerne eller redegøre for, hvorfor anbefalingerne ikke følges helt eller delvist.

FirstFarms har udarbejdet en fuldstændig beskrivelse af selskabets holdning til redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i Komitéens anbefalinger. Beskrivelsen kan ses eller downloades på selskabets hjemmeside:

www.firstfarms.dk/investorrelations/redegoerelse-for-virksomhedsledelse/redegoerelse-for-virksomhedsledelse-aarsrapport-2010/.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2010, og revisionsudvalget har afholdt 5 møder.

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen (compliance).

Bestyrelsen finder, at god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er vigtig.

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er tilpasset koncernens begrænsede bemanning i økonomiafdelingen og kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen undgås.

Revisionsudvalget består af Kjeld Iversen (formand) og Jens Møller, der begge har stor erfaring indenfor regnskab og revision, og dermed råder over stor sagkundskab og erfaring med finansielle-, revisions- og regnskabsmæssige forhold.

Revisionsudvalget gennemgår direktionens udkast til regnskabsrapportering samt selskabsmeddelelse, med henblik på at sikre, at bestyrelsen får et tilfredsstillende beslutningsgrundlag for behandling af selskabsmeddelelserne.

Revisionsudvalget har i forbindelse med arbejdet i 2010 bl.a. besøgt Slovakiet for at vurdere rapportering og interne kontroller. Arbejdet blev udført ved samtaler med de ansvarlige ledere i Slovakiet.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafleggelsen. Procedurene er kommunikeret til datterselskaberne for at sikre overholdelsen af retningslinjerne og politikkerne.

Risikovurdering

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafleggesprocessen.

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere eller eliminere disse risici. Ved væsentlige akquisitioner gennemføres en overordnet risikoanalyse for det nytilkøbte selskab, ligesom de væsentligste forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsafleggelsen i de nytilkøbte selskaber overordnet gennemgås som led i due diligence umiddelbart efter overtagelsen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker og procedurer opfyldes og rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver og til afstemninger og regnskabsanalytisk gennemgang, herunder løbende vurdering af målopfyldelse.

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter løbende rapportering. Rapporteringen omfatter, udover resultatopgørelse og balance, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelsen af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

FirstFarms' direktør er ligeledes direktør i det slovakiske og rumænske datterselskaber, og der følges således også herigennem tæt op på aktiviteterne i datterselskaberne, hvor koncernens drift foregår.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsafleggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Et af målene med den af bestyrelsen vedtagne informations- og kommunikationspolitik er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der indenfor de rammer, der gælder for børsnoterede selskaber, er en åben kommunikation i selskabet, og på at den enkelte kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Overvågning

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal løbende overvåges, kontrolleres og kvalitetssikres for at sikre, at det er effektivt. Overvågningen sker løbende. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af de løbende kontroller. Eventuelle svagheder rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres også til bestyrelsen.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen i revisionsprotokollatet til bestyrelsen. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsafslæggelsesprocessen implementeres som planlagt.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for FirstFarms A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Billund, den 29. marts 2011

Direktion



Per Villumsen
Adm. direktør

Bestyrelse



Henrik Hougaard
Formand



Kjeld Iversen



Jens Møller



Lars Thomassen



Per Villumsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i FirstFarms A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FirstFarms A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 side 29-64. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

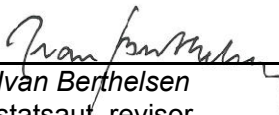
Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 29. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Ivan Berthelsen
statsaut. revisor


Jens Weiersøe Jakobsen
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2010 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2010 samt separat årsregnskab for moderselskabet. Årsrapporten for FirstFarms A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 29. marts 2011 behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for FirstFarms A/S. Årsrapporten forelægges til FirstFarms A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 28. april 2011.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i kr. afrundet til nærmeste 1.000 kr. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra biologiske aktiver og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet i dette afsnit, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret de af IASB udstedte og ikrafttrådte regnskabsstandarder samt ændringerne heri omfattende IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IAS 27 og IAS 39, dele af Improvements to IFRSs Maj 2008 og Improvements to IFRS April 2009 samt fortolkningsbidragene IFRIC 9, 17 og 18.

For FirstFarms A/S koncernen gælder IFRS 3 (2008) og IAS 27 (2007) for transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. Standarderne indeholder en række nye bestemmelser, hvoraf de væsentligste er:

- Købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.
- Trinvise overtagelser medfører værdiregulering til dagsværdi direkte i resultatopgørelsen af de hidtidigt ejede kapitalandele.
- Avance/tab ved salg af kapitalandele, hvorved kontrol mistes, indregnes i resultatopgørelsen. Samtidigt skal eventuelle bibeholdte kapitalandele i den pågældende virksomhed, genmåles til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.
- Køb/salg af minoritetsandele, uden at kontrol mistes, indregnes direkte på egenkapitalen.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2010.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FirstFarms A/S samt datterselskaber, hvori FirstFarms A/S har bestemmende indflydelse på datterselskabernes finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra disses aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere det pågældende selskab. Selskaber, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %. Ved vurdering af, om FirstFarms A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

Omregning af fremmed valuta

For hvert af de rapporterende selskaber i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori det enkelte rapporterende selskab opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af selskaber med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse selskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i selskaber med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i årsregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i årsregnskabet valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse selskaber, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i selskabet, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved afståelse af 100 % -ejede udenlandske enheder reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Ved delvis afståelse af associerede virksomheder og joint ventures reklassificeres den forholdsmæssige andel af akkumuleret valutakursreguleringsreserve, der er indregnet på anden totalindkomst, til periodens resultat.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter afgrøder, dyr og deraf afledte produkter, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter:

Hektartilskud, der indregnes løbende i resultatopgørelsen i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes. Indtil udbetaling af tilskuddet, der typisk foretages ultimo regnskabsåret eller primo det efterfølgende regnskabsår, indregnes tilskuddet under andre tilgodehavender i balancen.

Kvægtilskud, der indregnes løbende i resultatopgørelsen i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes. Indtil udbetaling af tilskuddet, der foretages i løbet af regnskabsåret, indregnes tilskuddet under andre tilgodehavender i balancen.

Tilskud til investering/indkøb af aktiver, der indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til offentlige tilskud i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Økologitilskud, der gives til økologisk dyrkning. Tilskuddet udbetales årligt, og indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter. Beløbet indtægtsføres først i resultatopgørelsen under offentlige tilskud efter 5-års periodens udløb, hvor der er opnået endelig retserhvervelse til tilskuddet.

Værdiregulering af biologiske aktiver

Værdiregulering af biologiske aktiver omfatter værdiregulering til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Værdireguleringen foretages såvel for besætningen (langfristede aktiver) som for opdræt og afgrøder (kortfristede aktiver).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger på produktionsbygninger- og anlæg samt mælkekvoter.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Låneomkostninger aktiveres som en del af større investeringer.

