



FirstFarms A/S  
CVR: 28 31 25 04

*Hjemsted: Billund*

## Resume

### 2009

- FirstFarms realiserede i 2009 en omsætning på 75,6 mio. kr., et EBIT-resultat på -36,2 mio. kr. og et resultat før skat på -42,2 mio. kr.
- I 2009 var bytteforholdet meget dårligt, idet priserne på både mælk, oliefrø og kornprodukter var lave.
- Høstudbytterne var i 2009 ringere end forventet på grund af et vådt forår og tørke i den sidste del af vækstsæsonen. I Østrumænen var der desuden store skader i afgrøderne på grund af storm og hagl.
- I Vestrumænen blev jord og selskaber frasolgt med en fortjeneste før skat på 13,9 mio. kr.
- Staldbyggeriet i Slovakiet blev forsinket i 2009, hvilket betød, at en del af de forudsatte rationaliseringsgevinster i forbindelse med færdiggørelsen af det nye anlæg ikke kunne realiseres. Byggeriet forventes færdigt medio 2010.

### Forventninger til 2010

FirstFarms forventer i 2010 en omsætning på 90-95 mio. kr., et EBIT-resultat på 0-5 mio. kr. og et resultat før skat på -5-0 mio. kr. Resultatet bygger på følgende forudsætninger:

- En gennemsnitlig afregningspris på mælk på 2,24 kr. pr. kg.
- En pris på oliefrø på 1.750-1.800 kr. pr. ton.
- En pris på korn i niveauet 745-895 kr. pr. ton.

## 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 2.650 køer. I Rumænien ejer selskabet 7.143 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.*

## Indhold

Resume.....	2	Påtegninger.....	26
Hoved/nøgletal.....	3	Anvendt regnskabspraksis.....	29
Året 2009.....	4	Resultatopgørelse.....	39
Ledelsesberetning.....	5	Totalindkomstopgørelse.....	39
Risikostyring.....	13	Balance.....	40
Aktionærinformation.....	17	Egenkapitalopgørelse.....	42
Corporate governance.....	21	Pengestrømsopgørelse.....	43
Selskabsoplysninger.....	23	Noter til regnskab.....	44

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

## Hoved/nøgletal

Hovedtal for koncernen 1.000 kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	75.605	59.490	58.213	9.183	0
Bruttoresultat	-29.954	1.404	11.520	1.129	0
Resultat af primær drift	-36.207	-25.710	-6.273	-1.971	-29
Resultat af finansielle poster, netto	-5.971	2.273	10.154	-474	170
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-42.178	-23.437	3.881	-2.445	141
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-37.070	-21.227	2.706	-1.961	67
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-791	-301	0	0
Årets resultat	-37.070	-22.018	2.405	-1.961	67
Langfristede aktiver	388.116	400.953	224.105	102.890	18.175
Kortfristede aktiver	127.007	128.131	267.645	403.073	81
Aktiver i alt	515.123	529.084	491.750	505.963	18.255
Aktiekapital	47.122	471.224	471.224	471.224	128
Egenkapital	352.091	394.785	421.605	423.445	211
Langfristede forpligtelser	71.157	40.571	19.357	10.798	17.841
Kortfristede forpligtelser	91.875	93.728	50.788	71.720	203
Pengestrøm fra driften	-26.183	-19.997	-3.524	-16.499	281
Pengestrøm til investering, netto	9.178	-178.203	-129.461	-801	-10
Heraf til investering i materielle aktiver	-50.363	-148.022	-85.774	-5.363	0
Pengestrøm fra finansiering	24.329	14.220	-12.291	358.670	-334
Pengestrøm i alt	7.324	-180.184	-145.647	341.370	-63
<b>Nøgletal for koncernen</b>					
Bruttomargin	-0,4	2,4	19,8	12,3	-
Overskudsgrad	-47,9	-43,2	-10,8	-21,5	-
Aktiver/egenkapital	1,5	1,3	1,2	1,2	86,4
Resultat pr. aktie, kr.	-7,87	-4,67	0,51	-0,42	-
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-7,87	-4,67	0,51	-0,42	-
Egenkapitalforrentning	-9,9	-5,4	0,6	-0,4	-
Gennemsnitligt antal ansatte	211	219	208	194	0

### 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 2005".

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 2009

2009 var et vanskeligt år for FirstFarms, da året især var præget af meget lave priser på landbrugsvarer. Mælkeprisen på verdensmarkedet var også meget lav, og i Slovakiet var prisen i en periode i 2009 væsentligt under prisen i Danmark og andre vesteuropæiske lande.

Selskabet er stadig i gang med staldbyggeriet i Slovakiet, og i sommeren 2010 vil det nye moderne anlæg stå færdigt. Byggeriet har været længe undervejs og blev også forsinket i årets løb. Som følge af forsinkelsen var mælkeproduktionen i 2009 lavere end forventet, fordi indkøb af nye køer blev gennemført senere end ventet og derfor ikke gav sig udslag i den større mælkeproduktion, som selskabet havde forventet.

Høsten af afgrøder var generelt god i Europa i 2009 og det betød, sammen med den lavere efterspørgsel, som finanskrisen har været medvirkende årsag til, at afgrødepriserne var meget lave. FirstFarms' høstudbytter var på grund af lokale vejrforhold lavere end forventet. En væsentlig del af det dyrkede areal i Østrumænen havde, inden FirstFarms overtog det, ligget brak i længere tid. I forbindelse med genopdyrkningen af jorden blev afgrøderne påvirket af den meget hårde tørke, der indtraf i opdyrkningsområdet. Derfor blev høsten meget dårlig, selvom selskabets udbytter var højere end gennemsnittet i området.

I 2009 solgte FirstFarms jord og aktiviteter i Vestrumænen for at centralisere aktiviteterne i Rumænien på ét enkelt driftssted. Selskabet fik en fornuftig fortjeneste ved salget og fik samtidig sikret sit kapitalberedskab.

FirstFarms' vækststrategi er de senere år blevet bremsede af, at det ikke har været muligt at opnå den finansiering, som var forudsat ved børsnoteringen i 2006. Selskabet havde etableret platforme i Slovakiet og Rumænien, der kunne generere de forudsatte investeringer, produktioner og afkast, men grundet bl.a. finanskrisen, var det i 2009 nødvendigt at sælge driftscenteret i Vestrumænen. Selskabet igangsatte besparelser i 2009, og det vil fortsætte i 2010.

Grundet de dårlige resultater i 2009 valgte bestyrelsen i februar 2010 at afskedige adm. direktør Kim Stokholm og indsætte mig som midlertidig adm. direktør for FirstFarms A/S. Jeg har en solid faglig ballast med over 25 års erfaring som selvstændig landmand. Jeg har en særlig veneration for FirstFarms A/S, idet jeg var en af stifterne af selskabet i 2005. Siden børsnoteringen har jeg siddet i FirstFarms' Advisory Board og i 2009 indtrådte jeg i bestyrelsen. Jeg har, på samme måde som selskabets øvrige aktionærer, interesse i at FirstFarms når sine mål og jeg har stadig en god mavefornemmelse med selskabet og tror fuldt og fast på konceptet. Jeg er heller ikke i tvivl om at målene nås. Der er mange opgaver, der skal løses, men mit motto er: "Vanskelige opgaver løses med det samme, umulige tager lidt længere tid".

2010 bliver året, hvor FirstFarms får trimmet den eksisterende drift, færdiggør byggeriet i Slovakiet og får mælkeproduktionen op på et tilfredsstillende niveau. Fra 2011 og frem forventer selskabet at være klar til at se på nye udfordringer i Østeuropa, og der vil med det nye moderne staldanlæg være et solidt fundament for en tilfredsstillende indtjening i fremtiden.



Per Villumsen  
Adm. direktør og bestyrelsesmedlem

## Ledelsesberetning

FirstFarms realiserede i 2009 en omsætning på 75,6 mio. kr., et EBIT-resultat på -36,2 mio. kr. og et resultat før skat på -42,2 mio. kr. I 2009 var bytteforholdet meget dårligt, idet priserne på både mælk, oliefrø og kornprodukter var lave.

Høstudbytteerne var i 2009 ringere end forventet på grund af et vådt forår og tørke i den sidste del af vækstsæsonen. I Østrumænien var der desuden store skader i afgrøderne på grund af storm og hagl.

I Vestrumænien blev jord og selskaber frasolgt med en fortjeneste før skat på 13,9 mio. kr.

Staldbyggeriet i Slovakiet blev forsinket i 2009, hvilket betød at en del af de forudsatte rationaliseringsgevinster i forbindelse med færdiggørelsen af det nye anlæg ikke kunne realiseres. Byggeriet forventes at stå færdigt medio 2010.

### *Råvarepriser*

Prisen på råmælk har i perioden 2007 til 2009 udvist meget store udsving. Den gennemsnitlige afregningspris for FirstFarms' mælk i Slovakiet var i 2007 2,27 kr., i 2008 2,64 kr. og i 2009 1,69 kr. Fra december 2008 til maj 2009 faldt afregningsprisen med 32 % og nåede et lavpunkt, som var betydelig lavere end i Danmark og de fleste øvrige vesteuropæiske lande. I juli 2009 begyndte afregningspriserne igen at stige og nåede med udgangen af december 2009 et niveau på ca. 2,08 kr., der stort set svarede til niveauet fra december 2008. De lave priser på mælk har medført betydelige produktionstab for hele mælkesektoren, men Slovakiet var særdeles hårdt ramt med produktionsnedgang til følge, da de slovakiske landmænd ikke er så velkonsoliderede og har ringe mulighed for bankfinansiering. I Slovakiet forventes det derfor, at den nationale mælkekvote tildelt af EU, ikke kan udnyttes med mere end 80 %. Forventningerne i EU til mælke markedet i 2010 er generelt en roligere udvikling med svagt stigende priser hen over sommeren.

I 2009 faldt priserne på korn og oliefrø ligeledes på verdensplan. Dette skyldtes bl.a. finanskrisen, lave råoliepriser og to år i træk med rekordstore høstudbytter på verdensplan, især for hvede. Verdens overgangslager for hvede, målt i dages forbrug, steg fra 71 dage i 2007 til 108 dage i 2009, svarende til en lagerstigning på 37 % i 2008 og på 16 % i 2009. For oliefrø var udsvingene mindre med en lagerstigning på 23 % fra 2008 til 2009. Priserne er stabiliseret efter et fald på 35-45 % i 2009 i forhold til perioden fra medio 2007 til medio 2008. Ved salg af afgrøder i Østeuropa er der også strukturelle problemer, der gør, at den reelle markedspris i perioder er betydeligt lavere end på de vesteuropæiske markeder. Forventningerne i markedet til priserne på landbrugsprodukter i 2010 er meget usikre, men det er næppe sandsynligt, at der vil ske væsentlige stigninger på kort sigt.

### *Valutakursregulering*

Pr. 1. januar 2009 overgik Slovakiet til euro, og det vurderes derfor at valutakursusikkerheden i forhold til aktiviteterne i Slovakiet er begrænset.

Den rumænske valuta, lei, faldt med ca. 5,5 % i 2009, hvilket havde en negativ indflydelse på egenkapitalen på ca. 6 mio. kr.

### *Tilskud*

EU tilskuddet til mælkeproduktionen i Slovakiet er et afkoblet tilskud, som udgjorde 5,1 mio. kr. i 2009. Tilskuddet forventes at fortsætte uforandret indtil de nuværende landbrugsstøtteordninger skal fornyes i 2015. Både Slovakiet og Rumænien er under indkøring i landbrugsordningerne efter optagelse i EU. For 2010 forventer FirstFarms desuden hektarstøtte på 11,5 mio. kr. i Slovakiet samt økologistøtte på 1,8 mio. kr. I Rumænien forventes i alt tilskud på 2,9 mio. kr.

Der er endvidere mulighed for at opnå tilskud til investeringer fra EU's strukturfonde.



