



FirstFarms A/S  
CVR: 28 31 25 04

*Hjemsted: Billund*

## Resume

### 2012: Skuffende årsresultat med baggrund i tørke og sygdom i kvægbesætningen

- FirstFarms realiserede i 2012 en omsætning på 108,1 mio. kr., et EBITDA-resultat på -6,3 mio. kr., et EBIT-resultat på -27,7 mio. kr., og et resultat før skat på -34,5 mio. kr.
- Resultatet er meget utilfredsstillende.
- Høstudbytte i Slovakiet var utilfredsstillende med afgrødepriser svarende til forventningerne. I Rumænien var høstudbytte ligeledes utilfredsstillende, mens afgrødepriserne var over forventningerne.
- Mælkeprisen var lavere end forventningerne, idet priserne var under pres i sommeren 2012
- Mælkeproduktionen har været utilfredsstillende grundet sygdomspres.
- FirstFarms realiserede i 2012 en positiv pengestrøm fra primær drift på 2 mio. kr.

### 2013: Forventninger

FirstFarms forventer i 2013 et EBIT-resultat på 10-15 mio. kr.

Resultatfremgangen i forhold til 2012 er baseret på en forventet normalisering af høstudbytte og et prisniveau, der er lidt lavere end markedsprisen i høst 2012. Hertil forventes en effektivisering af mælkeproduktionen og et formindsket sygdomspres i besætningen samt en højere mælkepris.

## Indhold

### Ledelsesberetning

Resume	2	Revisionen	28
Hoved/nøgletal	3	<b>Regnskab</b>	
Ledelsesberetning	4	Resultatopgørelse	29
Risikostyring	13	Totalindkomstopgørelse	29
Aktionærinformation	17	Balance	30
Selskabsoplysninger	22	Egenkapitalopgørelse	32
<b>Påtegninger</b>	27	Pengestrømsopgørelse	34
Ledelsen	27	Noter til regnskab	35

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

## Hoved/nøgletal

Hovedtal for koncernen 1.000 kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	108.080	129.331	85.130	75.605	59.490
Bruttoresultat	-15.110	29.695	10.210	-29.954	1.404
Resultat af primær drift	-27.668	17.088	-7.932	-36.207	-25.710
Resultat af finansielle poster, netto	-6.847	-6.327	-3.994	-5.971	2.273
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-34.515	10.761	-11.926	-42.178	-23.437
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-27.435	9.003	-9.268	-37.070	-21.227
Resultat af ophørte aktiviteter	0	0	0	0	-791
Årets resultat	-27.435	9.003	-9.268	-37.070	-22.018
Langfristede aktiver	388.706	401.149	414.400	388.116	400.953
Kortfristede aktiver	78.250	95.791	80.754	127.007	128.131
Aktiver i alt	466.956	496.940	495.154	515.123	529.084
Aktiekapital	47.122	47.122	47.122	47.122	471.224
Egenkapital	318.407	347.995	340.884	352.091	394.785
Langfristede forpligtelser	42.641	44.365	52.936	71.157	40.571
Kortfristede forpligtelser	105.908	104.580	101.334	91.875	93.728
Pengestrøm fra primær drift	1.972	18.501	19.847	-19.879	-21.449
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4.700	10.143	15.853	-26.183	-19.997
Pengestrøm fra investering, netto	-3.906	-13.771	-41.407	9.178	-178.203
Heraf til investering i materielle aktiver	-13.230	-14.445	-33.576	-50.363	-148.022
Pengestrøm fra finansiering	2.147	1.662	-10.481	24.329	14.220
Pengestrøm i alt	-6.459	-1.966	-36.035	7.324	-180.184
<b>Nøgletal for koncernen</b>					
Bruttomargin	-14,0	23,0	12,0	-0,4	2,4
Overskudsgrad	-25,6	13,2	-9,3	-47,9	-43,2
Soliditetsgrad	68	70	69	68	75
Resultat pr. aktie, kr.	-5,82	1,91	-1,97	-7,87	-4,67
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-5,82	1,91	-1,97	-7,87	-4,67
Egenkapitalforrentning	-8,2	2,6	-2,7	-9,9	-5,4
Gennemsnitligt antal ansatte	203	206	205	211	219

### Nøgletal for koncernen

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

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

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

## Ledelsesberetning

2012 blev et vanskeligt år for FirstFarms. FirstFarms iværksatte i 2011 en turnaround, men selskabet har i 2012 igen måttet gennemføre væsentlige omstruktureringer for at skabe grundlag for rentabilitet i driften.