Skat af årets resultat

FirstFarms A/S er sambeskattet med FirstFarms Slovakiet ApS og FirstFarms Rumænien ApS, og der er valgt international sambeskatning for hele koncernen. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Ved udnyttelse af underskud i andre danske sambeskattede selskaber, betales sambeskatningsbidrag fra det selskab, der udnytter fradraget (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Ved udnyttelse af underskud i udenlandske selskaber afsættes udskudt skat i balancen i det danske selskab.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen for den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med selskabssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Mælkekvoter afskrives lineært fra anskaffelsestidspunktet til 31. marts 2015, hvor kvotesystemet ophører efter de nuværende EU-beslutninger.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Låneomkostninger aktiveres.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til reetablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid:

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenproducerede aktiver.

Biologiske aktiver – langfristede aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter stambesætning af dyr, er opført under langfristede aktiver og måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Kapitalandele i datterselskaber i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra det selskab/den aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.



Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpemateriale omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Værdien af varebeholdninger er opgjort til kostpriser tillagt indirekte produktionsomkostninger. På høsttidspunktet overgår afgrøder fra biologiske aktiver til varebeholdninger til dagsværdi med fradrag af realiseringsomkostninger, der herefter udgør kostprisen.

Biologiske aktiver – kortfristede aktiver

Biologiske aktiver, omfattende dyr i opdræt og afgrøder opført under kortfristede aktiver, måles til dagsværdi med fradrag af realiseringsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i årsregnskabet omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valutaer til FirstFarms-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Reserven er ikke bundet.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapital. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i FirstFarms A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for nedsættelse af aktiekapitalen

Reserve for nedsættelse af aktiekapitalen omfatter i sin helhed nedsættelsesbeløbet som følge af nedsættelse af aktiernes nominelle størrelse fra 100 kr. til 10 kr., som besluttet på den ekstraordinære generalforsamling 11. december 2008 og endelig gennemført 22. april 2009.

Der er tale om en fri reserve, der kan udloddes ved beslutning herom på generalforsamlingen.

Medarbejderydelser

Pensioner

Koncernen har indgået pensionsaftaler med en del af koncernens ansatte. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

FirstFarms A/S har udelukkende egenkapitalafregnede aktieoptioner, hvor dagsværdien måles på tildelings-tidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne, skønner selskabet over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra selskabsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet har valgt international sambeskatning.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om "Materielle aktiver" henholdsvis "Finansielle forpligtelser". Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hovedsagligt vedrørende tilskud.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af selskaber vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte selskaber fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte selskaber indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af selskaber og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, som også udgør de geografiske markeder. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Segmentindtægter og -omkostninger, samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, finansieringsforhold, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder bankgæld, gæld til moderselskab, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Omsætning	2,3	85.130	75.605	384	569
Værdiregulering af biologiske aktiver	4	-599	-17.818	0	0
Produktionsomkostninger	5	-106.653	-116.151	0	0
Offentlige tilskud	6	32.332	28.410	0	0
Bruttoresultat		10.210	-29.954	384	569
Andre driftsindtægter	7	1.212	16.639	0	0
Administrationsomkostninger	5	-18.395	-22.429	-9.234	-9.954
Andre driftsomkostninger	8	-959	-463	0	0
Resultat af primær drift		-7.932	-36.207	-8.850	-9.385
Finansielle indtægter	9	1.021	1.748	16.381	21.975
Finansielle omkostninger	10	-5.015	-7.719	-875	-4.013
Resultat før skat		-11.926	-42.178	6.656	8.577
Skat af årets resultat	11	2.658	5.108	-1.664	-2.194
Årets resultat		-9.268	-37.070	4.992	6.383
Resultat pr. aktie	12	-1,97	-7,87	-	-
Udvandet resultat pr. aktie		-1,97	-7,87	-	-

Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Årets resultat	-9.268	-37.070	4.992	6.383
Anden totalindkomst				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.974	-5.841	0	0
- Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	-1.974	-5.841	0	0
Totalindkomst i alt	-11.242	-42.911	4.992	6.383

Balance

1.000 kr.	Note	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	13				
Goodwill		16.050	16.028	0	0
Mælkekvoter		8.333	10.279	0	0
Immaterielle aktiver i alt		24.383	26.307	0	0
Materielle aktiver	14				
Grunde og bygninger		244.624	237.274	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		68.834	66.449	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.395	2.774	189	389
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		30.055	26.912	0	0
Materielle aktiver i alt		345.908	333.409	189	389
Biologiske aktiver	4				
Stambesætning		26.689	17.098	0	0
Biologiske aktiver i alt		26.689	17.098	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	15	0	0	181.771	122.227
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	17	0	0	293.299	322.649
Udskudt skatteaktiv	19	17.420	11.302	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		17.420	11.302	475.070	444.876
Langfristede aktiver i alt		414.400	388.116	475.259	445.265
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	16	23.671	23.810	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	4	30.393	28.737	0	0
Tilgodehavender	17	6.196	8.222	0	0
Andre tilgodehavender	6,17	16.249	35.490	107	67
Periodeafgrænsningsposter		994	2.179	39	39
Likvide beholdninger	26	3.251	28.569	159	8.377
Kortfristede aktiver i alt		80.754	127.007	305	8.483
AKTIVER I ALT		495.154	515.123	475.564	453.748

1.000 kr.	Note	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	18	47.122	47.122	47.122	47.122
Reserve for nedsættelse af aktiekapital		424.102	424.102	424.102	424.102
Reserve for valutakursregulering		-15.625	-13.651	0	0
Overført resultat		-114.715	-105.482	-19.667	-24.694
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Egenkapital i alt		340.884	352.091	451.557	446.530
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	19	21.263	15.275	7.403	5.739
Kreditinstitutter	20	31.673	55.882	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		52.936	71.157	7.403	5.739
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	20	36.091	25.243	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	43.509	37.094	16.604	1.479
Selskabsskat	22	0	2.563	0	0
Periodeafgrænsningsposter	6	21.734	26.975	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		101.334	91.875	16.604	1.479
Forpligtelser i alt		154.270	163.032	24.007	7.218
PASSIVER I ALT		495.154	515.123	475.564	453.748

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	23
Ændring i driftskapital	24
Ikke-kontante transaktioner	25
Valuta- og renterisici	27
Operationel leasing	28
Nærtstående parter	29
Efterfølgende begivenheder	30
Ny regnskabsregulering	31

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktie- kapital	Reserve for ned- sættelse af aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Fore- slået udbytte	I alt
1.000 kr.						
Egenkapital 1. januar 2009	471.224	0	-7.810	-68.629	0	394.785
Totalindkomst 2009						
Årets resultat	0	0	0	-37.070	0	-37.070
Valutakursreguleringer vedr. omreg- ning af udenlandsk valuta	0	0	-5.841	0	0	-5.841
Årets totalindkomst i alt	0	0	-5.841	-37.070	0	-42.911
Overførsel til reserve for nedsættelse af aktiekapital	-424.102	424.102	0	0	0	0
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	217	0	217
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	217	0	217
Egenkapital 31. december 2009	47.122	424.102	-13.651	-105.482	0	352.091
Egenkapital 1. januar 2010	47.122	424.102	-13.651	-105.482	0	352.091
Totalindkomst 2010						
Årets resultat	0	0	0	-9.268	0	-9.268
Valutakursreguleringer vedr. omreg- ning af udenlandsk valuta	0	0	-1.974	0	0	-1.974
Årets totalindkomst i alt	0	0	-1.974	-9.268	0	-11.242
Transaktioner med ejere						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	35	0	35
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	35	0	35
Egenkapital 31. december 2010	47.122	424.102	-15.625	-114.715	0	340.884