## Slovakiet

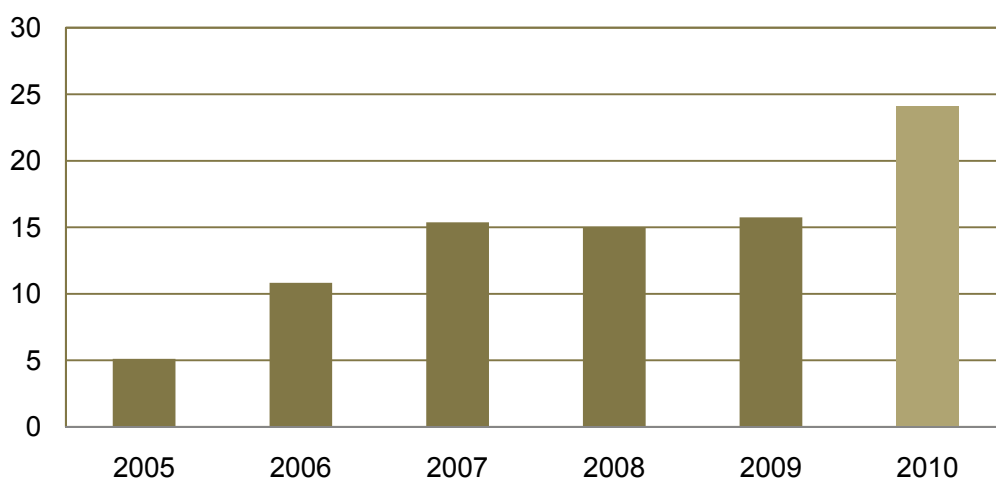
### Mælkeproduktion

Mælkepriserne var i 2009 lavere end forventet med deraf følgende dårligere indtjening i selskabet. Det lykkedes at reducere omkostningerne til foder og lønninger på grund af lavere foderpriser og en betydelig indsats for yderligere effektivisering. Trods besparelserne betød den lave afregningspris dog, at dækningsbidraget var negativt som gennemsnit for hele året. I 2. og 3. kvartal 2009 var de økonomiske tab betydelige, da afregningsprisen for mælk i denne periode var historisk lav og meget presset grundet de store prisfald på råmælk på verdensmarkedet. I 3. kvartal begyndte mælkepriserne at stige, men afregningsprisen i Slovakiet var fortsat langt under niveau sammenlignet med Vesteuropa.

Staldbyggeriet blev forsinket i 2009, hvorfor FirstFarms ikke indkøbte det forventede antal køer til det nye produktionsanlæg. Blandt andet derfor var selskabets mælkeproduktion også lavere i 2009 end forventet. FirstFarms' samlede mælkekvote udgør 19,3 mio. kg, svarende til ca. 2 % af Slovakiets samlede EU landekvota. FirstFarms leverede ved årets udgang dagligt ca. 42 tons mælk til det slovakiske mejeri RAJO, mens selskabet i alt leverede 16 mio. kg råmælk i 2009. RAJO er et datterselskab til den store tyske mejerikoncern Meggle, og netop fordi aftageren var en større producent, havde FirstFarms ikke problemer med at få afsat eller afregnet mælken i 2009. Ved årets udgang opnåede FirstFarms eksportlicens på råmælk. Der er derfor nu en alternativ mulighed for selv at eksportere råmælken til de nærmeste lande, f.eks. Tyskland, Østrig og Norditalien, hvis selskabet skulle ønske at afsætte til andre aftagere end det slovakiske mejeri.

### Udvikling i FirstFarms' salg af mælk i Slovakiet

Mio. kg



### Staldbyggeri

Staldbyggeriet i Slovakiet blev forsinket i 2009 på grund af mange vejrligsdage i vinteren og foråret samt tekniske problemer fra entreprenørens side. FirstFarms forventer dog, at hele staldanlægget står færdigt medio 2010. Det nye malkecenter, der indeholder to karruseller med 40 malkepladser hver, blev taget i brug i juli 2009. Køerne bliver malket to gange om dagen i de to separate malkekarruseller, der er med til at sikre en bedre malkning af køerne og samtidig gør malkeprocessen mere effektiv. I efteråret 2009 stod gyllelaguner, gylleseparationsanlæg, vandværk og kalvelandsby færdige. Der mangler således kun at blive opført et enkelt staldafsnit samt en kælving- og behandlingsafdeling med tilhørende separat malkestald.

Ved årets udgang var antallet af malkekøer 2.200 stk., men umiddelbart efter nytår, i januar 2010, blev der indkøbt yderligere køer og kælvekvier, således at besætningen nu består af 2.650 malkekøer plus tilhørende opdræt.

### Markbrug

I Slovakiet blev der opnået betydelige besparelser ved hjælp af rationaliseringer og lavere omkostninger til især lønninger, gødning, kemi og brændstof i markbruget. Disse besparelser har dog langt fra kunnet opveje de dårlige afregningspriser på salgsafgrøderne.

Udbytte på raps, hvede, rug, triticale, majs og byg lå lidt under forventningerne i Slovakiet på grund af et meget vådt forår, som blev efterfulgt af en tidlig tørkeperiode samt megen regn i høstperioden. Ved halvårsregnskabet i august 2009 ændrede FirstFarms sine forventninger til årets resultat grundet de lidt lavere udbytter og de faldende verdensmarkedspriser på landbrugsvarer. Salgspriserne på korn var på daværende tidspunkt i gennemsnit 40 % lavere end oprindeligt forventet og priserne på oliefrø i gennemsnit 20 % lavere.

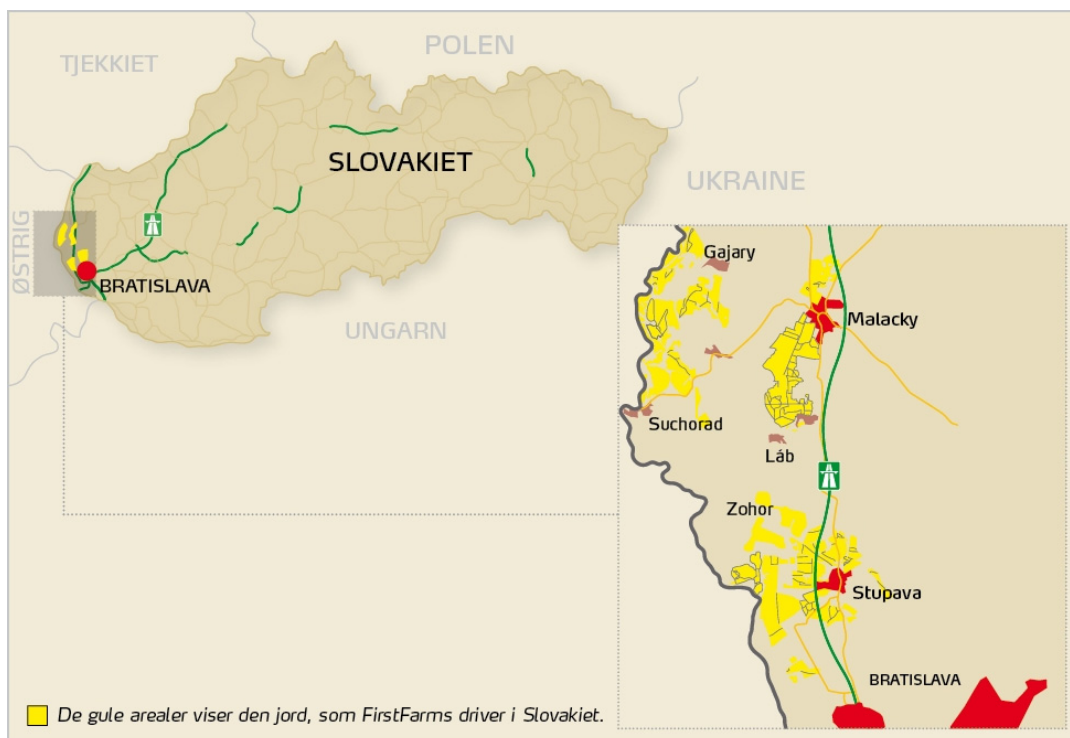
FirstFarms solgte i 2009 desuden den sidste del af høsten fra 2008, som lå på lager ved årsskiftet 2008/2009. Dette gav en større omsætning for selskabet i 2009, men afgrøderne blev solgt til den værdi, de var optaget til i regnskabet for 2008, og den større omsætning havde derfor ingen virkning på resultaterne.

Udover salgsafgrøderne har selskabet i Slovakiet en stor produktion af grovfoder til kvægbesætningen. Grovfoderet består som hovedvægt af majs og lucerne til ensilage samt roer og hø. Udbytte, målt i foderenheder, især majs- og lucerneensilagen, var lavere end forventet og kvaliteten ikke på samme høje niveau som i de foregående år. Dette betød en dårligere økonomi end forventet i periodens produktion, mens der dog blev høstet tilstrækkelige mængder foder af tilfredsstillende kvalitet. Foderforbruget til besætningen i 2010 blev, til trods for de lavere udbytter, sikret.

### Jord

I Slovakiet driver FirstFarms 8.300 ha jord, hvoraf selskabet ejer 401 ha. Det resterende areal forpagtes på 5-, 10- og 15 års jordlejekontrakter, der løbende fornyes. Forpagtningsafgiften udgør ca. 300 kr. pr. hektar om året. Der blev i årets løb ikke købt jord i Slovakiet. På grund af den finansielle situation er det usikkert, om der har været nogen generel prisstigning på jord i området. Jorden, som selskabet ejer, er bogført til 9,5 mio. kr. svarende til en gennemsnitspris på 23.733 kr. pr. ha.

### FirstFarms i Slovakiet



## Rumænien

### Markbrug

I 2009 drev FirstFarms 4.352 ha jord i Øst- og Vestrumænien. Afgrøderne bestod udelukkende af salgsafgrøder, da selskabet endnu ikke har animalsk produktion i Rumænien.

I Vestrumænien, hvor det var anden dyrkningssæson, blev der i alt dyrket 2.559 ha jord med afgrøder, der var nogenlunde ligeligt fordelt mellem raps, vinterhvede, solsikke og majs. Dyrkningssæsonen var præget af et vådt forår med deraf følgende sen såning af dele af især majsafgrøden. I vækstperioden blev en del af afgrøden skadet voldsomt af hagl, og generelt var det meget tørt i den sidste del af vækstperioden, hvor kernerne udvikles. Der kunne ses en klar forskel på jord, som selskabet havde i dyrkning på andet år i forhold til jord, som var i dyrkning på første år. Det skyldes, at især jordstrukturen samt næringsstoffilgængeligheden er dårlig i første driftsår, ligesom planterne på nyopdyrket jord er mere udsat for tørkeskader. Udbytteforskellen mellem første- og andetårs marker ligger i størrelsesordenen 1-1,5 tons pr. hektar til fordel for andetårs markerne.

I Østrumænien var det første driftssæson for FirstFarms. Der blev i alt dyrket 1.793 ha fordelt på raps, hvede, vårbyg, solsikke, majs og sorghum. Området blev meget hårdt ramt af ekstremt vejr med store skader på grund af storm og hagl samt historisk kraftig tørke og varme i slutningen af vækstsæsonen. Derfor lå udbytterne 40-80 % under forventningerne. Selskabet vil i de kommende år satse hårdt på at sikre mere stabile udbytter ved at etablere kunstvanding i større skala. Mulighederne herfor er tilstede i området, da kanalsystemet med vand fra Donau stadig er intakt og funktionsdygtigt.

### Salg af selskab

FirstFarms underskrev i november 2009 en betinget aftale om salg af selskabets driftscenter i Vestrumænien i nærheden af Timisoara. Salget blev gennemført den 23. december 2009 og omfattede salg af aktierne i selskaberne FirstFarms Agro s.r.l. og S.C. Cistapibe s.r.l., herunder bl.a. jorden, der var ejet af selskaberne (ca. 1.983 ha), bygninger samt ca. 50 % af selskabernes maskinparker. Den del af maskinparkerne, der ikke var inkluderet i aftalen, blev overdraget til andre selskaber i FirstFarms-koncernen. Begrundelsen for frasalget var en beslutning om at centralisere og udvide driften i selskabets eksisterende center i Østrumænien. Dermed kan den etablerede organisation koncentreres i Østrumænien, optimeres og effektiviseres. Salget gav desuden mulighed for at styrke kapitalberedskabet, således at mulighederne for fordelagtige investeringer kan udnyttes samt opnåelse af et tilstrækkeligt kapitalberedskab til sikring af nødvendig handlefrihed i forbindelse med handel med salgsafgrøder på et volatilt marked.

Salgssummen udgjorde 61 mio. kr., hvoraf 58 mio. kr. blev betalt kontant ved gennemførelsen af transaktionen. Den positive regnskabsmæssige effekt af frasalget udgjorde 14 mio. kr. før skat og øgede samtidig kapitalberedskabet med 55 mio. kr.

### Jord

FirstFarms købte i 2009 335 ha jord i Rumænien, mens 1.983 ha jord blev solgt fra i forbindelse med salg af driftscenteret i Vestrumænien. Selskabet er i gang med at konsolidere jordbeholdningerne for at optimere landbrugsdriften i samlede områder. I alt ejede FirstFarms 7.143 ha jord i Rumænien pr. 31. december 2009, som er bogført til en gennemsnitspris på 14.118 kr. pr. hektar.