FirstFarms har i 2012 realiseret en omsætning på 108,1 mio. kr. (2011: 129,3 mio. kr.), et EBITDA-resultat på -6,3 mio. kr. (2011: 35,4 mio. kr.), et EBIT-resultat på -27,7 mio. kr. (2011: 17,1 mio. kr.) samt et resultat før skat på -34,5 mio. kr. (2011: 10,8 mio. kr.)

Resultatet er væsentligt negativt påvirket af dårlige udbytter til trods for højere priser fra afgrøder. Der blev konstateret mycoplasma<sup>1</sup> i mælkeproduktionen og dermed utilfredsstillende effektivitet, dels som følge af et lavere antal køer, idet det har været nødvendigt at foretage en sanering af besætningen, og dels ved en lavere produktion pr. ko. Det faldende antal køer har ligeledes resulteret i en nedskrivning af besætningsværdien.

Resultatet anses af ledelsen som meget utilfredsstillende.

Ved FirstFarms' ansættelse af Anders H. Nørgaard som ny administrerende direktør, med tiltrædelse den 1. juni 2012, ville FirstFarms igen arbejde med vækst ud fra den hidtidige forretningsplan. Dette fokus blev ændret som følge af en dårlig resultatudvikling i mælke- og planteproduktionen, hvorfor ressourcerne primært blev koncentreret om realisering af en profitabel drift, inden der igen skal arbejdes med vækst.

Den profitable drift angår også frasalg af aktiver, som ikke er del af den fremtidige strategi – herunder jord som er ejet, men ikke er en del af fremtidig strategi for egen dyrkning.

Færdiggørelsen af kvægstaldene i 2011 betød, at der var etableret forbedrede forhold for mælkeproduktionen, hvilket medførte, at der kunne fokuseres på de løbende forbedringer af produktiviteten i mælkeproduktionen.

Mælkeproduktionen har som følge af sygdom i besætningen udviklet sig negativt indtil udgangen 3. kvartal 2012, men har i 4. kvartal 2012 igen vist en stigende trend. Stigningen er fortsat i 1. kvartal 2013. Der er dog stadig et væsentligt potentiale i forbedring af effektiviteten i mælkeproduktionen.

### *Priser på kornprodukter og oliefrø*

Priserne på kornprodukter og oliefrø steg kraftigt i løbet af 2012. FirstFarms havde valgt at sælge en del af årets høst i foråret til acceptable priser svarende til forventningerne. Med baggrund i prisstigning på kornprodukter og oliefrø i sidste halvår af 2012, har FirstFarms således realiseret lavere salgspriser end prisen på høsttidspunktet. FirstFarms forventer, at priserne i 2013 vil være på et tilfredsstillende niveau.

Østeuropa har været ramt af tørke og hård vinter i vækstsæsonen 2011/2012, hvilket betød, at FirstFarms i 2012 har realiseret utilfredsstillende udbytter på næsten alle afgrøder.

I vækstsæsonen 2012/13 er alle vinterafgrøder i Slovakiet og Rumænien veletableret og der er kommet tilfredsstillende nedbør indtil udgangen af 2012. Der forventes derfor et tilfredsstillende udbytte i markbruget i 2013, såfremt vi får acceptable vækstvilkår i forår og sommer 2013.

### *Mælkepriser*

Med en årlig mælkeproduktion på over 20 mio. kg mælk er mælkeprisen af vital betydning for FirstFarms.