Moderselskab	Aktie- kapital	Reserve for nedsættelse af aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.					
Egenkapital 1. januar 2009	471.224	0	-31.294	0	439.930
Totalindkomst 2009					
Årets resultat	0	0	6.383	0	6.383
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	0	6.383	0	6.383
Overførsel til reserve for nedsættelse af aktiekapital	-424.102	424.102	0	0	0
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	217	0	217
Transaktioner med ejere i alt	0	0	217	0	217
Egenkapital 31. december 2009	47.122	424.102	-24.694	0	446.530
Egenkapital 1. januar 2010	47.122	424.102	-24.694	0	446.530
Totalindkomst 2010					
Årets resultat	0	0	4.992	0	4.992
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	0	4.992	0	4.992
Transaktioner med ejere					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	35	0	35
Transaktioner med ejere i alt	0	0	35	0	35
Egenkapital 31. december 2010	47.122	424.102	-19.667	0	451.557

Omkostninger vedrørende kapitalnedsættelsen i 2009 har udgjort 0,1 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Resultat før skat		-11.925	-42.178	6.656	8.577
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	5	17.989	20.637	146	234
Tilbageførsel af avance ved salg af selskaber og aktiviteter, netto	7,8	-214	-16.176	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	4	-1.501	7.622	0	0
Finansielle indtægter	9	-1.021	-1.748	-16.381	-21.975
Finansielle omkostninger	10	5.015	7.719	875	4.013
Aktiebaseret vederlæggelse		35	217	35	217
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		8.378	-23.907	-8.669	-8.934
Ændring i driftskapital	24	11.469	4.028	1.357	705
Pengestrøm fra primær drift		19.847	-19.879	-7.312	-8.229
Renteindtægter, betalt	9	1.021	1.748	15	121
Renteomkostninger, betalt	10	-5.015	-7.719	-554	-3.971
Betalt selskabsskat	22	0	-333	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		15.853	-26.183	-7.851	-12.079
Køb af biologiske aktiver	4	-11.508	-1.221	0	0
Salg af virksomheder og aktiviteter		0	57.932	0	0
Salg af materielle aktiver, betalt		3.677	2.830	66	0
Køb af materielle aktiver	25	-33.576	-50.363	-23	-12
Køb af finansielle aktiver	15	0	0	-59.544	-99.507
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-41.407	9.178	-59.501	-99.519
Provenu ved optagelse af lån	25	-10.481	24.329	13.728	-20.000
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	45.406	132.947
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-10.481	24.329	59.134	112.947
Årets pengestrøm		-36.035	7.324	-8.218	1.349
Likvider, primo		3.326	-5.481	8.377	7.028
Afgang salg af selskaber		0	1.405	0	0
Kursregulering af likvider		-131	78	0	0
Likvider, ultimo	27	-32.840	3.326	159	8.377
Likvider ultimo sammensættes således:					
Likvide beholdninger		3.251	28.569	159	8.377
Kortfristet bankgæld		-36.091	-25.243	0	0
Likvider ultimo		-32.840	3.326	159	8.377

Noter til regnskab

1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, udover skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Køb af besætninger og mælkekvoter

I forbindelse med erhvervelse af kvægbesætninger med tilhørende mælkekvoter foretager ledelsen en skønsmæssig opdeling af kostprisen på værdien af kvæg og værdien af overtagne mælkekvoter. Eftersom der ikke findes et separat marked for mælkekvoter på de østeuropæiske markeder, som FirstFarms opererer på, baserer denne fordeling af kostprisen sig på ledelsens kendskab til, og tilgængelige oplysninger om handlede malkebesætninger, slagtekvæg, udvikling i lokale mælkepriser, køernes ydeevne og sammenlignelige priser for malkekvæg på andre europæiske markeder.

Forventet brugstid for mælkekvoter

EU har meldt ud, at mælkekvotesystemet bortfalder d. 31. marts 2015. De erhvervede mælkekvoter afskrives derfor fra anskaffelsestidspunktet til 31. marts 2015. Den forventede brugstid revurderes årligt baseret på oplysninger om udviklingen i mælkekvotesystemet.

Måling af biologiske aktiver

De biologiske aktiver, besætninger, opdræt og afgrøder, måles løbende til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Den samlede værdi af de biologiske aktiver udgjorde 57,1 mio. kr. pr. 31. december 2010 (2009: 45,8 mio. kr.).

Der eksisterer ikke fuldt sammenlignelige markeder i Slovakiet for køer med den ydeevne, som FirstFarms' køer har. Ledelsen har på den baggrund valgt at værdisætte køerne med udgangspunkt i priserne på et internationalt marked.

2. Segmentoplysninger

2010 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	14.872	70.258	85.130
Offentlige tilskud	4.152	28.180	32.332
Værdiregulering af biologiske aktiver	2.519	-3.118	-599
Finansielle indtægter	467	198	665
Afskrivninger	1.940	15.904	17.844
Segmentresultat før skat	-3.478	-15.104	-18.582
Segmentaktiver	146.171	346.776	492.947
Anlægsinvesteringer *)	20.244	13.309	33.553
Segmentforpligtelser	119.272	304.290	423.562

*) Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

2009 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	15.993	59.612	75.605
Offentlige tilskud	7.908	20.502	28.410
Værdiregulering af biologiske aktiver	-4.524	-13.294	-17.818
Finansielle indtægter	1.359	463	1.822
Afskrivninger	3.245	17.151	20.396
Segmentresultat før skat	-2.623	-48.132	-50.755
Segmentaktiver	162.865	343.385	506.250
Anlægsinvesteringer *)	44.124	14.620	58.744
Segmentforpligtelser	130.854	347.626	478.480

*) Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne Slovakiet og Rumænien. Slovakiet opererer indenfor kvæg- og markbrug, mens Rumænien kun opererer indenfor markbrug. De to forretningsenheder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

FirstFarms' omsætning vedrører primært kvægbrug og markbrug. Omsætningen er fordelt således:

1.000 kr.	Rumænien		Slovakiet	
	2010	2009	2010	2009
Kvægbrug	0	0	46.303	29.447
Markbrug *)	13.435	15.993	23.250	25.640
Andet	1.437	0	705	4.525
I alt	14.872	15.993	70.258	59.612

*) I omsætningen i 2009 i Rumænien indgår omsætning fra frasolgt aktivitet i Vestrumænien. I Slovakiet blev der i 2009 solgt afgrøder dyrket i 2008.