Opkøb af jord i Rumænien består af to meget forskellige principper. Enten købes jorden i større sammenlagte stykker, som er fuldt registrerede og klar til dyrkning, eller også købes jorden i mindre lodder, som senere lægges sammen i større stykker og i den forbindelse gennemføres der fuld registrering og udmatrikulering. Prisen er væsentlig forskellig afhængig af metoden for opkøb.

FirstFarms har kun i mindre omfang købt jord i 2009 og kun i forbindelse med konsolidering af eksisterende jordarealer.



### Prisudvikling på jord

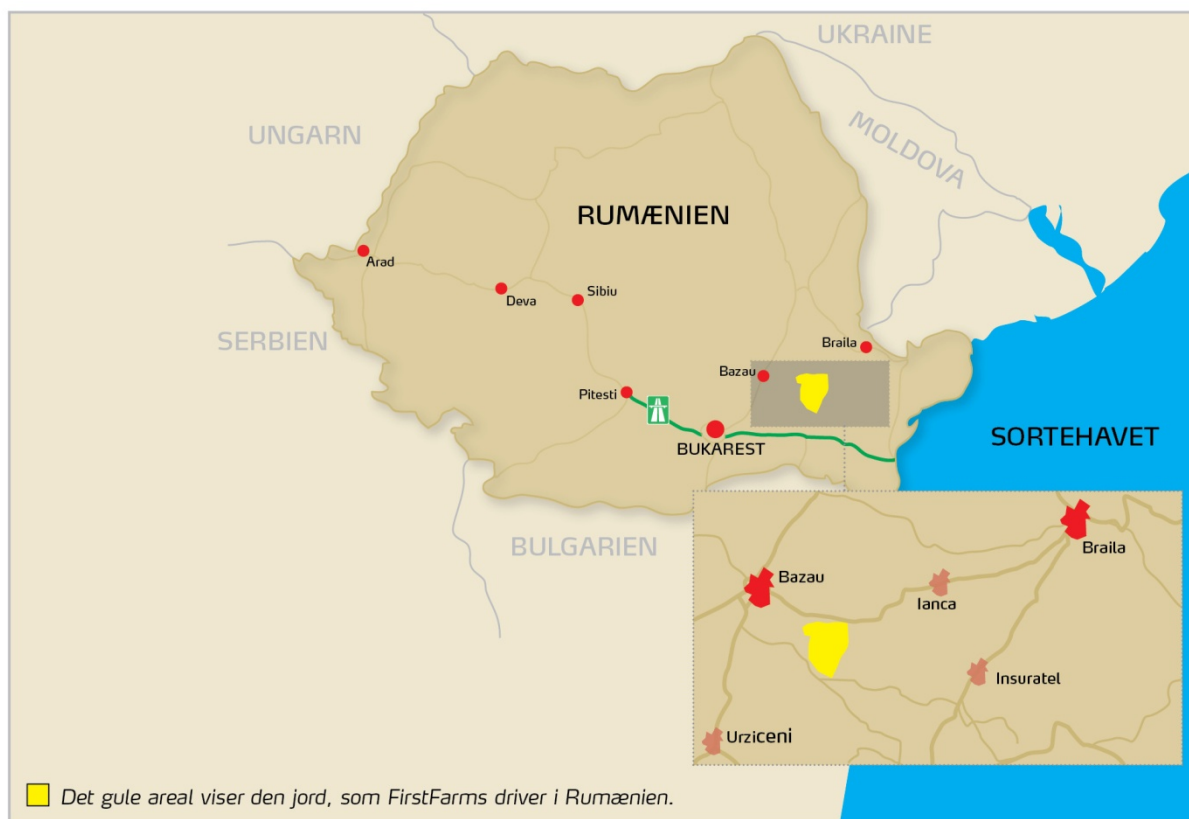
Grundet finanskrisen var 2009 et specielt år for jordpriser, da der stort set ikke blev handlet jord i årets løb i FirstFarms' områder. Derfor er det også svært at få et reelt billede af jordpriserne. Det generelle indtryk i markedet er, at der er mange potentielle købere og sælgere, men at det er meget få handler, der gennemføres.

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 februar 2010.

FirstFarms ejede pr. 31. december 2009 7.143 ha landbrugsjord i Rumænien, der i regnskabet er bogført til 100 mio. kr. svarende til en gennemsnitspris på 14.118 kr. pr. ha. Den certificerede vurdering angiver en værdi på 115 mio. kr. svarende til en gennemsnitspris på 16.100 kr. pr. ha, hvilket er 15 mio. kr. højere end den bogførte værdi.

### FirstFarms i Rumænien

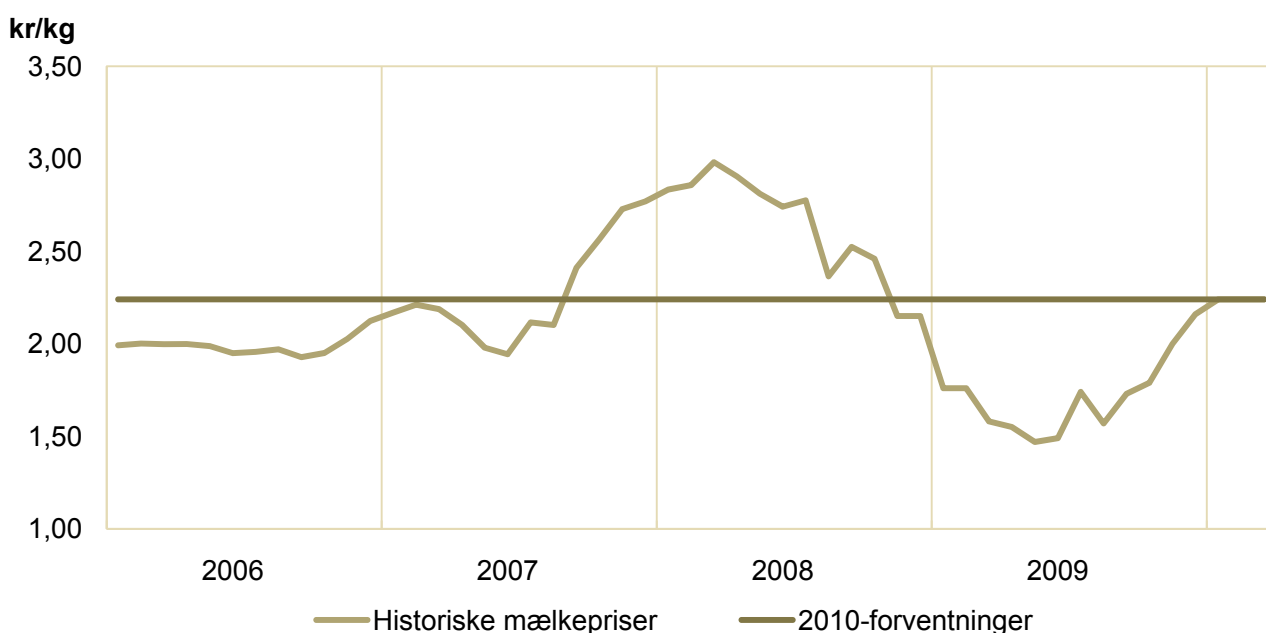


## Forventninger til 2010

FirstFarms vil i 2010 have fokus på driftsoptimeringer og administrationsbesparelser. I Slovakiet vil afslutningen af staldbyggeriet medio 2010 betyde en væsentlig forøgelse af besætningens størrelse og dermed produktionen. Selskabet forventer, som effekt heraf, at kunne gennemføre en omkostningsreduktion på 28 % pr. kg produceret mælk sammenlignet med 2009. Den væsentligste årsag er lavere enhedspriser på indkøbt foder samt rationaliseringseffekten i de nye stalde. Der forventes i 2010 også lavere omkostninger i markbruget, især i Rumænien på grund af justering af indsatsfaktorer og lavere priser på såsæd, gødning og kemikalier. Både for mælk og salgsafgrøder forventes bedre priser i 2010 sammenlignet med 2009.

Selskabet forventer i 2010 at opnå en omsætning på 90-95 mio. kr. (+16 mio.), et EBIT-resultat på 0-5 mio. kr. (+39 mio.) samt et resultat før skat på -5-0 mio. kr. (+40 mio.). Stigningen i resultatet kan fordeles med en forbedring i mælkeproduktionen på 34 mio. kr. samt en forbedring i markproduktionen på 6 mio. kr.

### Udvikling i mælkepris



### Forudsætninger

Som følge af den gradvise forøgelse af kvægbesætningen i Slovakiet, med forventet afslutning medio 2010, forventes en mælkeproduktion på 25 mio. kg mod en produktion på 16 mio. kg i 2009. Afregningsprisen forventes i 2010 at være 2,24 kr. mod 1,69 kr. i 2009, hvilket svarer til en stigning på 28 %.

Af figuren ses FirstFarms' forventede gennemsnitlige afregningspris i 2010 i forhold til den historiske mælkeprisudvikling. En mælkeprisændring på 10 % i 2010 vil medføre en ændring i EBIT på 5,8 mio. kr.

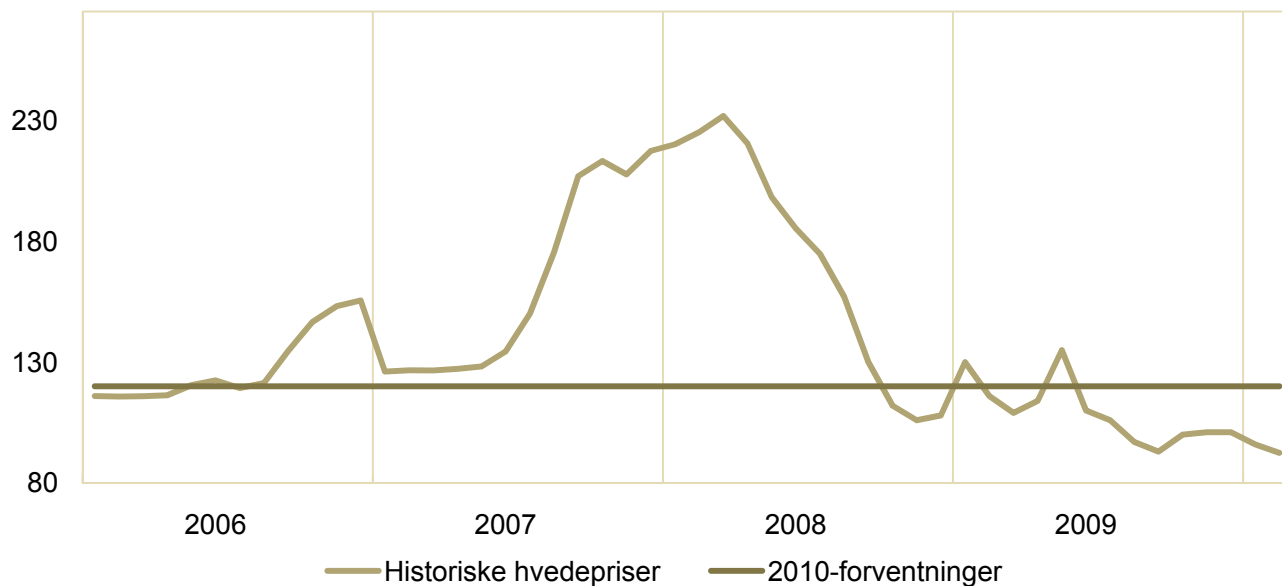
I Slovakiet vil der være fuldt fokus på effektivisering og produktivitet i kvægbedriften, som vil vise sig efterhånden som byggeprocessen afsluttes. De resterende køer forventes købt udenfor Slovakiet som højtydende køer for at minimere perioden inden den ønskede ydelse opnås.

I 2010 forventes det dyrkede areal i Rumænien at udgøre 2.300 ha, hvilket er 2.000 ha mindre end i 2009 grundet frasalget i Vestrumænien. Der vil være yderligere 600 ha jord i drift i Østrumænien i forhold til 2008/2009-sæsonen. I 2010 forventer FirstFarms at etablere kunstvanding på 3-400 ha samtidig med at der arbejdes på at etablere kunstvanding i større skala, der på sigt forventes øget til i alt 1.000 ha for at imødegå risikoen for tørke i området.

Afregningspriserne for korn (hvede, rug, majs og byg) forventes i 2010 at være 745-895 kr. pr. ton og for oliefrø 1.750-1.800 kr. pr. ton. En 10 %'s ændring i salgspriser eller mængder på korn og oliefrø vil medføre en ændring i EBIT på 3,3 mio. kr. Historiske priser på hvede, majs og raps er priser fra Matif fratrukket 30 euro. FirstFarms forventer afregningspriser på 30 euro under prisen på kornbørsen i Paris (Matif).