---

<sup>1</sup> Mycoplasma Bovis (MB) er en bakterielignende organisme, der smitter ved direkte kontakt fra kreatur til kreatur. Smitte sker primært via snot og spyt. Det vil sige via foder, vandtrug, ved malkning og via mælk.

MB er især årsag til yverbetændelse, men der kan også ses en øget forekomst af lungebetændelse og især ledbetændelse på forben hos køer. Hos kalve ses lungebetændelse og en øget forekomst af mellemørebetændelse og ledbetændelse. Behandlingseffekten er dårlig, da MB er en bakterie uden cellevæg og resistent overfor antibiotika.

MB er følsom overfor udtørring og desinfektion. Derfor er en god staldhygiejne og gode malke-rutiner den bedste anbefaling til at undgå smitte indenfor besætningen. Sygdommen er ikke skadelig for mennesker, men smitter fra kreatur til kreatur.

Mælkeprisen har i 2012 været meget svingende i spændet 1,97 kr. til 2,60 kr. Den gennemsnitlige salgspris har i 2012 udgjort 2,22 kr. pr. kg mod 2,53 kr. pr. kg i 2011.

FirstFarms har i 2012 solgt mælk til 6 forskellige aftagere. Der sælges oftest direkte til mejerierne. Kontrakterne løber primært med faste priser i 3 måneder forud med ugentlig afregning fra aftager. Mælken sælges både lokalt i Slovakiet og til eksport.

Selskabet forventer at fastholde strategien om løbende at forhandle med flere aftagere for at sikre en tilfredsstillende mælkepris og forventer en gennemsnitlig afregnet mælkepris på 2,61 kr. pr. kg i 2013.

#### *Tilskud*

FirstFarms modtager tilskud til mælkeproduktionen i Slovakiet. Tilskuddet betales dels af EU, og dels af den slovakiske stat. Kvægtilskuddet er samlet blevet reduceret med 2,0 mio. kr. i 2012 i forhold til 2011.

Der gives hektartilskud til dyrkning af jorden i både Slovakiet og Rumænien. EU-tilskuddene i Rumænien er under indfasning frem til 2015 og Slovakiet er fuldt indfaset i 2013.

FirstFarms har modtaget støtte til investeringer i Slovakiet fra EU's strukturfonde. Tilskuddene indtægtsføres løbende i takt med, at aktiverne afskrives.

De samlede offentlige tilskud udgjorde 21,4 mio. kr. i 2012 mod 23,5 mio. kr. i 2011.

#### *Balance og pengestrømme*

FirstFarms' egenkapital faldt i 2012 med 28,7 mio. kr., som er sammensat af et resultat på -27,4 mio. kr. samt en negativ kursregulering på 1,3 mio. kr. Ved udgangen af 2012 er soliditetsgraden på 68 mod 70 ved udgangen af 2011.

Forrentningen af FirstFarms' egenkapital blev i 2012 -8,2 % mod 2,6 % i 2011.

Pengestrømme fra primær drift udgør 2,0 mio. kr. i 2012 mod 18,5 mio. kr. i 2011.

#### *Investeringer*

FirstFarms har i 2012 foretaget vedligeholdelsesinvesteringer i eksisterende driftsanlæg. Der er kun handlet jord i mindre omfang.

#### *Rentebærende gæld*

Den rentebærende gæld i FirstFarms er på 91,4 mio. kr., og udgør således 28,7 % af egenkapitalen og 19,6 % af balancesummen.

#### *Valutakursregulering*

FirstFarms opererer i Slovakiet og Rumænien og påvirkes derfor af udsving i kurserne på EUR og RON. Danmark har en fastkurspolitik i forhold til EUR, så DKK kun svinger inden for et fastlagt spænd, og usikkerheden på EUR er således begrænset.

Kursudsvingene på RON har været noget større i de senere år og har i 2012 været på op til 6,6 %. Fra primo til ultimo 2012 er RON faldet ca. 2,3 % i forhold til DKK.

Den negative regulering af valutakursen har givet en reduktion i selskabets egenkapital på ca. 2 mio. kr.