Geografiske oplysninger

FirstFarms opererer i Rumænien og Slovakiet. Der leveres i begrænset omfang ydelser fra moderselskabet til datterselskaberne. Finansiering af datterselskaberne sker primært ved udlån fra moderselskabet. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

1.000 kr.	2010		2009	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	384	475.259	569	496.394
Slovakiet	70.258	281.821	59.612	210.779
Rumænien	14.872	130.677	15.993	125.818
Eliminering	-384	-473.357	-569	-444.875
I alt	85.130	414.400	75.605	388.116

Væsentlige kunder

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde, mejeriet Rajo i Slovakiet, udgør i alt ca. 33 mio. kr. af virksomhedens samlede omsætning (2009: 26,6 mio. kr.). Afhængigheden af Rajo er i 2010 blevet mindre, da en del af mælken i efteråret 2010 er solgt til andre aftagere.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver, forpligtelser og andre væsentlige poster

1.000 kr.	2010	2009
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	85.130	75.605
Koncernfunktion	384	569
Eliminering af intern omsætning	-384	-569
Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	85.130	75.605
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-18.582	-50.755
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	6.656	8.577
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	-11.926	-42.178
Aktiver		
Total aktiver for rapporteringspligtige segmenter	492.947	506.250
Andre ikke-fordelte	2.207	8.873
Aktiver i alt, jf. balancen	495.154	515.123
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	423.562	478.480
Eliminering af gæld til moderselskab	-293.299	-322.669
Andre ikke-fordelte forpligtelser	24.007	7.221
Forpligtelser i alt, jf. balancen	154.270	163.032

3. Omsætning

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Salg af mælk	41.752	26.556	0	0
Salg af kød	4.551	2.891	0	0
Salg af korn mv. *)	36.686	41.633	0	0
Øvrig omsætning	2.141	4.525	384	569
Salg i alt	85.130	75.605	384	569

*) I omsætningen i 2009 i Rumænien indgår omsætning fra frasolgt aktivitet i Vestrumænien. I Slovakiet blev der i 2009 solgt afgrøder dyrket i 2008.

4. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2010 1.000 kr.	Stambesætning ¹⁾	Opdræt ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	17.098	11.922	16.815	45.835
Tilgang	9.807	1.701	45.430	56.938
Årets værdiregulering	-216	1.717	-2.100	-599
Afgang	0	0	-44.762	-44.762
Valutakursregulering	0	0	-330	-330
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	26.689	15.340	15.053	57.082

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.706 køer ultimo 2010. Opdræt består af 2.297 kvier og kalve, mens afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2010 består de tilsåede marker hovedsagligt af 800 ha lucerne/græs, 1.200 ha hvede og 500 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2010 tilsået med 1.700 ha hvede og 950 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang jorden ikke er lejet, jf. note 14. Vedrørende opgørelser af dagsværdi henvises til note 1, ligesom der henvises til afsnittet om risikostyring på s. 13.

Koncern 2009 1.000 kr.	Stambesætning ¹⁾	Opdræt ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	19.827	15.594	24.419	59.840
Tilgang	849	372	55.394	56.615
Årets værdiregulering	-3.578	-4.044	-10.196	-17.818
Afgang	0	0	-46.753	-46.753
Afgang ved salg af selskaber og jord i Rumænien	0	0	-5.755	-5.755
Valutakursregulering	0	0	-294	-294
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	17.098	11.922	16.815	45.835

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.192 køer ultimo 2009. Opdræt består af 1.994 kvier og kalve, mens afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2009 består de tilsåede marker hovedsagligt af 1.000 ha lucerne/græs, 1.600 ha hvede og 1.000 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2009 tilsået med 1.000 ha hvede og 500 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang jorden ikke er lejet, jf. note 14. Vedrørende opgørelser af dagsværdi henvises til note 1, ligesom der henvises til afsnittet om risikostyring på s. 13.

5. Omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets vareforbrug	50.005	50.797	0	0
Årets nedskrivning på varebeholdninger	0	1.073	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	900	900	900	900
Revisionsudvalg	225	150	225	150
Gager og lønninger	22.332	22.651	4.460	3.240
Bidragbaserede pensionsordninger	371	375	371	375
Andre omkostninger til social sikring	6.626	6.310	31	21
Aktiebaseret vederlæggelse	35	217	35	217
Øvrige personaleomkostninger	3.106	2.370	367	843
Personaleomkostninger i alt	33.595	32.973	6.389	5.746
Personaleomkostninger:				
Produktion	23.474	22.121	0	0
Administration	10.121	10.852	6.389	5.746
I alt	33.595	32.973	6.389	5.746
Gennemsnitligt antal medarbejdere	205	211	4	5

Nedskrivning på varebeholdninger vedrører lageret af afgrøder. Ved overgang til lager, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret til markedsværdi. Ved efterfølgende fald i værdien, udgiftsføres dette i produktionsomkostningerne.

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 201 medarbejdere, hvoraf 3 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 184 i Slovakiet og 14 i Rumænien. Af de 201 medarbejdere er 5 danske, 14 er rumænske og 182 er slovakiske.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

1.000 kr.	2010			2009		
	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion ¹⁾	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion
Gager og honorarer	900	225	3.498	900	150	1.500
Pensionsbidrag	0	0	188	0	0	188
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	121
I alt	900	225	3.686	900	150	1.809

¹⁾ Beløbet indeholder løn mv. til fratrådt direktør i opsigelsesperioden.

Aktieoptionsprogram

FirstFarms har et aktieoptionsprogram, som er egenkapitalafregnet. Specifikationer af udestående aktieoptioner fremgår nedenfor.

Udestående ved årets afslutning 2010	Tildelt Type 1	Tildelt Type 2	Tildelt Type 3	Tildelt Type A	Tildelt Type B	Tildelt Type C	I alt	Antal ²⁾
Øvrige medarbejdere, stk.	1.667	1.667	1.666	833	833	834	7.500	3.334
Antal i alt, stk.	1.667	1.667	1.666	833	833	834	7.500	0
Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option, kr.	129,03	129,03	135,48	153,99	161,69	169,78	141,39	-
Dagsværdi pr. option ¹⁾ , kr.	22,70	25,90	28,70	22,99	26,51	29,58	-	-
Dagsværdi i alt ¹⁾ , 1.000 kr.	189	216	239	57	66	74	-	-

¹⁾ På tildelingstidspunktet

²⁾ Optioner der kan udnyttes ved årets slutning

FirstFarms' aktieoptionsprogram omfatter enkelte medarbejdere og har et begrænset omfang.

Alle typer af optioner var pr. 31. december 2010 "out-of-money", men kan potentielt udvande i fremtiden.

For udestående optioner pr. 31. december 2010, udgjorde den gennemsnitlige restløbetid 0,5 år, og udnyttelseskursen lå i intervallet 129-170.

I 2010 udgjorde den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner 35.000 kr. (2009: 217.000 kr.)