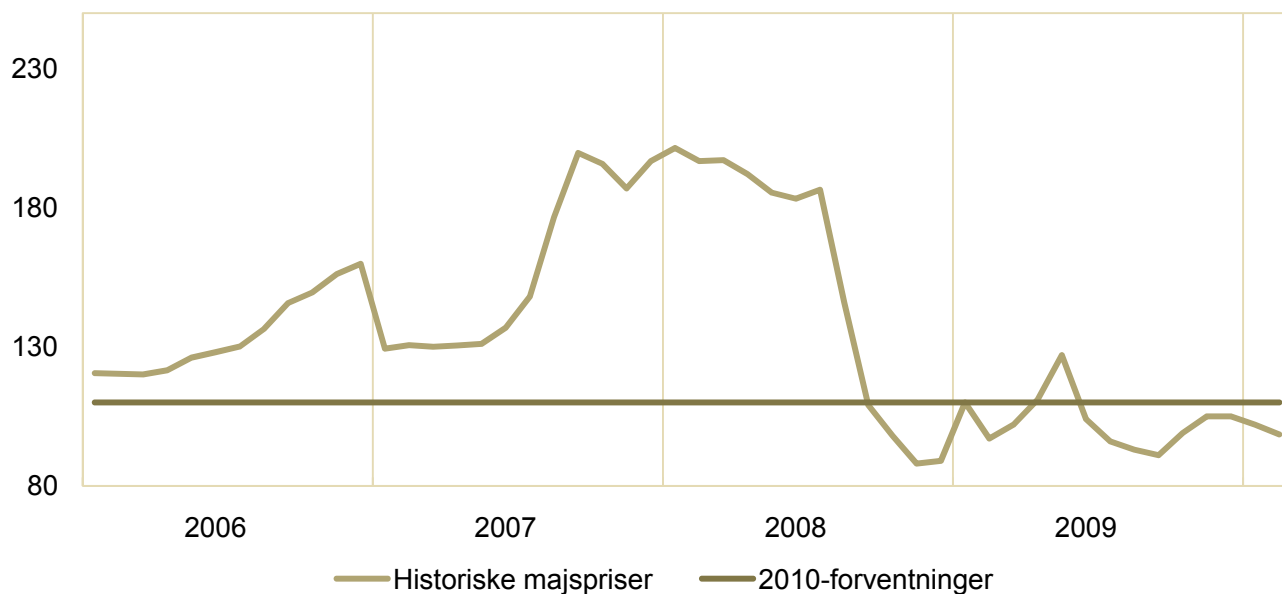
### Udvikling in hvedepris

**Euro/ton**



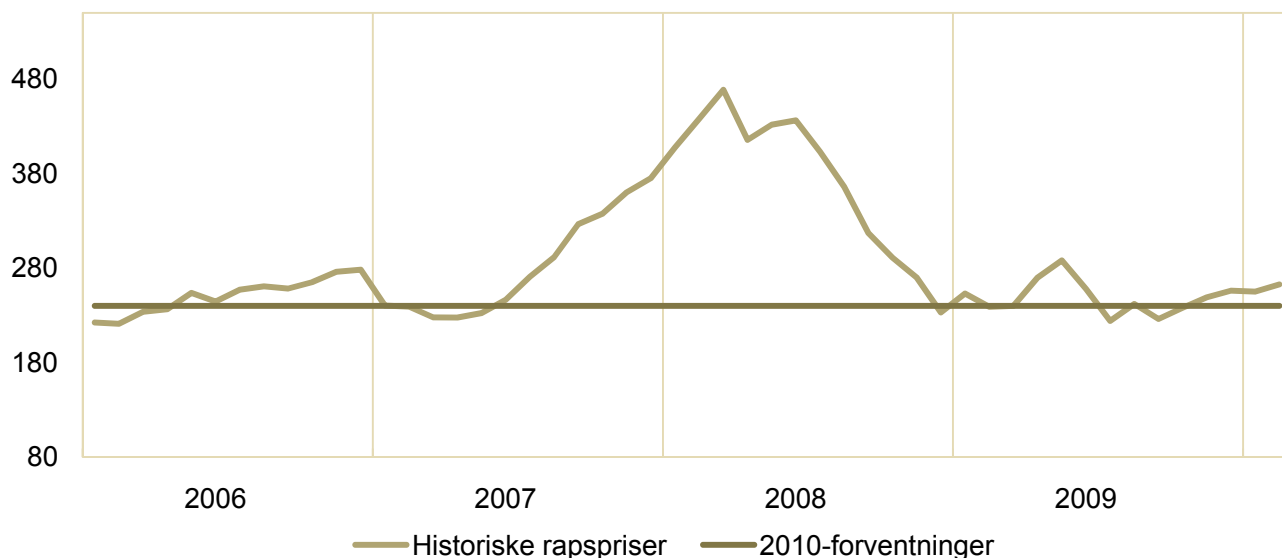
### Udvikling i majspris

**Euro/ton**



## Udvikling i rapspris

Euro/ton



## Investeringer

I 2010 forventer FirstFarms at færdiggøre staldbyggeriet i Slovakiet. Der skal også investeres i den sidste del af besætningsudvidelsen til det moderne staldanlæg, således at storskalaproduktionen kan gennemføres og den højere kapacitet udnyttes. Der forventes mindre maskininvesteringer og -udskiftninger i Slovakiet og Rumænien samt investeringer i bygninger til opbevaring af korn mv. Der forventes også følgeinvesteringer i forbindelse med endelig registrering af jord købt i Rumænien. I alt forventer FirstFarms at investere 31 mio. kr. i 2010.

### 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 risiko 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 sin jord. Der har igennem en længere årrække været foretaget betydelige opkøb af landbrugsjord, primært fra udenlandske investorer, i spekulationsøjemed. Der er ikke forlyden-der 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 5-15 års løbetid og er indgået over en årrække, men der er ingen store kontraktmængder, der forfalder i et enkelt år. 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. FirstFarms har indtil nu ikke oplevet, at forpagtningsaftaler ikke kunne forlænges.

#### *Jordprisudvikling*

I Slovakiet ejer FirstFarms 401 ha jord og i Rumænien har selskabet opkøbt 7.143 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.

FirstFarms havde pr. 31. december 2009 en årlig mælkekvote på 19,3 mio. kg i Slovakiet. 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 den samme risiko 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 de mere udviklede EU-lande som 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.

### *Lønomsstigninger*

Langt størstedelen af medarbejderne i FirstFarms er lokale, der er ansat i produktionen i Slovakiet og Rumænien. Lønomsstigningerne til disse ansatte har historisk været væsentligt under niveauet i mere udviklede lande, herunder 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 lønomsstigningerne.

### *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 lovlige 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. I april 2009 trådte ændringerne i selskabets aktiekapital, som blev vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling den 11. december 2008, i kraft. Disse ændringer indebar en nedsættelse af den nominelle stykstørrelse fra 100 kr. til 10 kr. og var begrundet i ønsket om at forbedre selskabets fleksible kapitalstruktur. Aktiekapitalen blev dermed nedsat med 424 mio. kr. til 47.122.410 kr., hvilket regnskabsmæssigt var en omfordeling under egenkapitalen. Ændringen af stykstørrelsen for selskabets aktier ændrede ikke på antallet af aktier, og hver aktie har derfor samme ejerandel af FirstFarms som før ændringen.

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 2009 4.033 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 80 aktionærer er registreret udenfor Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2009 ca. 95 %.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Farm Invest Holding	736.172	15,6
Øvrige navnenoterede aktionærer	3.726.320	79,1
Ikke-navnenoterede aktionærer	249.749	5,3
Egne aktier	0	0,0
<b>I alt</b>	<b>4.712.241</b>	<b>100,00</b>

### 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 21. april 2009 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2009, 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 72.500 aktieoptioner svarende til nominelt 725.000 kr.

### Aktieoptionsprogram

FirstFarms' aktieoptionsprogram omfatter direktionen og enkelte medarbejdere i Danmark samt i udenlandske datterselskaber og har et begrænset omfang. Den samlede opgørelse af warrants udgør 32.500 stk. pr. 31. december 2009. For nærmere information henvises til note 5.

## Aktiebesiddelser for direktion og bestyrelse

Direktionen i FirstFarms A/S ejede pr. 31. december 2009 nominelt 2.700 aktier, og bestyrelsen i selskabet ejede pr. 31. december 2009, direkte eller indirekte, nominelt 409.386 aktier fordelt således:

Navn	Antal aktier
Henrik Hougaard	188.443 stk.
Per Villumsen	184.043 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.

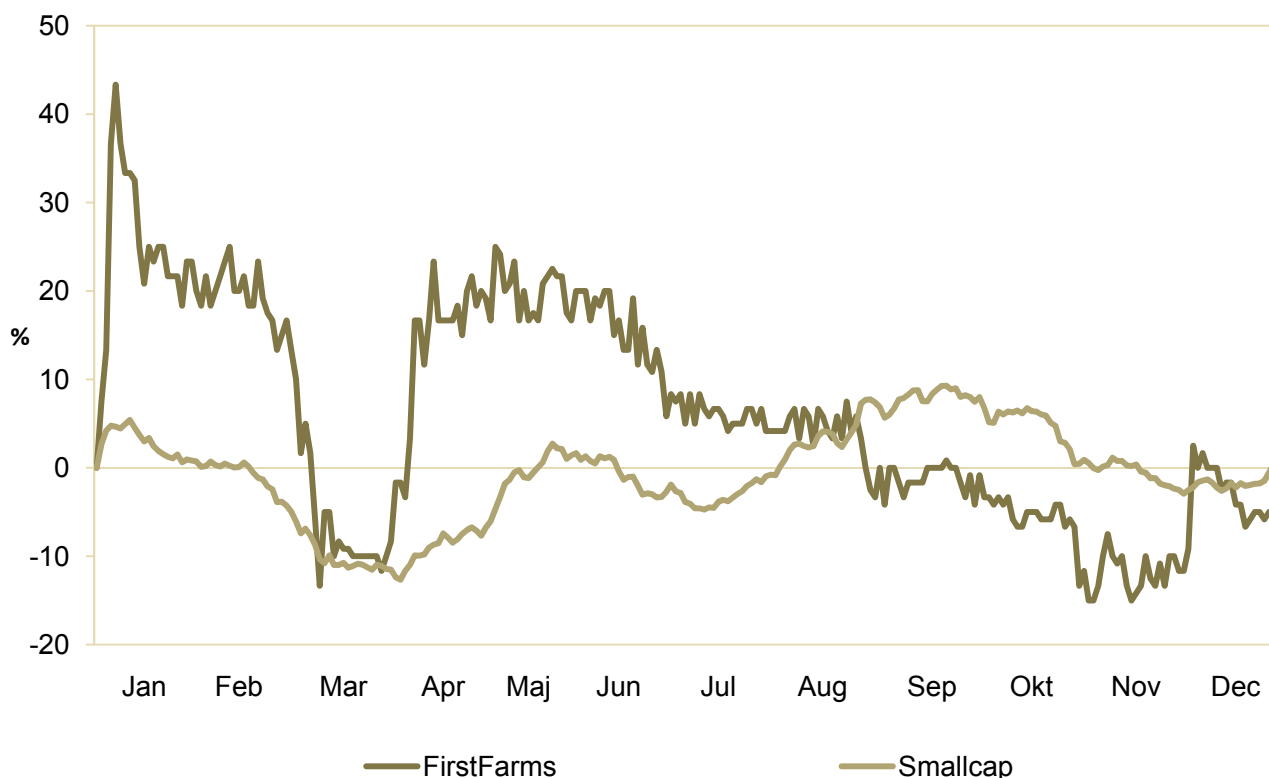
## Udbytte

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 2009 var 60,00 og efter et år med store udsving i aktien lukkede FirstFarms-aktien den 31. december 2009 i kurs 54,00. Markedsværdien udgjorde 254,5 mio. kr. ved udgangen af året og aktiekursfaldet udgjorde 10 %, mens det danske smallcap-indeks, hvor FirstFarms-aktien handles i, i samme periode steg med 0,9 %. Omsætningen i aktien udgjorde i 2009 188.000 kr. pr. børsdag.

## Kursudvikling 2009



## 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 planlagte regnskabsmeddelelser, såfremt de ikke har viden om fortrolige oplysninger, der kan have betydning for kursen på selskabets aktier (handelsvindue).