## Slovakiet

### Mælkeproduktion

Mælkeproduktionen er reduceret med 1,3 mio. kg i 2012 i forhold til 2011, der blev således leveret 20,9 mio. kg mælk fra FirstFarms i 2012, hvilket er meget utilfredsstillende. Forventningen var 26,5 mio. kg mælk for 2012.

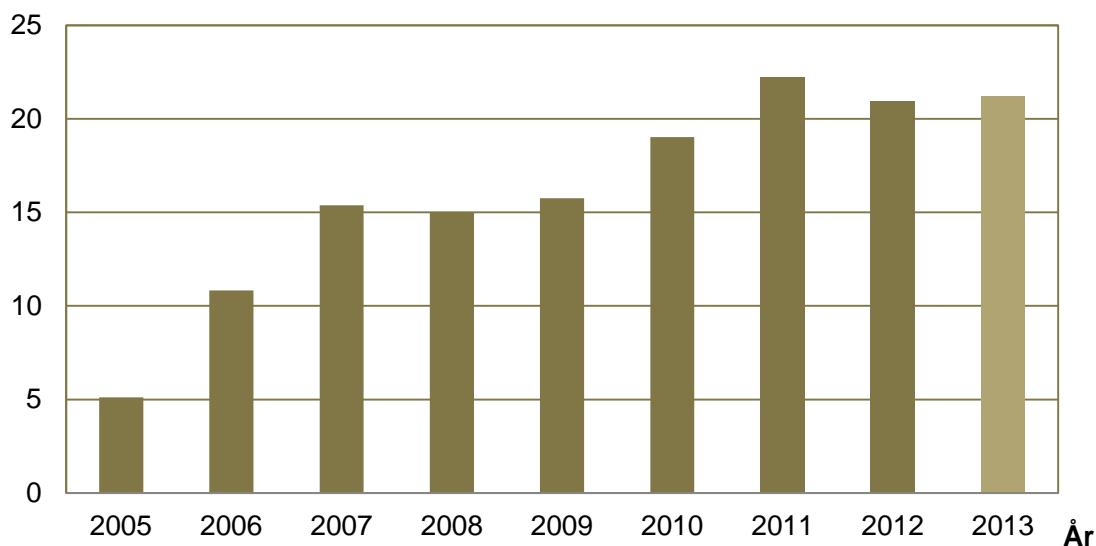
Den mindre produktion skyldes primært et højt sygdomspres i besætningen, herunder mycoplasma.

Produktionen pr. ko har gennem 2012 været utilfredsstillende lavt, men har i sidste kvartal vist en stigende tendens. Som følge af sygdomspres har der været et højt antal udsætterkøer ligesom der ikke vil blive indsat nye indtil der er kontrol over sygdomspreset i besætningen. Antallet af køer i besætningen er derfor faldet hen over året. Besætningen af malkekøer var ved udgangen af 2012 på 2.454 mod 2.968 ultimo 2011.

For 2013 forventes en samlet leverance fra FirstFarms på 21,2 mio. kg mælk, hvilket er en stigning på 1,4 %, men med væsentlig bedre ydelse og dækningsbidrag pr. ko end i 2012.