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner. Type 1, 2 og 3 er tildelt i 2006 i tre forskellige trancher med retserhvervelse henholdsvis i 2009, 2010 og 2011, mens type A, B og C er tildelt i 2008 i tre forskellige trancher med retserhvervelse i henholdsvis 2011, 2012 og 2013, såfremt betingelser for retserhvervelse er opfyldt, hovedsagligt krav om fortsat ansættelse i selskabet.

Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 7.500 stk. optioner pr. 31. december 2010. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe 1 aktie á nominelt kr. 10 i selskabet. De udestående optioner svarer til 0,2 % af aktiekapitalen, hvis samtlige optioner udnyttes. Optionsprogrammet løber frem til 2013.

Udestående ved årets afslutning 2009	Tildelt Type 1	Tildelt Type 2	Tildelt Type 3	Tildelt Type A	Tildelt Type B	Tildelt Type C	I alt	Antal ²⁾
Moderselskabets direktion, stk.	6.667	6.667	6.666	0	0	0	20.000	6.667
Øvrige medarbejdere, stk.	1.667	1.667	1.666	2.500	2.500	2.500	12.500	1.667
Antal i alt, stk.	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	32.500	0
Gennemsnitlig udnyttelses- pris pr. option, kr.	122,92	124,60	135,48	153,99	161,69	169,78	143,26	-
Dagsværdi pr. option ¹⁾ , kr.	22,70	25,90	28,70	22,99	26,51	29,58	-	-
Dagsværdi i alt ¹⁾ , 1.000 kr.	189	216	239	57	66	74	-	-

¹⁾ På tildelingstidspunktet

²⁾ Optioner der kan udnyttes ved årets slutning

Alle typer af optioner var pr. 31. december 2009 "out-of-money", men kan potentielt udvande i fremtiden.

For udestående optioner pr. 31. december 2009, udgjorde den gennemsnitlige restløbetid 1,1 år, og udnyttelseskursen lå i intervallet 122-170.

Specifikation af udviklingen i udestående aktieoptioner

	Type 1	Type 2	Type 3	Type A	Type B	Type C	I alt
Tildelt 1/1-2009	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	32.500
Tildelt i 2009	0	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet i 2009	0	0	0	0	0	0	0
Tildelt 31/12-2009	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	32.500
Tildelt 1/1-2010	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	32.500
Tildelt i 2010	0	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet i 2010	6.667	6.667	6.666	1.667	1.667	1.666	25.000
Tildelt 31/12-2010	1.667	1.667	1.666	833	833	834	7.500

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet

	Type 1	Type 2	Type 3	Type A	Type B	Type C
Udnyttelseskurs (kr.)	118,70	124,60	130,80	153,99	161,69	169,78
Forventet volatilitet	30 %	30 %	30 %	25 %	25 %	25 %
Forventet løbetid	36 mdr.	48 mdr.	60 mdr.	36 mdr.	48 mdr.	60 mdr.
Forventet udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %

Af- og nedskrivninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	1.960	1.960	0	0
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	16.029	18.677	146	241
Nedskrivninger, materielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	17.989	20.637	146	241
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	17.166	19.719	0	0
Administrationsomkostninger	823	918	146	241
I alt	17.989	20.637	146	241

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Lovpligtig revision	695	851	350	350
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	64	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	83	254	30	159
Andre ydelser	345	271	263	169
I alt	1.152	1.440	643	678

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010 og 2009 er revideret af KPMG.

6. Offentlige tilskud

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Tilskud til investeringer	3.326	2.982	0	0
Økologitilskud	6.655	0	0	0
EU hektarstøtte	14.924	17.828	0	0
Kvægtilskud	6.868	5.116	0	0
Statstilskud mv.	559	2.484	0	0
I alt	32.332	28.410	0	0

Der kan ansøges om tilskud til investeringer fra EU. Investeringstilskud gives under forudsætning af, at aktiverne beholdes i selskabet i mindst 5 år. Beløbet indtægtsføres i takt med at aktiverne afskrives. EU-hektarstøtte er et årligt tilskud, der gives til drift af landbrugsarealer. Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion, der ligger fast hvert år. Der er endvidere gamle tilskud fra den slovakiske regering, der ligeledes indtægtsføres i takt med aktivernes afskrivning.

Tilskud udgør en væsentlig del af periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender. I det følgende vises de forskellige tilskudsordninger og indregningen heraf.

2010 1.000 kr.	Hektar- tilskud	Kvægtil- skud	Stats- tilskud	Investerings- tilskud mv.	Økologi- tilskud	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	21.734	0	21.734
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	Året 2010	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	5.622	0	812	2.931	1.788	11.153

Vedrørende investeringstilskud er der krav om, at aktivet ikke må afhændes i 5 år efter anskaffelsestidspunktet. Ellers er der ikke særlige vilkår knyttet til tilskuddene.

2009 1.000 kr.	Hektar- tilskud	Kvægtil- skud	Stats- tilskud	Investerings- tilskud mv.	Økologi- tilskud	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	22.088	4.887	26.975
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	Året 2010	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	7.328	0	1.131	7.274	1.786	17.519

7. Andre driftsindtægter

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Avance ved salg af anlægsaktiver	1.031	2.711	0	0
Avance ved salg af selskaber og jord i Rumænien *)	0	13.928	0	0
Øvrige indtægter	181	0	0	0
I alt	1.212	16.639	0	0

*) Avance vedrører salg af selskaberne FirstFarms Agro s.r.l. og SC Cistapibe s.r.l., herunder ca. 1.983 ha landbrugsjord, bygninger og ca. 50 % af maskinparken i FirstFarms Agro s.r.l.

8. Andre driftsomkostninger

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Tab ved salg af anlægsaktiver	817	463	0	0
Øvrige omkostninger	142	0	0	0
I alt	959	463	0	0

9. Finansielle indtægter

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Renter, likvide beholdninger	27	210	15	121
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	16.366	21.854
Øvrige finansielle indtægter	994	1.538	0	0
I alt	1.021	1.748	16.381	21.975

10. Finansielle omkostninger

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	2010	Moderselskab 2009
Renter, bankgæld	4.045	3.361	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	970	4.358	875	4.013
I alt	5.015	7.719	875	4.013

11. Skat af årets resultat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Skat af årets resultat	2.658	5.108	-1.664	-2.194
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	0
I alt	2.658	5.108	-1.664	-2.194
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	0	-2.563	0	0
Udskudt skat	2.658	7.671	-1.664	-2.194
I alt	2.658	5.108	-1.664	-2.194
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (25 %)	2.988	10.544	-1.664	-2.194
Andre reguleringer, netto	-330	-5.436	0	0
I alt	2.658	5.108	-1.664	-2.194
Effektiv skatteprocent	22	12	25	26

12. Resultat pr. aktie

Koncern	2010	2009
1.000 kr.		
Årets resultat	-9.268	-37.070
Antal aktier	4.712.241	4.712.241
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet antal aktier i omløb	4.712.241	4.712.241
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,97	-7,87
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,97	-7,87

13. Immaterielle aktiver

Koncern 2010	Goodwill	Mælkekvoter	I alt
1.000 kr.			
Kostpris 1. januar	16.028	16.167	32.195
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	22	22	44
Kostpris 31. december	16.050	16.189	32.239
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-5.888	-5.888
Afskrivninger	0	-1.960	-1.960
Nedskrivninger	0	0	0
Valutakursregulering	0	-8	-8
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-7.856	-7.856
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.050	8.333	24.383

Ledelsen i FirstFarms har gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 24,4 mio. kr., der i sin helhed relaterer sig til landbrugsaktiviteter i Slovakiet. Værditesten er udarbejdet på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 2 %, et afkastkrav (WACC) på 8,0 % (efter skat) samt mælkepriser på 2,50-2,60 kr. pr. kg.