### Finanskalender for 2010

25. marts 2010	Årsregnskab
20. april 2010	Ordinær generalforsamling
27. maj 2010	1. kvartalsregnskab
25. august 2010	Halvårsregnskab
24. november 2010	3. kvartalsregnskab

## Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 20. april 2010, 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**. Indkaldelsen kan også ses i ét landsdækkende dagblad forud for generalforsamlingens afholdelse.

## 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 2009

Dato	Nummer	Meddelelse
31. marts 2009	1	Årsrapport 2008
3. april 2009	2	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
21. april 2009	3	Referat af ordinær generalforsamling
22. april 2009	4	Gennemførelse af kapitalnedsættelse
28. maj 2009	5	1. kvartalsregnskab 2009
29. maj 2009	6	Præcisering af forudsætninger til 2009-forventningerne
26. august 2009	7	Halvårsregnskab 2009
3. november 2009	8	Betinget aftale om frasalg af jord og selskaber
25. november 2009	9	3. kvartalsregnskab 2009
27. november 2009	10	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
1. december 2009	11	Finanskalender 2010
18. december 2009	12	Endelig aftale om salg af jord og selskaber i Rumænien
23. december 2009	13	Gennemførelse af salg af jord og selskaber i Rumænien

### 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

### Forventede selskabsmeddelelser i 2010

Dato	Meddelelse
20. april 2010	Generalforsamling
27. maj 2010	1. kvartalsregnskab 2010
25. august 2010	Halvårsregnskab 2010
24. november 2010	3. kvartalsregnskab 2010



## Corporate governance

Corporate Governance (selskabsledelse) 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. "Anbefalingerne for god selskabsledelse", udarbejdet i 2005 og senest revideret og ajourført i december 2008, 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 følger generelt anbefalingerne for god selskabsledelse. Dog har selskabet valgt at følge en anden praksis på følgende områder:

- FirstFarms har ikke udpeget en næstformand i bestyrelsen, men vedtægterne giver mulighed herfor.
- To af selskabets nuværende bestyrelsesmedlemmer, bestyrelsesformand Henrik Hougaard og bestyrelsesmedlem og adm. direktør Per Villumsen, er ikke uafhængige i henhold til anbefalingerne, idet de i dag hver har en 25 % ejerandel i Farm Invest Holding A/S, der er storaktionær i FirstFarms med en ejerandel på 6,45 %. I kraft af Henrik Hougaards ejerandel i Farm Invest Holding A/S samt dennes øvrige ejerskab, er Henrik Hougaard også storaktionær med en ejerandel på 5,61 % af FirstFarms' aktier.
- Fremgangsmåden for den interne evaluering af bestyrelsen er tilrettelagt således, at den sikrer, at bestyrelsessammensætningen altid lever op til de strategiske opgaver og krav, som selskabet står over for.
- FirstFarms nedsatte i 2009 et revisionsudvalg, der består af bestyrelsesmedlemmerne Kjeld Iversen og Jens Møller. På grund af den relativt afgrænsede kompleksitet i selskabets aktiviteter har bestyrelsen ikke nedsat andre særlige bestyrelsesudvalg.
- Den 19. februar 2010 indtrådte Per Villumsen som midlertidig adm. direktør i selskabet, men vil samtidigt fortsætte sit hverv i bestyrelsen.

FirstFarms har udarbejdet en fuldstændig beskrivelse af selskabets holdning til Corporate Governance med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger. Beskrivelsen kan ses eller downloades på selskabets hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk) under punktet "Investor Relations".

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2009.



<b>Navn</b>	<b>Direktionshverv</b>	<b>Bestyrelseshverv</b>
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) SKIOLD Mullerup A/S Damas A/S DK-TEC A/S (BF) Roblon A/S Fortin Madrejon A/S Thoraso ApS Farm Invest Holding A/S
Lars Thomassen <i>Født 1953, indtrådt 2006</i>	Lars Thomassen Holding ApS White Star Development	Birger Christensen A/S Holm Kommunikation A/S Weco Transport A/S
Jens Møller <i>Født 1950, indtrådt 2006</i>  <i>Indtrådt i revisionsudvalget i april 2009</i>	Jens Møller Ledelsesrådgivning ApS	Logimatic Software A/S (BF) Bilwinco A/S (BF) Bilwinco Holding A/S (BF) 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 Timberman Denmark 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)
Per Villumsen <i>Født 1956, indtrådt 2009</i>  <i>Indtrådt i direktionen i februar 2010</i>	Vipax A/S P. V. Holding ApS	Farm Invest Holding A/S 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](http://www.firstfarms.dk)  
E-mail: [info@firstfarms.dk](mailto: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

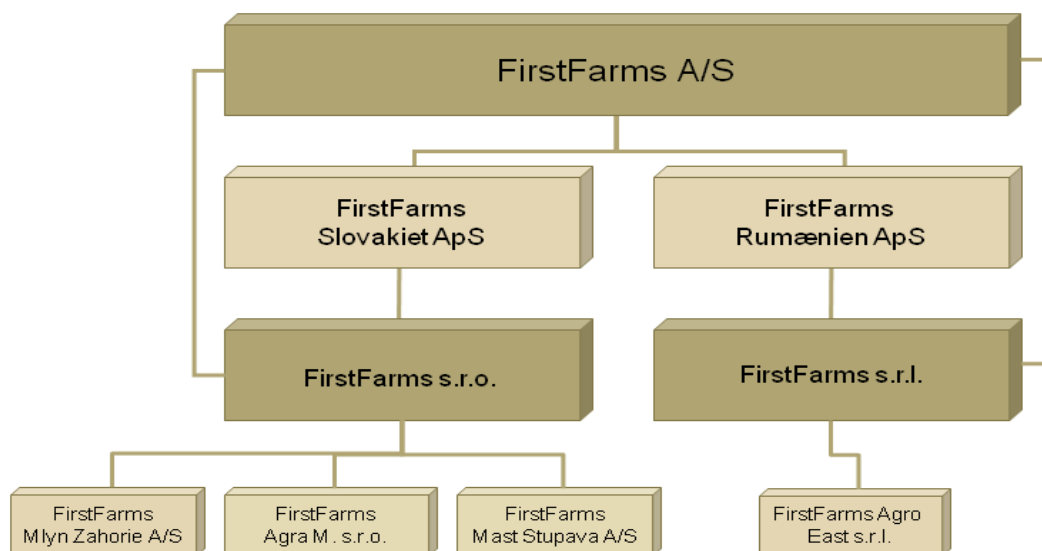
### Revision

KPMG  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
DK-8100 Århus C.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 20. april 2010, kl. 17.00 i Conferencecenteret, 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 2009.*

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](http://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/](http://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 2009 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009.*

### *Anbefalinger om god selskabsledelse*

FirstFarms er omfattet af "Anbefalingerne om god selskabsledelse", der senest blev opdateret i 2008 og udarbejdes af Komitéen for god selskabsledelse. Selskabet følger i hovedtræk disse anbefalinger, men afviger på få områder jf. afsnittet om Corporate Governance på side 21.

### *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.

### *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 regnskabsaflæggelsen. Procedurerne er kommunikeret til datterselskaberne for at sikre overholdelsen af retningslinjerne og politikkerne.

7

### *Risikovurdering*

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

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 regnskabsaflæggelsen 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.

### *Information og kommunikation*

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen 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 regnskabsaflæggelsesprocessen 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 regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt.



## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af 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 25. marts 2010

### Direktion



Per Villumsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Henrik Hougaard  
Formand



Lars Thomassen



Kjeld Iversen



Per Villumsen



Jens Møller



## Den uafhængige revisors påtegning

### *Til aktionærerne i FirstFarms A/S*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FirstFarms A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 side 29-65. 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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

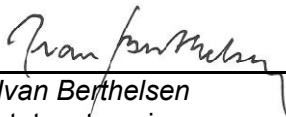
*Udtalelse om ledelsesberetningen*


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.

Århus, den 25. marts 2010

**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 2009 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2009 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, jf. NASDAQ OMX Copenhagens' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, Årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

### *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 sammenligningstillene.

### *Ændringer til anvendt regnskabspraksis*

FirstFarms A/S har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS 1 (ajourført), IAS 23 (ajourført), IFRS 8, IFRS 2 (ajourført), Amendments to IAS 32 and IAS 1, Amendments to IFRS 1 og IAS 27, Amendments to IFRS 7, Dele af Improvements to IFRSs May 2008 samt IFRIC 14-17.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2009.

I den følgende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er der foretaget mindre redaktionelle præciseringer, der ikke er udtryk for ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2008-årsregnskabet.

### *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.

### *Selskabssammenslutninger*

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede selskaber indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede selskaber.

Ved køb af nye selskaber, hvor FirstFarms A/S opnår bestemmende indflydelse over det købte selskab, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte selskabers identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor FirstFarms A/S faktisk opnår kontrol over det overtagne selskab. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for selskabet og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill indregnes under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden

udgangen af overtagelsesåret. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end FirstFarms A/S' præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for et selskab består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeigenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber og associerede selskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

#### *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 hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses som en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når selskabet har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder kriterierne for, sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder betingelserne for, sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede selskaber, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse selskaber, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

## **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 typisk foretages ultimo regnskabsåret eller primo det efterfølgende regnskabsår, 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.

"Organic Farming"-tilskud, der er driftstilskud til en miljøskånsom driftsform. Det er en forudsætning for tilskuddet, at dyrkningsformen gennemføres for en 5-årig periode. 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.

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.

Særlige tilskud til dyrkning af dårlig jord, der gives til dyrkning af særlige arealer. 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 poster direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### *Immaterielle aktiver*

#### **Goodwill**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Selskabssammenslutninger".

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrøms-

frembringende 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.

#### *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.

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 minimumsleasingydelser. 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.

### *Aktiver bestemt for salg*

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsmarkedsomkostninger.

Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsmarkedsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balance, og hovedposterne specificeres i noterne.

### *Præsentation af ophørte aktiviteter*

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme for ophørte aktiviteter oplyses i en note.

## **Egenkapital**

### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve vedrørende valutakursregulering i årsregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valutaer til FirstFarms-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen. 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 kapitalandelenes 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 tildelingstidspunktet 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 gælds metode 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 skatte-

værdien 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 efter regnskabsaflæggelsen for 2008 valgt international sambeskatning. Det betyder, at der er reguleret i skattenoterne vedrørende 2008. Den aktuelle skat i Danmark for 2008 er ved valg af international sambeskatning reklassificeret til udskudt skat.

#### 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 nettorealisationseværdi.

#### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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". Leasingydelse 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	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Omsætning	2,3	75.605	59.490	569	1.017
Værdiregulering af biologiske aktiver	4	-17.818	1.069	0	0
Produktionsomkostninger	5	-116.151	-81.839	0	0
Offentlige tilskud	6	28.410	22.684	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-29.954</b>	<b>1.404</b>	<b>569</b>	<b>1.017</b>
Andre driftsindtægter	7	16.639	611	0	0
Administrationsomkostninger	5	-22.429	-27.023	-9.954	-10.392
Andre driftsomkostninger	8	-463	-702	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-36.207</b>	<b>-25.710</b>	<b>-9.385</b>	<b>-9.375</b>
Finansielle indtægter	9	1.748	4.567	21.975	22.798
Finansielle omkostninger	10	-7.719	-2.294	-4.013	-212
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>-42.178</b>	<b>-23.437</b>	<b>8.577</b>	<b>13.211</b>
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	11	5.108	2.210	-2.194	-3.335
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-37.070</b>	<b>-21.227</b>	<b>6.383</b>	<b>9.876</b>
Resultat af ophørte aktiviteter	30	0	-791	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-37.070</b>	<b>-22.018</b>	<b>6.383</b>	<b>9.876</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Overført resultat		-37.070	-22.018	6.383	9.876
<b>I alt</b>		<b>-37.070</b>	<b>-22.018</b>	<b>6.383</b>	<b>9.876</b>
Resultat pr. aktie	12	-7,87	-4,67	-	-
Udvandet resultat pr. aktie		-7,87	-4,67	-	-
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie		-7,87	-4,50	-	-
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie		-7,87	-4,50	-	-

## Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Årets resultat	-37.070	-22.018	6.383	9.876
<b>Anden totalindkomst</b>				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-5.841	-6.172	0	0
- Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-5.841</b>	<b>-6.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-42.911</b>	<b>-28.190</b>	<b>6.383</b>	<b>9.876</b>