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

Mio. kg



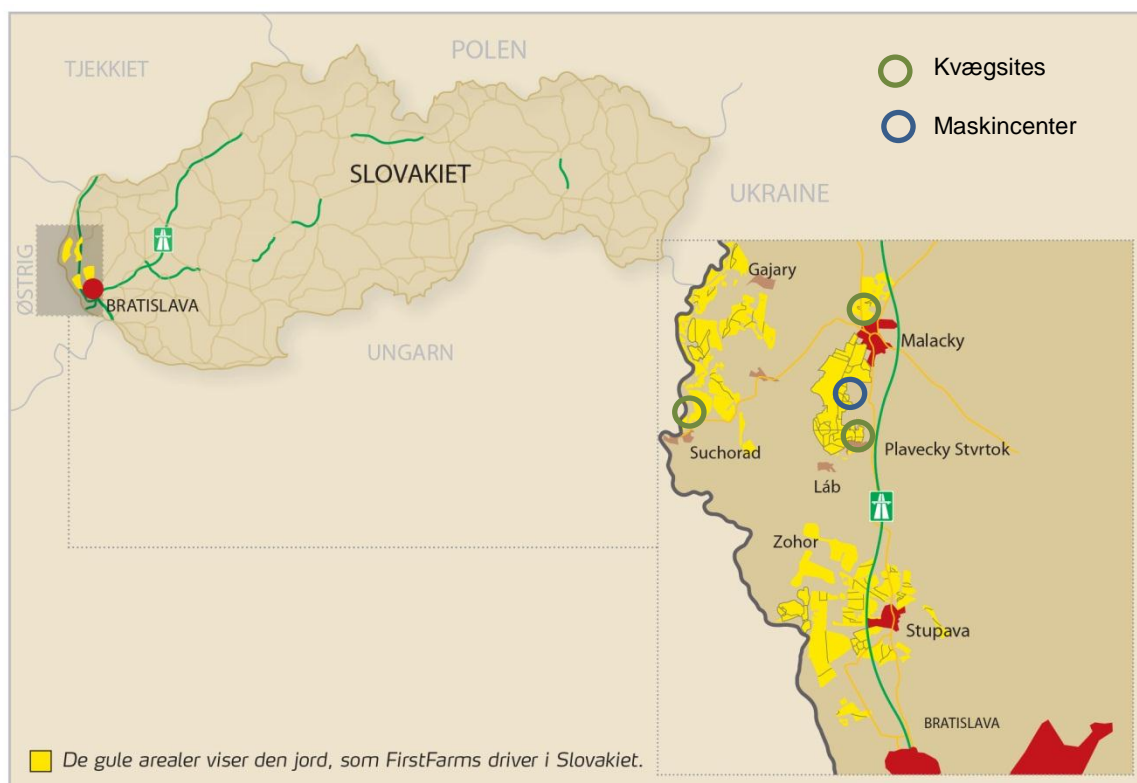
### Staldbyggeri

Staldbyggeriet i Slovakiet blev færdiggjort i 2011, således at FirstFarms nu har et opdateret produktionsapparat med en kapacitet til 2.700 malkekøer inkl. opdræt med potentiale til udvidelse til 3.300 malkekøer.

### Markbrug

FirstFarms har i 2012 realiseret utilfredsstillende udbytter fra markbruget i Slovakiet.

## FirstFarms i Slovakiet



### Jord

Der dyrkes ca. 8.000 ha jord i Slovakiet, hvoraf FirstFarms ejer 429 ha. FirstFarms har kun i begrænset omfang handlet landbrugsjord i Slovakiet i 2012.

Det er FirstFarms' vurdering, at prisen på jord i Slovakiet i 2012 har været konstant.

Hovedparten af den jord, der dyrkes i Slovakiet er lejet jord, og forpagtningsperioderne er på mellem 1 og 15 år. De ca. 5.600 lejekontrakter bliver løbende fornyet. Forpagtningsafgiften i Slovakiet er på et forholdsvist lavt niveau på ca. 300 kr. pr. ha, og det er således fortsat driftsøkonomisk mere fordelagtigt at leje jorden end at købe den.

Ca. 1/3 af jorden administreres af staten gennem en jordfond. Det vurderes, at denne jord over tid vil blive udbudt til salg med forkøbsret for brugerne.