Den gennemførte værditest af aktiviteterne i Slovakiet har påvist, at værdien af aktiviteterne overstiger den bogførte værdi af aktiverne (inkl. immaterielle aktiver).

Moderselskabet har ikke indregnet immaterielle aktiver.

Hvis mælkeprisen ændrer sig med 1 % i forhold til det forudsatte vil værdien af aktiviteterne – alt andet lige - ændres med ca. 11 mio. kr. Hvis afgrødepriserne ændres med 1 % i forhold til det forudsatte vil værdien ændres med ca. 3 mio. kr.

Koncern 2009 1.000 kr.	Goodwill	Mælkekvoter	I alt
Kostpris 1. januar	16.048	16.187	32.235
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	-20	-20	-40
Kostpris 31. december	16.028	16.167	32.195
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-3.933	-3.933
Afskrivninger	0	-1.960	-1.960
Nedskrivninger	0	0	0
Valutakursregulering	0	5	5
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-5.888	-5.888
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.028	10.279	26.307

Ledelsen i FirstFarms har gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 26,3 mio. kr., der i sin helhed relaterer sig til landbrugsaktiviteter i Slovakiet. Værditesten er udarbejdet på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 2 %, et afkastkrav (WACC) på 8,5 % (efter skat) samt mælkepriser på 2,24-2,60 kr. pr. kg.

Den gennemførte værditest af aktiviteterne i Slovakiet har påvist, at værdien af aktiviteterne overstiger den bogførte værdi af aktiverne (inkl. immaterielle aktiver).

Moderselskabet har ikke indregnet immaterielle aktiver.

14. Materielle aktiver

Koncern 2010	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2010	244.784	83.650	3.606	27.489	359.529
Tilgang	9.281	6.247	65	17.983	33.576
Overførsel til andre kategorier	7.204	7.841	0	-15.045	0
Afgang	-2.478	-3.913	-190	-60	-6.641
Valutakursregulering	-1.336	-91	-3	-312	-1.742
Kostpris 31. december 2010	257.455	93.734	3.478	30.055	384.722
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2010	-7.510	-17.201	-832	-577	-26.120
Afskrivninger	-4.719	-10.944	-366	0	-16.029
Afgang	8	3.283	113	0	3.404
Overførsel til andre kategorier	-578	0	0	578	0
Valutakursregulering	-32	-38	2	-1	-69
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-12.831	-24.900	-1.083	0	-38.814
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	244.624	68.834	2.395	30.055	345.908
- heraf finansielt leasede aktiver	0	29.339	0	0	29.339
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er pr. 31.12.2010 til sikkerhed for bankgæld på 34,9 mio. kr. i slovakiske datterselskaber afgivet pant i selskabernes aktiver i Slovakiet (2009: 62,1 mio. kr.). Forpligtelse til køb af anlægsaktiver vedrørende færdiggørelse af byggeprojekt udgør 5 mio. kr. (2009: 10 mio. kr.).

Koncern 2009	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2009	225.396	71.395	2.644	68.582	368.017
Tilgang ved køb af selskab, jf. note 26	27.936	17.135	1.207	12.478	58.756
Tilgang	35.888	15.971	-119	-51.740	0
Afgang	-38.588	-19.713	-100	0	-58.401
Valutakursregulering	-5.848	-1.138	-26	-1.831	-8.843
Kostpris 31. december 2009	244.784	83.650	3.606	27.489	359.529
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2009	-4.315	-12.742	-608	-582	-18.247
Afskrivninger	-6.408	-11.986	-283	0	-18.677
Afgang	3.089	7.419	57	0	10.565
Valutakursregulering	124	108	2	5	239
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	-7.510	-17.201	-832	-577	-26.120
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	237.274	66.449	2.774	26.912	333.409
- heraf finansielt leasede aktiver	0	20.738	0	0	20.738
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Bogført værdi af købt landbrugsjord 1.000 kr.	2010		2009	
Landbrugsjord i Slovakiet	401 ha	9.512	401 ha	9.517
Landbrugsjord i Rumænien	7.604 ha	113.352	7.143 ha	100.848

2010

I marts 2011 har FirstFarms fået foretaget en certificeret vurdering af jorden i Rumænien, der angiver den samlede værdi til 122,3 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på 16.110 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i 2010 i Slovakiet er 23.721 kr. pr. ha, mens den gennemsnitlige pris i 2010 i Rumænien er 14.907 kr. pr. ha.

2009

I februar 2010 har FirstFarms fået foretaget en certificeret vurdering af jorden i Rumænien, der angiver den samlede værdi til 115 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på 16.100 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i 2009 i Slovakiet er 23.733 kr. pr. ha. (2008: 23.590 kr. pr. ha), mens den gennemsnitlige pris i 2009 i Rumænien er 14.118 kr. pr. ha (2008: 15.993 kr. pr. ha).

Moderselskab 2010 1.000 kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2010		992
Tilgang		23
Afgang		-190
Kostpris 31. december 2010		825
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010		-603
Afskrivninger		-146
Afgang		113
Af- og nedskrivninger 31. december 2010		-636
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010		189
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år
Moderselskab 2009 1.000 kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2009		994
Tilgang		12
Afgang		-14
Kostpris 31. december 2009		992
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009		-377
Afskrivninger		-234
Afgang		8
Af- og nedskrivninger 31. december 2009		-603
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009		389
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år

15. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab 1.000 kr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	122.227	22.720
Årets tilgang	59.544	99.507
Kostpris 31. december	181.771	122.227
Regnskabsmæssig værdi 31. december	181.771	122.227

Navn	Hjemsted
FirstFarms Slovakiet ApS	Danmark
FirstFarms s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Agra M. s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Mast Stupava A/S	Slovakiet
FirstFarms Mlyn Zahorie A/S	Slovakiet
FirstFarms Rumænien ApS	Danmark
FirstFarms s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro East s.r.l.	Rumænien
FirstFarms AE Tech s.r.l.	Rumænien

Alle selskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

16. Varebeholdninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	9.751	8.393	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	13.920	15.417	0	0
I alt	23.671	23.810	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	13.920	15.417	0	0
Nedskrivninger	0	1.073	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0

Nedskrivning på varebeholdninger vedrører primært lageret af afgrøder. Ved overgang til lager, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret til markedsværdi. Ved efterfølgende fald i værdien, udgiftsføres dette i produktionsomkostningerne.