## Balance

1.000 kr.	Note	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
<b>AKTIVER</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	13				
Goodwill		16.028	16.048	0	0
Mælkekvoter		10.279	12.254	0	0
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>26.307</b>	<b>28.302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle aktiver</b>	14				
Grunde og bygninger		237.274	221.081	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		66.449	58.653	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.774	2.036	389	617
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		26.912	68.000	0	0
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>333.409</b>	<b>349.770</b>	<b>389</b>	<b>617</b>
<b>Biologiske aktiver</b>	4				
Stambesætning		17.098	19.827	0	0
<b>Biologiske aktiver i alt</b>		<b>17.098</b>	<b>19.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Kapitalandele i datterselskaber	15	0	0	122.227	22.720
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	17	0	0	322.649	433.973
Udskudt skatteaktiv	19	11.302	3.054	0	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>11.302</b>	<b>3.054</b>	<b>444.876</b>	<b>456.693</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>388.116</b>	<b>400.953</b>	<b>445.265</b>	<b>457.310</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
Varebeholdninger	16	23.810	45.069	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	4	28.737	40.013	0	0
Tilgodehavender	17	8.222	9.837	0	0
Andre tilgodehavender	17	35.490	16.853	67	440
Periodeafgrænsningsposter		2.179	3.071	39	127
Likvide beholdninger	27	28.569	13.288	8.377	7.028
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>127.007</b>	<b>128.131</b>	<b>8.483</b>	<b>7.595</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>515.123</b>	<b>529.084</b>	<b>453.748</b>	<b>464.905</b>



1.000 kr.	Note	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	18	47.122	471.224	47.122	471.224
Reserve for nedsættelse af aktiekapital		424.102	0	424.102	0
Reserve for valutakursregulering		-13.651	-7.810	0	0
Overført resultat		-105.482	-68.629	-24.694	-31.294
Foreslået udbytte		0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>352.091</b>	<b>394.785</b>	<b>446.530</b>	<b>439.930</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Udskudt skat	19	15.275	13.406	5.739	13
Kreditinstitutter	20	55.882	27.165	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>71.157</b>	<b>40.571</b>	<b>5.739</b>	<b>13</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	20	25.243	18.769	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	37.094	49.354	1.479	21.238
Selskabsskat	22	2.563	4.057	0	3.724
Periodeafgrænsningsposter	6	26.975	21.548	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>91.875</b>	<b>93.728</b>	<b>1.479</b>	<b>24.962</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>163.032</b>	<b>134.299</b>	<b>7.218</b>	<b>24.975</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>515.123</b>	<b>529.084</b>	<b>453.748</b>	<b>464.905</b>

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	23
Ændring i driftskapital	24
Ikke-kontante transaktioner	25
Køb af datterselskaber og aktiviteter	26
Valuta- og renterisici	28
Operationel leasing	29
Ophørte aktiviteter	30
Nærtstående parter	31
Efterfølgende begivenheder	32
Ny regnskabsregulering	33

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital	Reserve for nedsættelse af aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.						
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-1.638</b>	<b>-47.981</b>	<b>0</b>	<b>421.605</b>
Årets totalindkomst	0	0	-6.172	-22.018	0	-28.190
Skattekorrektion vedrørende egenkapitalposter	0	0	0	-382	0	-382
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	225	0	225
Korrektion vedrørende omkostninger ved emission	0	0	0	1.527	0	1.527
<b>Andre egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-7.810</b>	<b>-68.629</b>	<b>0</b>	<b>394.785</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-7.810</b>	<b>-68.629</b>	<b>0</b>	<b>394.785</b>
Årets totalindkomst	0	0	-5.841	-37.070	0	-42.911
Overførsel til reserve for nedsættelse af aktiekapital	-424.102	424.102	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	217	0	217
<b>Andre egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-424.102</b>	<b>424.102</b>	<b>-5.841</b>	<b>-36.853</b>	<b>0</b>	<b>-42.694</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-13.651</b>	<b>-105.482</b>	<b>0</b>	<b>352.091</b>

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

Moderselskab	Aktiekapital	Reserve for nedsættelse af aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.					
<b>Egenkapital 1. januar 2008</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-42.540</b>	<b>0</b>	<b>428.684</b>
Årets totalindkomst	0	0	9.876	0	9.876
Skattekorrektion vedrørende egenkapitalposter	0	0	-382	0	-382
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	225	0	225
Korrektion vedr. omkostninger ved emission	0	0	1.527	0	1.527
<b>Andre egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>	<b>0</b>	<b>1.370</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-31.294</b>	<b>0</b>	<b>439.930</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>471.224</b>	<b>0</b>	<b>-31.294</b>	<b>0</b>	<b>439.930</b>
Årets totalindkomst	0	0	6.383	0	6.383
Overførsel til reserve for nedsættelse af aktiekapital	-424.102	424.102	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	217	0	217
<b>Andre egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-424.102</b>	<b>424.102</b>	<b>6.600</b>	<b>0</b>	<b>6.600</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-24.694</b>	<b>0</b>	<b>446.530</b>

## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Note	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-42.178	-23.437	8.577	13.211
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	5	20.637	18.401	234	225
Tilbageførsel af avance ved salg af selskaber og aktiviteter, netto	7,8	-16.176	0	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	4	7.622	-1.069	0	0
Finansielle indtægter	9	-1.748	-4.567	-21.975	-22.798
Finansielle omkostninger	10	7.719	2.294	4.013	212
Aktiebaseret vederlæggelse		217	225	217	225
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>-23.907</b>	<b>-8.153</b>	<b>-8.934</b>	<b>-8.925</b>
Ændring i driftskapital	24	4.028	-13.296	705	-59
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>-19.879</b>	<b>-21.449</b>	<b>-8.229</b>	<b>-8.984</b>
Renteindtægter, betalt	9	1.748	4.567	121	4.289
Renteomkostninger, betalt	10	-7.719	-2.294	-3.971	-212
Betalt selskabsskat	22	-333	-821	0	-610
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-26.183</b>	<b>-19.997</b>	<b>-12.079</b>	<b>-5.517</b>
Køb af selskaber	26	0	-23.876	0	0
Køb af biologiske aktiver	4	-1.221	-6.927	0	0
Salg af virksomheder og aktiviteter		57.932	0	0	0
Salg af materielle aktiver, betalt		2.830	622	0	0
Køb af materielle aktiver	25	-50.363	-148.022	-12	-42
Køb af finansielle aktiver	15	0	0	-99.507	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>9.178</b>	<b>-178.203</b>	<b>-99.519</b>	<b>-42</b>
Betalte emissionsomkostninger		0	1.527	0	1.527
Provenu ved optagelse af lån	25	24.329	12.693	-20.000	20.000
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	132.947	-189.290
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>24.329</b>	<b>14.220</b>	<b>112.947</b>	<b>-167.763</b>
<b>Pengestrøm fra ophørte aktiviteter</b>	30	<b>0</b>	<b>3.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>7.324</b>	<b>-180.184</b>	<b>1.349</b>	<b>-173.322</b>
Likvider, primo		-5.481	175.882	7.028	180.350
Afgang salg af selskaber		1.405	0	0	0
Kursregulering af likvider		78	-1.179	0	0
<b>Likvider, ultimo</b>	27	<b>3.326</b>	<b>-5.481</b>	<b>8.377</b>	<b>7.028</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>					
Likvide beholdninger		28.569	13.288	8.377	7.028
Kortfristet bankgæld		-25.243	-18.769	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.326</b>	<b>-5.481</b>	<b>8.377</b>	<b>7.028</b>

## 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 45,8 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 59,8 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

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	478.460

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

<b>2008</b> 1.000 kr.	<b>Rumænske aktiviteter</b>	<b>Slovakiske aktiviteter</b>	<b>Rapporteringspligtige segmenter i alt</b>
Segmentomsætning i alt	5.176	54.314	59.490
Offentlige tilskud	542	22.142	22.684
Værdiregulering af biologiske aktiver	-1.920	2.989	1.069
Finansielle indtægter	28	2.038	2.066
Afskrivninger	1.508	16.668	18.176
Segmentresultat før skat	-17.100	-19.548	-36.648
Segmentaktiver	189.449	331.424	520.873
Anlægsinvesteringer *)	119.793	79.153	198.946
Segmentforpligtelser	227.959	315.337	543.296

\*) 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.	<b>Rumænien</b>		<b>Slovakiet</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kvægbrug	0	0	29.447	43.045
Markbrug	15.993	4.107	25.640	5.275
Andet	0	1.069	4.525	5.994
<b>I alt</b>	<b>15.993</b>	<b>5.176</b>	<b>59.612</b>	<b>54.314</b>

#### *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.	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	<b>Omsætning</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>Omsætning</b>	<b>Langfristede aktiver</b>
Danmark	569	496.394	1.017	509.266
Slovakiet	59.612	210.779	54.314	186.301
Rumænien	15.993	125.818	5.176	166.599
Eliminering	-569	-444.875	-1.017	-461.213
<b>I alt</b>	<b>75.605</b>	<b>388.116</b>	<b>59.490</b>	<b>400.953</b>

#### *Væsentlige kunder*

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde, mejeriet RAJO i Slovakiet, udgør i alt 26,6 mio. kr. (2008: 39,4 mio. kr.) af virksomhedens samlede omsætning.

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

1.000 kr.	2009	2008
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	75.605	59.490
Koncernfunktion	569	1.017
Eliminering af intern omsætning	-569	-1.017
<b>Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>75.605</b>	<b>59.490</b>
<b>Resultat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-50.755	-36.648
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	8.577	13.211
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>-42.178</b>	<b>-23.437</b>
<b>Aktiver</b>		
Total aktiver for rapporteringspligtige segmenter	506.250	520.873
Andre ikke-fordelte	8.873	8.211
<b>Aktiver i alt, jf. balancen</b>	<b>515.123</b>	<b>529.084</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	478.460	543.296
Eliminering af gæld til moderselskab	-322.649	-433.973
Andre ikke-fordelte forpligtelser	7.221	24.976
<b>Forpligtelser i alt, jf. balancen</b>	<b>163.032</b>	<b>134.299</b>

### 3. Omsætning

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Salg af mælk	26.556	39.445	0	0
Salg af kød	2.891	3.130	0	0
Salg af korn mv. <sup>1)</sup>	41.633	9.392	0	0
Øvrig omsætning	4.525	7.523	569	1.017
<b>Salg i alt</b>	<b>75.605</b>	<b>59.490</b>	<b>569</b>	<b>1.017</b>

<sup>1)</sup> Heraf 15 mio. kr. vedrørende realisation af varelageret pr. 31.12.2008.

### 4. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2009 1.000 kr.	Stambesætning <sup>1)</sup>	Opdræt <sup>2)</sup>	Afgrøder <sup>2)</sup>	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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>17.098</b>	<b>11.922</b>	<b>16.815</b>	<b>45.835</b>

<sup>1)</sup> Langfristede aktiver

<sup>2)</sup> 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 29. Vedrørende opgørelser af dagsværdi henvises til note 1, ligesom der henvises til afsnittet om risikostyring på s. 13.

Koncern 2008 1.000 kr.	Stambesætning <sup>1)</sup>	Opdræt <sup>2)</sup>	Afgrøder <sup>2)</sup>	I alt
Primo	19.309	17.512	14.365	51.186
Tilgang	0	0	59.458	59.458
Årets værdiregulering	559	-1.912	2.422	1.069
Afgang	-41	-6	-52.540	-52.587
Valutakursregulering	0	0	714	714
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>19.827</b>	<b>15.594</b>	<b>24.419</b>	<b>59.840</b>

<sup>1)</sup> Langfristede aktiver

<sup>2)</sup> Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver bestod af en besætning på 2.087 køer ultimo 2008. Opdræt bestod af 2.154 kvier og kalve, mens afgrøder var værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2008 bestod de tilsåede marker hovedsagligt af 1.500 ha lucerne/græs, 1.500 ha hvede og 700 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2008 tilsået med 900 ha hvede og 700 ha raps. Selve jorden var værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang jorden ikke var lejet.

## 5. Omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Årets vareforbrug	50.797	29.384	0	0
Årets nedskrivning på varebeholdninger	1.073	11.197	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0
<b>Personaleomkostninger</b>				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	900	900	900	900
Revisionsudvalg	150	0	150	0
Gager og lønninger	22.651	21.847	3.240	3.501
Bidragsbaserede pensionsordninger	375	413	375	362
Andre omkostninger til social sikring	6.310	6.345	21	29
Aktiebaseret vederlæggelse	217	225	217	225
Øvrige personaleomkostninger	2.370	1.088	843	943
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>32.973</b>	<b>30.818</b>	<b>5.746</b>	<b>5.960</b>
<b>Personaleomkostninger:</b>				
Produktion	22.121	18.032	0	0
Administration	10.852	12.786	5.746	5.960
<b>I alt</b>	<b>32.973</b>	<b>30.818</b>	<b>5.746</b>	<b>5.960</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	211	219	5	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 200 medarbejdere, hvoraf 4 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 173 i Slovakiet og 23 i Rumænien. Af de 200 medarbejdere er 8 danske, 22 er rumænske og 170 er slovakiske.

#### Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

1.000 kr.	2009			2008		
	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion
Gager og honorarer	900	150	1.500	900	0	1.500
Pensionsbidrag	0	0	188	0	0	188
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	121	0	0	132
<b>I alt</b>	<b>900</b>	<b>150</b>	<b>1.809</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>1.820</b>

#### Aktieoptionsprogram

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

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 <sup>2)</sup>
Moderselskabets direktion, stk.	6.667	6.667	6.666	0	0	0	<b>20.000</b>	6.667
Øvrige medarbejdere, stk.	1.667	1.667	1.666	2.500	2.500	2.500	<b>12.500</b>	1.667
Antal i alt, stk.	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	<b>32.500</b>	0
Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option, kr.	122,92	124,60	130,80	153,99	161,69	169,78	<b>143,26</b>	-
Dagsværdi pr. option <sup>1)</sup> , kr.	22,70	25,90	28,70	22,99	26,51	29,58	-	-
Dagsværdi i alt <sup>1)</sup> , 1.000 kr.	189	216	239	57	66	74	-	-

<sup>1)</sup> På tildelingstidspunktet

<sup>2)</sup> Optioner der kan udnyttes ved årets slutning

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

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.

I 2009 udgjorde den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner 217.000 kr. (2008: 225.000 kr.)

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner. Warrants i 2008 er tildelt 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 32.500 stk. optioner pr. 31. december 2009. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe 1 aktie á nominelt kr. 10 i selskabet. De udestående optioner svarer til 0,7 % af aktiekapitalen, hvis samtlige optioner udnyttes. Optionsprogrammet løber frem til 2013.

Udestående ved årets afslutning 2008	Tildelt Type 1	Tildelt Type 2	Tildelt Type 3	Tildelt Type A	Tildelt Type B	Tildelt Type C	I alt	Antal <sup>2)</sup>
Moderselskabets direktion, stk.	6.667	6.667	6.666	0	0	0	<b>20.000</b>	0
Øvrige medarbejdere, stk.	1.667	1.667	1.666	2.500	2.500	2.500	<b>12.500</b>	0
Antal i alt, stk.	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	<b>32.500</b>	0
Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option, kr.	118,70	124,60	130,80	153,99	161,69	169,78	<b>143,26</b>	-
Dagsværdi pr. option <sup>1)</sup> , kr.	22,70	25,90	28,70	22,99	26,51	29,58	-	-
Dagsværdi i alt <sup>1)</sup> , 1.000 kr.	189	216	239	57	66	74	-	-

<sup>1)</sup> På tildelingstidspunktet

<sup>2)</sup> Optioner der kan udnyttes ved årets slutning

Alle typer af optioner var pr. 31. december 2008 "out-of-money", men kan potentielt udvande i fremtiden.

For udestående optioner pr. 31. december 2008, udgjorde den gennemsnitlige restløbetid 2,1 år, og udnyttelseskursen lå i intervallet 118-170.

Specifikation af udviklingen i udestående aktieoptioner

	Type 1	Type 2	Type 3	Type A	Type B	Type C	I alt
Tildelt 1/1-2008	8.334	8.334	8.332	0	0	0	<b>25.000</b>
Tildelt i 2008	0	0	0	4.167	4.167	4.166	<b>12.500</b>
Bortfaldet i 2008	0	0	0	1.667	1.667	1.666	<b>5.000</b>
Tildelt 31/12-2008	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	<b>32.500</b>
Tildelt 1/1-2009	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	<b>32.500</b>
Tildelt i 2009	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Bortfaldet i 2009	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Tildelt 31/12-2009	8.334	8.334	8.332	2.500	2.500	2.500	<b>32.500</b>

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	
	2009	2008	2009	2008
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	1.960	1.894	0	0
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	18.677	16.507	241	225
Nedskrivninger, materielle anlægsaktiver	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>20.637</b>	<b>18.401</b>	<b>241</b>	<b>225</b>
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	19.719	17.956	0	0
Administrationsomkostninger	918	445	241	225
<b>I alt</b>	<b>20.637</b>	<b>18.401</b>	<b>241</b>	<b>225</b>

## Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Lovpligtig revision	851	1.010	350	330
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	64	17	0	17
Skatte- og momsmæssig rådgivning	254	160	159	95
Andre ydelser	271	397	169	264
<b>I alt</b>	<b>1.440</b>	<b>1.584</b>	<b>678</b>	<b>706</b>

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 og 2008 er revideret af KPMG.

## 6. Offentlige tilskud

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Tilskud til investeringer	2.982	2.875	0	0
EU hektarstøtte	17.828	11.469	0	0
"Organic Farming" – tilskud	0	4.854	0	0
Kvægtilskud	5.116	3.282	0	0
Statstilskud mv.	2.484	204	0	0
<b>I alt</b>	<b>28.410</b>	<b>22.684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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. "Organic Farming"-tilskud vedrører tilskud til miljøskånsom produktion. 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.

2009	Hektar-	Kvægtil-	Stats-	Investerings-	Økologi-	I alt
1.000 kr.	tilskud	skud	tilskud	tilskud mv.	tilskud	
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
2008	Hektar-	Kvægtil-	Stats-	Investerings-	Økologi-	I alt
1.000 kr.	tilskud	skud	tilskud	tilskud mv.	tilskud	
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	18.447	3.101	21.548
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	Året 2010	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	0	0	0	3.908	1.764	5.672

## 7. Andre driftsindtægter

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Avance ved salg af anlægsaktiver	2.711	611	0	0
Avance ved salg af selskaber og jord i Rumænien *)	13.928	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>16.639</b>	<b>611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*) 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.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Tab ved salg af anlægsaktiver	463	597	0	0
Øvrige omkostninger	0	105	0	0
<b>I alt</b>	<b>463</b>	<b>702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9. Finansielle indtægter

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Renter, likvide beholdninger	210	4.302	121	4.289
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	21.854	18.509
Øvrige renteindtægter	1.538	265	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.748</b>	<b>4.567</b>	<b>21.975</b>	<b>22.798</b>

## 10. Finansielle omkostninger

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	2009	Moderselskab 2008
Renter, bankgæld	3.361	1.336	0	0
Øvrige renteomkostninger	4.358	958	4.013	212
<b>I alt</b>	<b>7.719</b>	<b>2.294</b>	<b>4.013</b>	<b>212</b>

## 11. Skat af årets resultat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Skat af årets resultat	5.108	2.210	-2.194	-3.335
Skat af egenkapitalposter	0	-382	0	-382
<b>I alt</b>	<b>5.108</b>	<b>1.828</b>	<b>-2.194</b>	<b>-3.717</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-2.563	-3.670	0	-3.343
Udskudt skat	7.671	5.880	-2.194	8
<b>I alt</b>	<b>5.108</b>	<b>2.210</b>	<b>-2.194</b>	<b>-3.335</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat	10.544	5.859	-2.194	-3.303
Andre reguleringer, netto	-5.436	-3.649	0	-32
<b>I alt</b>	<b>5.108</b>	<b>2.210</b>	<b>-2.194</b>	<b>-3.335</b>
Effektiv skatteprocent	12	9	26	25

## 12. Resultat pr. aktie

Koncern	2009	2008
1.000 kr.		
Årets resultat	-37.070	-22.018
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)	-7,87	-4,67
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-7,87	-4,67

Beregningen af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter henholdsvis ophørte aktiviteter sker på baggrund af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie.

## 13. Immaterielle aktiver

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

Mælkekvoten ultimo 2009 udgør 19,3 mio. kg.

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.

<b>Koncern 2008</b> 1.000 kr.	<b>Goodwill</b>	<b>Mælkekvoter</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar	14.406	14.491	28.897
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	1.642	1.696	3.338
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.048</b>	<b>16.187</b>	<b>32.235</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-1.765	-1.765
Afskrivninger	0	-1.894	-1.894
Nedskrivninger	0	0	0
Valutakursregulering	0	-274	-274
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-3.933</b>	<b>-3.933</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.048</b>	<b>12.254</b>	<b>28.302</b>

Mælkekvoten ultimo 2008 udgjorde 19,3 mio. kg.

Ledelsen i FirstFarms gennemførte nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 28,3 mio. kr., der i sin helhed relaterede sig til landbrugsaktiviteter i Slovakiet. Værditesten blev udarbejdet på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten var en vækst i terminalperioden på 2 %, et afkastkrav (WACC) på 9 % (efter skat) samt mælkepriser på 2,10-2,70 kr. pr. kg.

Den gennemførte værditest af aktiviteterne i Slovakiet påviste, at værdien af aktiviteterne oversteg den bogførte værdi af aktiverne (inkl. immaterielle aktiver). Moderselskabet havde ikke indregnet immaterielle aktiver.

## 14. Materielle aktiver

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	27.936	17.135	1.207	12.478	58.756
Overførsel til andre kategorier	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
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>244.784</b>	<b>83.650</b>	<b>3.606</b>	<b>27.489</b>	<b>359.529</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>	<b>-7.510</b>	<b>-17.201</b>	<b>-832</b>	<b>-577</b>	<b>-26.120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>237.274</b>	<b>66.449</b>	<b>2.774</b>	<b>26.912</b>	<b>333.409</b>
- heraf finansielt leasede aktiver	0	20.738	0	0	20.738
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er til sikkerhed for bankgæld på 62,1 mio. kr. i slovakiske datterselskaber afgivet pant i selskabernes aktiver i Slovakiet. Forpligtelse til køb af anlægsaktiver vedrørende færdiggørelse af byggeprojekt udgør 10 mio. kr.

Koncern 2008	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2008	120.469	46.136	1.982	19.589	188.176
Tilgang ved køb af selskab, jf. note 26	40.179	0	0	0	40.179
Tilgang	76.740	33.150	717	48.202	158.809
Afgang	-5.461	-13.744	-9	0	-19.214
Valutakursregulering	-6.531	5.853	-46	791	67
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>225.396</b>	<b>71.395</b>	<b>2.644</b>	<b>68.582</b>	<b>368.017</b>
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2008	-3.030	-7.821	-361	0	-11.212
Afskrivninger	-2.841	-12.830	-249	-587	-16.507
Afgang	2.068	11.765	1	0	13.834
Valutakursregulering	-512	-3.856	1	5	-4.362
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>	<b>-4.315</b>	<b>-12.742</b>	<b>-608</b>	<b>-582</b>	<b>-18.247</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>221.081</b>	<b>58.653</b>	<b>2.036</b>	<b>68.000</b>	<b>349.770</b>
- heraf finansielt leasede aktiver	0	18.185	0	0	18.185
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er til sikkerhed for bankgæld på 34,9 mio. kr. i slovakiske datterselskaber afgivet pant i selskabernes aktiver i Slovakiet. Forpligtelse til køb af anlægsaktiver vedrørende færdiggørelse af byggeprojekt udgør 32 mio. kr.

<b>Bogført værdi af købt landbrugsjord</b> 1.000 kr.	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
Landbrugsjord i Slovakiet	401 ha	9.517	395 ha	9.318
Landbrugsjord i Rumænien	7.143 ha	100.848	8.791 ha	140.591

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).

<b>Moderselskab 2009</b> 1.000 kr.	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 1. januar 2009		994
Tilgang		12
Afgang		-14
<b>Kostpris 31. december 2009</b>		<b>992</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009		-377
Afskrivninger		-234
Afgang		8
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>		<b>-603</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>		<b>389</b>
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år
<b>Moderselskab 2008</b> 1.000 kr.	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 1. januar 2008		952
Tilgang		42
Afgang		0
<b>Kostpris 31. december 2008</b>		<b>994</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008		-152
Afskrivninger		-225
Afgang		0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>		<b>-377</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>		<b>617</b>
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år



## 15. Kapitalandele i datterselskaber

<b>Moderselskab</b> 1.000 kr.	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kostpris 1. januar	22.720	22.720
Årets tilgang	99.507	0
Kostpris 31. december	122.227	22.720
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>122.227</b>	<b>22.720</b>

<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>
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

Alle selskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

## 16. Varebeholdninger

1.000 kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Råvarer og hjælpematerialer	8.393	12.041	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	15.417	33.028	0	0
<b>I alt</b>	<b>23.810</b>	<b>45.069</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	15.417	33.028	0	0
Nedskrivninger	1.073	11.197	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.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Tilgodehavender fra salg	8.222	9.837	0	0
Andre tilgodehavender	35.490	13.392	67	440
Tilgodehavende salgssum, ophørt aktivitet	0	3.461	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	322.649	433.973
<b>I alt</b>	<b>43.712</b>	<b>26.690</b>	<b>322.716</b>	<b>434.413</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig således:	2009	2008
1. januar	2.003	1.300
Nedskrivninger i året	39	554
Realiseret i året	0	0
Tilbageført	0	0
Valutakursreguleringer	-2	149
<b>31. december</b>	<b>2.040</b>	<b>2.003</b>

Der er i 2008 og 2009 ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg. Størstedelen af koncernens tilgodehavende fra salg kan henføres til mejeriet RAJO. Ledelsen vurderer kreditrisici vedrørende RAJO som lav.