### Rumænien

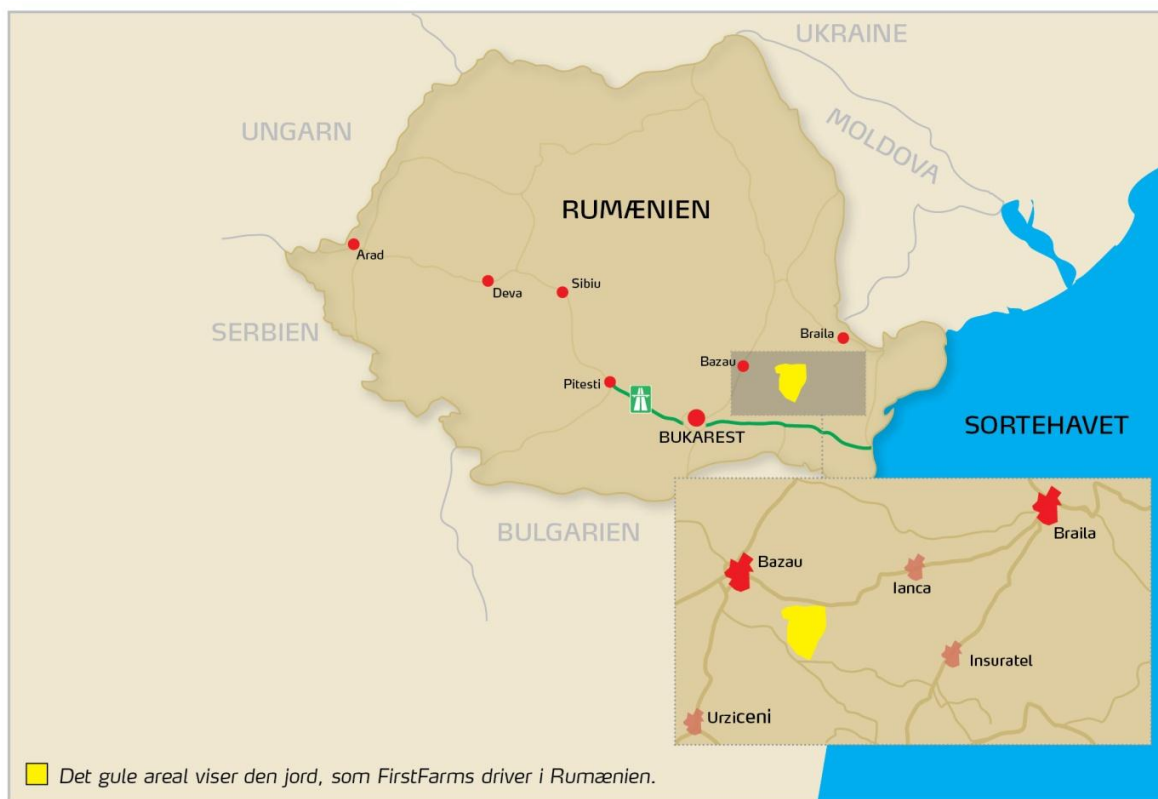
#### Markbrug

Høsten i Rumænien har været meget tilfredsstillende, men de realiserede salgspriser har været bedre end forventet ved indgangen til året. De bedre salgspriser har dog ikke kunnet opveje det tilfredsstillende høst-udbytte.

Der blev i 2012 dyrket 4.250 ha, og arealet forventes udvidet til 4.350 ha i 2013.

Fremspilingen i efteråret 2012 har været tilfredsstillende.

## FirstFarms i Rumænien



### Jord

Der er i 2012 gennemført en gennemgang af alle jordhandler samt dokumenter i FirstFarms Rumænien. FirstFarms ejer ultimo 2012 7.111 ha jord i Rumænien.

### Prisudvikling på jord

Det er FirstFarms' vurdering, at jordpriserne i Rumænien i 2012 har været stigende. Antallet af handler er dog fortsat på et lavt niveau. Værdien af jorden i Rumænien varierer fra område til område og efter bonitet og klimatiske forhold samt kompakteringsgrad.

Der foreligger ingen officielle statistikker for køb og salg af landbrugsjord, og der er ingen offentlig vurdering af jorden. Det er derfor vanskeligt at skaffe sikre sammenlignelige oplysninger om jordpriserne og udviklingen i jordpriserne.

FirstFarms har omkring årsskiftet 2012/2013 fået foretaget jordvurdering af en del af jorden i Rumænien, og dette er suppleret med selskabets egne erfaringer med jordpriser til beregning af værdien af selskabets jord. Den samlede værdi kan opgøres til i niveauet 140 mio. kr. mod en bogført værdi på 108,7 mio. kr.