17. Tilgodehavender

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Tilgodehavender fra salg	6.196	8.222	0	0
Andre tilgodehavender	16.249	35.490	107	67
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	293.299	322.649
I alt	22.445	43.712	293.406	322.716

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig således:	2010	2009
1. januar	2.040	2.003
Nedskrivninger i året	0	39
Realiseret i året	0	0
Tilbageført	0	0
Valutakursreguleringer	2	-2
31. december	2.042	2.040

Der er i 2010 og 2009 ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor.

1.000 kr.	2010	2009
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.400	1.444
Mellem 30 og 90 dage	45	164
Over 90 dage	1.171	1.174

18. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2010	2009	2010	2009
1. januar	4.712.241	4.712.241	47.122.410	471.224.100
Nedskrivning af aktiekapital	0	0	0	-424.101.690
31. december	4.712.241	4.712.241	47.122.410	47.122.410

Ultimo 2010 udgjorde aktiekapitalen 4.712.241 aktier á nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

På en ekstraordinær generalforsamling d. 11. december 2008 traf aktionærerne beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med 424 mio. kr., samt at nedsættelsesbeløbet overføres til en reservefond. Efter udløb af proklamaperiode blev aktiekapitalen således nedsat til 47,1 mio. kr., men antallet af aktier forblev uændret.

Koncernens resultat på -9,268 mio. kr. og moderselskabets resultat på 4,992 mio. kr. foreslås overført til kommende år.

Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 18 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 13, samt selskabets investeringsstrategi og -kriterier på s. 14.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2010 var -2,7 % (2009: -9,9 %)

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer ikke egne aktier og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det frie float, er derfor 100 %. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling d. 20. april 2010 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2010, men i forbindelse med udstedelse af aktietegningsoptioner til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet, har FirstFarms' bestyrelse bemyndigelse til at gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse. Indtil 31. august 2011 har bestyrelsen bemyndigelse til at udstede 92.500 aktieoptioner svarende til nominelt 925.000 kr.

Udbytte

Det er FirstFarms' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte. Selskabet forventer ikke at udbetale udbytte de næste 2-3 år.

19. Udskudt skat

Koncern 1.000 kr.	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	3.973	10.352
Afgang ved salg af datterselskaber	0	-2.083
Valutakursregulering	-35	-113
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2.658	-7.671
Overført fra selskabsskat	2.563	3.488
Udskudt skat 31. december	3.843	3.973
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-17.420	-11.302
Udskudt skat (forpligtelse)	21.263	15.275
Udskudt skat 31. december, netto	3.843	3.973
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-415	-42
Materielle aktiver	13.111	10.233
Biologiske aktiver	4.297	3.159
Øvrige regnskabsposter	-100	-987
Fremførselsberettigede underskud	-20.396	-14.072
Genbeskatningssaldo	7.346	5.682
I alt	3.843	3.973

Alle udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser er indregnet i balancen. De skattemæssige underskud vedrører koncernens udenlandske aktiviteter og er aktiveret ud fra en forventning om positive skattepligtige indkomster indenfor en periode på 1-3 år.

Ændring i midlertidige forskelle i 2010

1.000 kr.	Balance 1/1-2010	Indregnet i årets resultat, netto	Valutakurs- reguleringer	Overført fra selskabsskat	Balance 31/12-2010
Immaterielle aktiver	-42	-372	-1	0	-415
Materielle aktiver	10.233	2.933	-55	0	13.111
Biologiske aktiver	3.159	1.135	3	0	4.297
Øvrige regnskabsposter	-987	874	13	0	-100
Fremførselsberettigede underskud	-14.072	-8.892	5	2.563	-20.396
Genbeskatningssaldo	5.682	1.664	0	0	7.346
I alt	3.973	-2.658	-35	2.563	3.843

Ændring i midlertidige forskelle i 2009

	Balance 1/1-2009	Indregnet i årets resultat, netto	Afgang ved salg af datter- selskaber	Valuta- kurs- regule- ringer	Overført fra selskabsskat	Balance 31/12- 2009
1.000 kr.						
Immaterielle aktiver	333	-372	0	-3	0	-42
Materielle aktiver	10.540	1.993	-2.083	-217	0	10.233
Biologiske aktiver	4.404	-1.236	0	-9	0	3.159
Øvrige regnskabsposter	-638	-338	0	-11	0	-987
Fremførselsberettigede underskud	-4.287	-9.912	0	127	0	-14.072
Genbeskatningssaldo	0	2.194	0	0	3.488	5.682
I alt	10.352	-7.671	-2.083	-113	3.488	3.973

Moderselskab	2010	2009
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	5.739	13
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.664	2.194
Overført fra selskabsskat	0	3.488
Øvrige reguleringer	0	44
Udskudt skat 31. december	7.403	5.739
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	7.403	5.739
Udskudt skat 31. december, netto	7.403	5.739

Den udskudte skat ultimo 2010 og 2009 vedrører i al væsentlighed afsættelse af udskudt skat af genbeskatningssaldi som følge af international sambeskatning.

20. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Langfristede forpligtelser	31.673	55.882	0	0
Kortfristede forpligtelser	36.091	25.243	0	0
I alt	67.764	81.125	0	0
Dagsværdi	67.764	81.125	0	0
Nominel værdi	67.764	81.125	0	0
- heraf fastforrentet	0	0	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil medføre en ændring i renteudgifterne på 0,7 mio. kr.

Restløbetid:	2010	2009
Inden for 1 år	36.091	25.243
1-5 år	21.929	55.882
> 5 år	9.744	0
Regnskabsmæssig værdi i alt	67.764	81.125

Selskabets bank- og leasinggæld er i sin helhed placeret i Slovakiet og Rumænien. Gælden i Slovakiet er optaget i euro, og der er en gennemsnitligt rente ultimo på 5-6 %. I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i den lokale valuta, og renten er her 10-11 %.

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Der er ikke knyttet særlige vilkår eller betingelser til koncernens lån inklusiv leasingforpligtelser. Koncernens gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet og væsentligst optaget i euro.

Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

2010 1.000 kr.	Ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	6.071	-673	5.398
1-5 år	6.033	-386	5.647
> 5 år	0	0	0
I alt	12.104	-1.059	11.045

2009 1.000 kr.	Ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	7.154	-1.046	6.108
1-5 år	10.855	-930	9.925
> 5 år	0	0	0
I alt	18.009	-1.976	16.033

Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve bygningerne samt produktionsanlæg og maskiner til favorable priser.

21. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Lån	13.728	0	13.728	0
Leverandørgæld	15.101	25.305	488	643
Anden gæld	14.680	11.789	2.388	836
I alt	43.509	37.094	16.604	1.479

22. Selskabsskat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Selskabsskat 1. januar	2.563	4.057	0	3.724
Overført fra skyldig skat til udskudt skat	-2.563	-3.488	0	-3.488
Øvrige reguleringer	0	-236	0	-236
Årets aktuelle skat	0	2.563	0	0
Betalt selskabsskat	0	-333	0	0
Selskabsskat 31. december	0	2.563	0	0

23. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Koncernen er involveret i enkelte verserende tvister. Det er ledelsens vurdering, at afklaring heraf ikke vil få væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling.

Sikkerhedsstillelser

For koncernens lån i Slovakiet er der ydet sikkerhed i koncernens slovakiske aktiver med regnskabsmæssig værdi på 346,8 mio. kr. (2009: 343,4 mio.kr.).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 67,7 mio. kr. (2009: 81,1 mio.kr.).

24. Ændring i driftskapital

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	Moderselskab 2010	Moderselskab 2009
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	1.571	23.997	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	22.452	-23.684	-40	461
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	-12.554	3.715	1.397	244
I alt	11.469	4.028	1.357	705

25. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	2010	2009
Køb af materielle aktiver, jf. note 14	33.576	58.756
Heraf finansielt leasede aktiver	0	-8.393
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	33.576	50.363
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	-10.481	32.722
Heraf leasinggæld	0	-8.393
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	-10.481	24.329

26. Likvider

1.000 kr.	2010	Koncern 2009	Moderselskab 2010	Moderselskab 2009
Likvide beholdninger	3.251	28.569	159	8.377
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-36.091	-25.243	0	0
Likvider 31. december	-32.840	3.326	159	8.377

27. Valuta- og renterisici

Koncernens risikostyringspolitik

FirstFarms er, som følge af sin drift, investeringer og finansiering, eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renter. Det er FirstFarms' politik ikke at foretage spekulation. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2009.

FirstFarms' udenlandske selskaber påvirkes ikke i betydeligt omfang af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Påvirkningen af resultatopgørelsen i koncernregnskabet vil således hovedsageligt vedrøre omregning af datterselskabernes resultater til danske kroner.

I det følgende anføres konsekvenserne af ændringer i renten, valutakurserne og andre vigtige faktorer for selskabets forventninger til 2011.

FirstFarms' aktiviteter i 2011 er placeret i Slovakiet og Rumænien. Da den forventede EBIT-resultat i 2011 i Rumænien er ca. 10 mio. kr., vil en ændring i den rumænske lei på 1 % påvirke EBIT med ca. 0,1 mio. kr. Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på grund af en ændret omregning af aktiver og passiver.

Koncernen er, som følge af den lave eksterne finansiering, kun i begrænset omfang påvirket af ændringer i renteniveauet. En stigning i renten på 1 % -point vil medføre en ændring af finansielle omkostninger på 0,7 mio. kr.

FirstFarms' resultat vil blive væsentlig påvirket af ændringer i mælkeprisen, hvor en ændring af mælkeprisen på 1 % vil betyde en ændring i EBIT-resultatet på 0,8 mio. kr. Hertil kan der forekomme en værdiregulering af de biologiske aktiver (besætningsværdien), som følge af ændringer i mælkeprisen.

En 1 %'s ændring i priser eller mængder på salgsafgrøder vil medføre en ændring i EBIT-resultatet på 0,5 mio. kr.

Vedrørende kreditrisici henvises til note 17 vedrørende tilgodehavender.

Likviditet

FirstFarms A/S har indgået en låneaftale, der sikrer selskabets finansiering i 2011.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2010 1.000 kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	56.719	65.291	34.096	20.574	10.621
Finansielle leasingforpligtelser	11.045	12.104	6.071	6.033	0
Leverandørgæld	15.101	15.101	15.101	0	0
Lån	13.728	14.986	14.986	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
31. december 2010	96.593	107.482	70.254	26.607	10.621

2009 1.000 kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	65.092	73.937	22.466	51.471	0
Finansielle leasingforpligtelser	16.033	18.009	7.154	10.855	0
Leverandørgæld	25.305	25.305	25.305	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
31. december 2009	106.430	117.251	54.925	62.326	0

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser forfalder indenfor et år.

28. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle minimumsleasingydelser:

Koncern 1.000 kr.	2010	2009
0-1 år	3.504	1.504
1-5 år	1.725	1.714
> 5 år	1.321	1.304
I alt	6.550	4.522

Landbrugsdrift i udenlandske datterselskaber foregår delvist ved ejerskab af jord og delvist ved indgåelse af jordlejekontrakter. I Slovakiet fastlægges den årlige jordleje iht. den officielle fastlagte hartkornsværdi af jorden og i Rumænien efter aftale.

Der er i resultatopgørelsen for 2010 omkostningsført 1,5 mio. kr. vedrørende jordleje (2009: 1,5 mio. kr.). Der forventes omkostninger i samme størrelsesorden i 2010. Beløbet forventes ikke væsentligt ændret ved leje af samme areal de efterfølgende år.

FirstFarms A/S har pr. 31. december 2010 lejet et areal på 7.900 ha i Slovakiet fordelt på 4.600 jordlejekontrakter med en restløbetid på 1-15 år. (2009: 7.900 ha fordelt på 4.600 jordlejekontrakter). Hovedparten havde en løbetid på 5 år med en løbende fornyelse.

I Slovakiet har FirstFarms pr. 31. december 2010 indgået lejekontrakter med købeoption på ca. 200 ha. (2009: 200 ha).

I Rumænien er der indgået lejekontrakter på ca. 200 ha jord til drift i sæsonen 2010/2011. (2009/2010: 120 ha)

FirstFarms A/S har endvidere indgået aftale om operationel leasing af maskiner med en årlig udgift på ca. 2 mio. kr. Aftalen er ikke bundet ud over det kommende år.

29. Nærtstående parter

FirstFarms A/S har ingen aktionærer med bestemmende indflydelse på FirstFarms A/S.

FirstFarms A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Der har, udover ledelsesvederlag, jf. note 5 samt nedenstående låneforhold, ikke været transaktioner med bestyrelse eller direktion.

Der henvises til moderselskabets balance for mellemværende med tilknyttede virksomheder samt note 9 og 10 med hensyn til forrentning af mellemværender.

FirstFarms' bestyrelsesformand Henrik Hougaard er aktionær og bestyrelsesformand i selskaber, som FirstFarms har indgået låneaftaler med i 2010. Lånene udgør pr. 31. december 2010 13,7 mio. kr., og renter har i løbet af året udgjort 0,5 mio. kr.

FirstFarms A/S har i 2010 faktureret koncernbidrag mv. på 0,3 mio. kr. (2009: 0,6 mio. kr.)

Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

30. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen med betydning for regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2010.

31. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye og opdaterede regnskabsstandarder (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IAS 12 og IAS 24) og fortolkningsbidrag (IFRIC 14 og 19) samt improvements to IFRSs (May 2010), der ikke er obligatoriske for FirstFarms A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010. IFRS 9, amendments to IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.

De nye standarder forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for FirstFarms A/S.