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

1.000 kr.	2009	2008
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.444	550
Mellem 30 og 90 dage	164	1.001
Over 90 dage	1.174	342

## 18. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2009	2008	2009	2008
1. januar	4.712.241	4.712.241	471.224.100	471.224.100
Nedskrivning af aktiekapital	0	0	-424.101.690	0
<b>31. december</b>	<b>4.712.241</b>	<b>4.712.241</b>	<b>47.122.410</b>	<b>471.224.100</b>

Ultimo 2009 udgjorde aktiekapitalen 4.712.241 aktier á nominelt 10 kr. (2008: 4.712.241 aktier á nominelt 100 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 aktiekapital således nedsat til 47,1 mio. kr., men antallet af aktier forblev uændret.

### 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 2009 er -9,9 % (2008: -5,4 %)

### 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. 21. april 2009 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2009, 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 72.500 aktieoptioner svarende til nominelt 725.000 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, jf. afsnittet "Aktionærinformation" på side 17.

## 19. Udskudt skat

Koncern 1.000 kr.	2009	2008
Udskudt skat 1. januar	10.352	12.441
Tilgang ved køb af datterselskaber	0	4.770
Afgang ved salg af datterselskaber	-2.083	0
Valutakursregulering	-113	-979
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-7.671	-5.880
Overført ved tilvalg af international sambeskatning	3.488	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>3.973</b>	<b>10.352</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-11.302	-3.054
Udskudt skat (forpligtelse)	15.275	13.406
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>3.973</b>	<b>10.352</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-42	333
Materielle aktiver	10.233	10.540
Biologiske aktiver	3.159	4.404
Øvrige regnskabsposter	-987	-638
Fremførselsberettigede underskud	-14.072	-4.287
Genbeskatningssaldo	5.682	0
<b>I alt</b>	<b>3.973</b>	<b>10.352</b>

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 1-5 år.

## Ændring i midlertidige forskelle i 2009

1.000 kr.	Balance 1/1-2009	Indregnet i årets resultat, netto	Afgang ved salg af datter- selskaber	Valutakurs- regule- ringer	Overført ved tilvalg af interna- tional sam- beskatning	Balance 31/12- 2009
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
<b>I alt</b>	<b>10.352</b>	<b>-7.671</b>	<b>-2.083</b>	<b>-113</b>	<b>3.488</b>	<b>3.973</b>

## Ændring i midlertidige forskelle i 2008

	Balance 1/1-2008	Indregnet i årets resultat, netto	Tilgang ved køb af datter- selskaber, jf. note 26	Valutakurs- regulerin- ger	Overført ved tilvalg af interna- tional sambe- skatning	Balance 31/12- 2008
1.000 kr.						
Immaterielle aktiver	632	-359	0	60	0	333
Materielle aktiver	10.514	-3.552	4.770	-1.192	0	10.540
Biologiske aktiver	4.314	270	0	-180	0	4.404
Øvrige regnskabsposter	-909	491	0	-220	0	-638
Fremførelsesberettigede underskud	-2.110	-2.730	0	553	0	-4.287
<b>I alt</b>	<b>12.441</b>	<b>-5.880</b>	<b>4.770</b>	<b>-979</b>	<b>0</b>	<b>10.352</b>

<b>Moderselskab</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	13	21
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	2.194	-8
Overført ved tilvalg af international sambeskatning	3.488	0
Øvrige reguleringer	44	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>5.739</b>	<b>13</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	5.739	13
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>5.739</b>	<b>13</b>

## 2009

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

## 20. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

1.000 kr.	<b>2009</b>	<b>Koncern 2008</b>	<b>2009</b>	<b>Moderselskab 2008</b>
Langfristede forpligtelser	55.882	27.165	0	0
Kortfristede forpligtelser	25.243	18.769	0	0
<b>I alt</b>	<b>81.125</b>	<b>45.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dagsværdi	81.125	45.934	0	0
Nominel værdi	81.125	45.934	0	0
- heraf fastforrentet	0	0	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil medføre en ændring i renteudgifterne på 0,8 mio. kr.

Restløbetid:	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Inden for 1 år	25.243	18.769
1-5 år	55.882	27.165
> 5 år	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>81.125</b>	<b>45.934</b>

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:

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
<b>I alt</b>	<b>18.009</b>	<b>-1.976</b>	<b>16.033</b>

2008 1.000 kr.	Ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	4.351	-684	3.667
1-5 år	7.978	-648	7.330
> 5 år	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>12.329</b>	<b>-1.332</b>	<b>10.997</b>

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	
	2009	2008	2009	2008
Lån	0	20.000	0	20.000
Leverandørgæld	25.305	22.201	643	250
Anden gæld	11.789	7.153	836	988
<b>I alt</b>	<b>37.094</b>	<b>49.354</b>	<b>1.479</b>	<b>21.238</b>

### 22. Selskabsskat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Selskabsskat 1. januar	4.057	821	3.724	610
Overført fra skyldig skat til udskudt skat i forbindelse med international sambeskatning	-3.488	0	-3.488	0
Øvrige reguleringer	-236	0	-236	0
Årets aktuelle skat	2.563	4.057	0	3.724
Betalt selskabsskat	-333	-821	0	-610
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>2.563</b>	<b>4.057</b>	<b>0</b>	<b>3.724</b>

### 23. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser

For koncernens lån i Slovakiet er der ydet sikkerhed i koncernens slovakiske aktiver med regnskabsmæssig værdi på 343,4 mio. kr. (2008: 331,4 mio.kr.).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 81,1 mio. kr. (2008: 45,9 mio.kr.).

## 24. Ændring i driftskapital

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	Moderselskab 2009	Moderselskab 2008
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	23.997	-32.220	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	-23.684	5.261	461	708
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	3.715	13.663	244	-767
<b>I alt</b>	<b>4.028</b>	<b>-13.296</b>	<b>705</b>	<b>-59</b>

## 25. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	2009	2008
Køb af materielle aktiver, jf. note 14	58.756	158.809
Heraf finansielt leasede aktiver	-8.393	-10.787
<b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>	<b>50.363</b>	<b>148.022</b>
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	32.722	19.601
Heraf leasinggæld	-8.393	-6.908
<b>Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>24.329</b>	<b>12.693</b>

## 26. Køb af datterselskaber og aktiviteter

### 2009

Der er i 2009 ikke indkøbt selskaber eller aktiviteter.

### 2008

FirstFarms A/S overtog d. 24. juli 2008 det rumænske selskab, SC Agrisole s.r.l., der er betalt kontant med i alt 23,9 mio.kr.

En opgørelse af dagsværdier for de overtagne nettoaktiver fremgår nedenfor.

1.000 kr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	40.179	10.370
Kortfristede aktiver	454	454
Udskudt skat, netto	-4.770	0
Øvrige forpligtelser	-11.987	-11.987
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>23.876</b>	<b>-1.163</b>
Kostpris	23.876	-

SC Agrisole s.r.l. indgik i årets omsætning og resultat af fortsættende aktiviteter med henholdsvis 0 og -0,7 mio. kr. siden overtagelsen. Inden overtagelsen opkøbte SC Agrisole s.r.l. landbrugsjord. Der var ingen driftsaktivitet i selskabet.

## 27. Likvider

1.000 kr.	2009	Koncern 2008	Moderselskab 2009	Moderselskab 2008
Likvide beholdninger	28.569	13.288	8.377	7.028
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-25.243	-18.769	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>3.326</b>	<b>-5.481</b>	<b>8.377</b>	<b>7.028</b>

## 28. 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 2008.

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 2010.

FirstFarms' aktiviteter i 2010 er placeret i Slovakiet og Rumænien. Da den forventede EBIT-resultatet i 2010 i Rumænien er tæt på 0, vil en ændring i den rumænske lei kun have begrænset effekt på resultatet. 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 0,8 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 0,6 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 0,3 mio. kr.

Vedrørende kreditrisici henvises til note 17 vedrørende tilgodehavender.

### Likviditet

Selskabet har et tilfredsstillende kapitalberedskab.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2009 1.000 kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
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
<b>31. december 2009</b>	<b>106.430</b>	<b>117.251</b>	<b>54.925</b>	<b>62.326</b>	<b>0</b>

<b>2008</b> 1.000 kr.	<b>Regnskabs-</b> <b>mæssig værdi</b>	<b>Kontraktlige</b> <b>pengestrømme</b>	<b>Inden for 1 år</b>	<b>1 til 5 år</b>	<b>Efter 5 år</b>
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter og banker	34.937	38.960	16.745	22.215	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.997	12.329	4.351	7.978	0
Leverandørgæld	22.201	22.201	22.201	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
<b>31. december 2008</b>	<b>68.135</b>	<b>73.490</b>	<b>43.297</b>	<b>30.193</b>	<b>0</b>

Moderselskabet har ingen væsentlige gældsforpligtelser, og alle gældsforpligtelser forfalder indenfor et år.

## 29. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle minimumsleasingydelse:

<b>Koncern</b> 1.000 kr.	<b>2009</b>	<b>2008</b>
0-1 år	1.504	1.505
1-5 år	1.714	1.397
> 5 år	1.304	1.037
<b>I alt</b>	<b>4.522</b>	<b>3.939</b>

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 2009 omkostningsført 1,5 mio. kr. vedrørende jordleje (2008: 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 2009 lejet et areal på 7.900 ha i Slovakiet fordelt på 4.600 jordlejekontrakter med en restløbetid på 1-15 år. (2008: 7.750 ha fordelt på 5.000 jordlejekontrakter). Hovedparten havde en løbetid på 5 år med en løbende fornyelse.

I Slovakiet har FirstFarms pr. 31. december 2009 indgået lejekontrakter med købeoption på ca. 200 ha. (2008: 200 ha).

I Rumænien er der indgået lejekontrakter på 120 ha jord til drift i sæsonen 2009/2010. (2008/2009: 400 ha)



### 30. Ophørte aktiviteter - 2008

Ophørte aktiviteter 2008 vedrørte melmøllen, som fulgte med købet af det slovakiske selskab Mlyn i 2007. Møllen blev pr. 31. december 2008 solgt for 3,5 mio. kr., hvilket beløb indgik som et tilgodehavende på afslutningstidspunktet. Koncernen har ikke ophørte aktiviteter pr. 31. december 2009.

Koncern 1.000 kr.	2009	2008
Nettoomsætning	0	9.617
Omkostninger	0	-9.282
Resultat før skat	0	335
Skat af resultat	0	-64
Resultat efter skat	0	271
Resultat før skat af salg	0	-1.311
Skatteeffekt af salg	0	249
Resultat af salg efter skat	0	-1.062
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-791</b>
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	0	-0,17
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	0	-0,17
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	335
Salgssum	0	3.461
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.796</b>

FirstFarms A/S har i overensstemmelse med IFRS 5 ikke reklassificeret beløb i balancen vedrørende tidligere perioder, hvor aktiver og tilhørende forpligtelser ikke opfyldte kriterierne for at være "bestemt for salg".

Da møllen blev solgt ultimo 2008 udgjorde såvel aktiver som forpligtelser 0 kr.

### 31. 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, 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 2009. Lånene er pr. 31. december 2009 indfriet, og renter har i løbet af året udgjort 4,0 mio. kr.

Bestyrelsesmedlem Kjeld Iversen har udover bestyrelseshonorar modtaget 119.000 kr. i honorar for opgaver udført på konsulentbasis for FirstFarms A/S.

FirstFarms A/S har i 2009 faktureret koncernbidrag mv. på 0,6 mio. kr. (2008: 1,0 mio. kr.)

Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

## 32. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen med betydning for regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2009.

## 33. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for FirstFarms A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009: IFRS 3, amendments to IAS 27, flere amendments til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)", "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9. Amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, Improvements to IFRS (April 2009), IFRIC 19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 and IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

FirstFarms A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for FirstFarms A/S.  
og noter