FirstFarms har p.t. 3.800 ha uden for vores primære dyrkningsområde som på sigt ønskes afhændet. Disse forventes at kunne sælges til priser over bogført niveau.



## Forventninger til 2013

FirstFarms forventer for 2013 et EBIT-resultat på 10-15 mio. kr.

### Mælkeproduktion og pris

FirstFarms forventer i 2013, at mælkeproduktionen kommer tilbage på et tilfredsstillende niveau. Niveaulet er ved indgangen til 2013 ikke tilfredsstillende, men produktionen er stigende og forventes ved udgangen af 2013 at nærme sig det ønskede niveau.

Der vil i 2013 blive fokuseret på fortsatte rationaliseringer og omkostningstilpasninger. For 2013 forventes en samlet mælkeleverance på 21,2 mio. kg. mod 20,9 mio. kg i 2012 – en stigning på 1,4 %.

Der forventes en gennemsnitlig mælkepris på 2,61 kr. pr. kg inklusiv tillæg for fedt og protein.

### Udvikling i mælkepris



Kilde: FirstFarms' egne data

### Afgrødeproduktion og priser

Priserne på afgrøder forventes fortsat i 2013 at ligge på et tilfredsstillende niveau, om end de er forudsat lidt lavere end markedspriserne i høst i 2012.

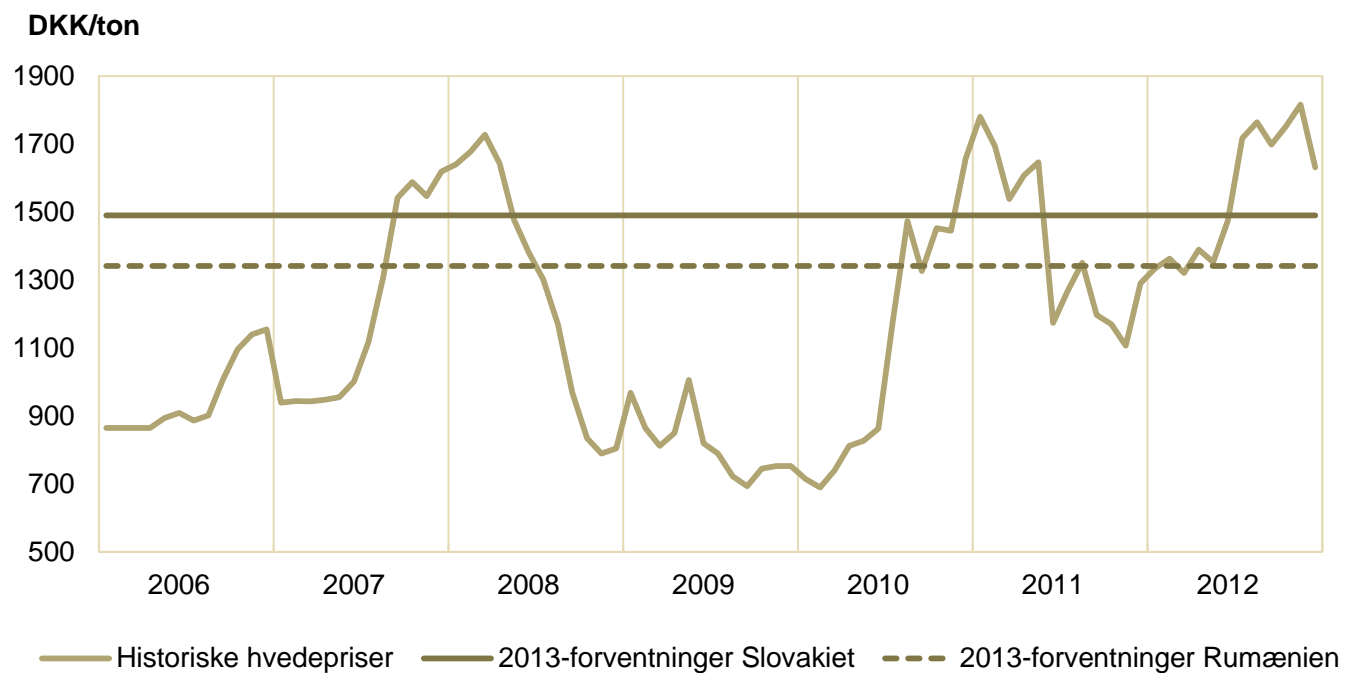
Det dyrkede areal i Rumænien forventes øget med ca. 100 ha til ca. 4.350 ha, mens det dyrkede areal i Slovakiet forventes på samme niveau som i 2012, nemlig 8.000 ha.

Afregningspriserne for korn (hvede, rug, majs og byg) forventes i 2013 at ligge i intervallet 1.340 – 1.490 kr. pr. ton afhængigt af produkt samt om det sælges i Slovakiet eller Rumænien. Der forventes lidt lavere priser i Rumænien.

Afregningspriserne for oliefør forventes i intervallet 2.980 – 3.378 kr. pr. ton.

Udviklingen i priserne på nogle af selskabets hovedprodukter er vist på de næste sider.

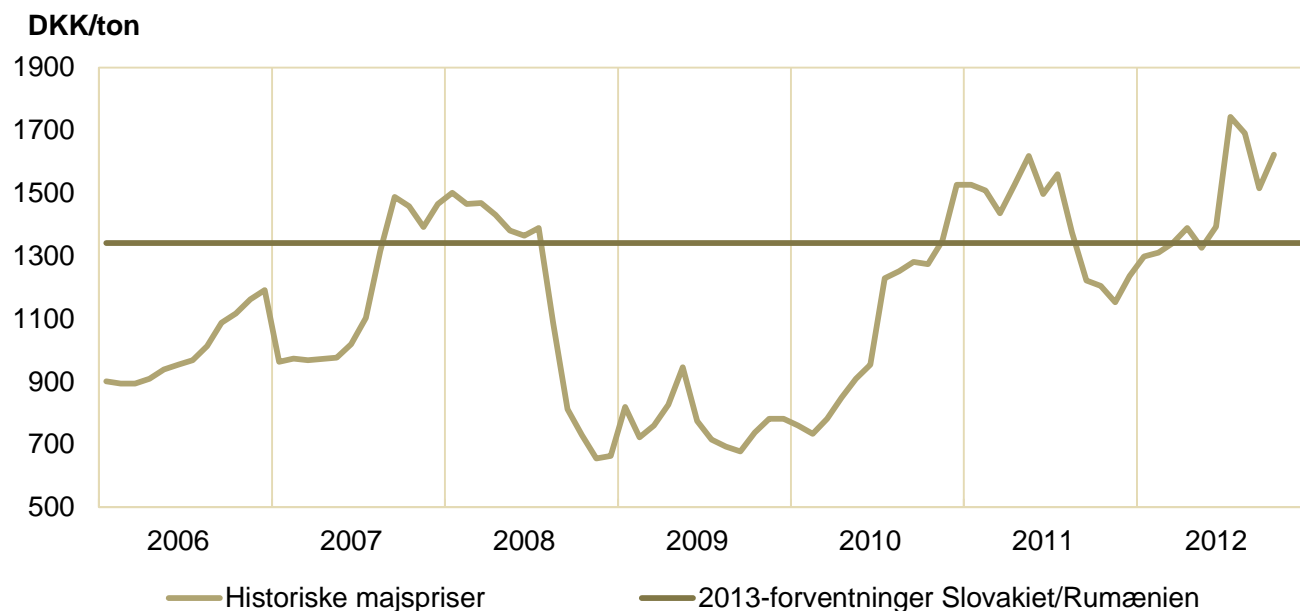
### Udvikling i hvedepris



Kilde: Matif

FirstFarms har solgt ca. 50 % af den forventede hvedehøst i Slovakiet til tilfredsstillende priser.

### Udvikling i majspris

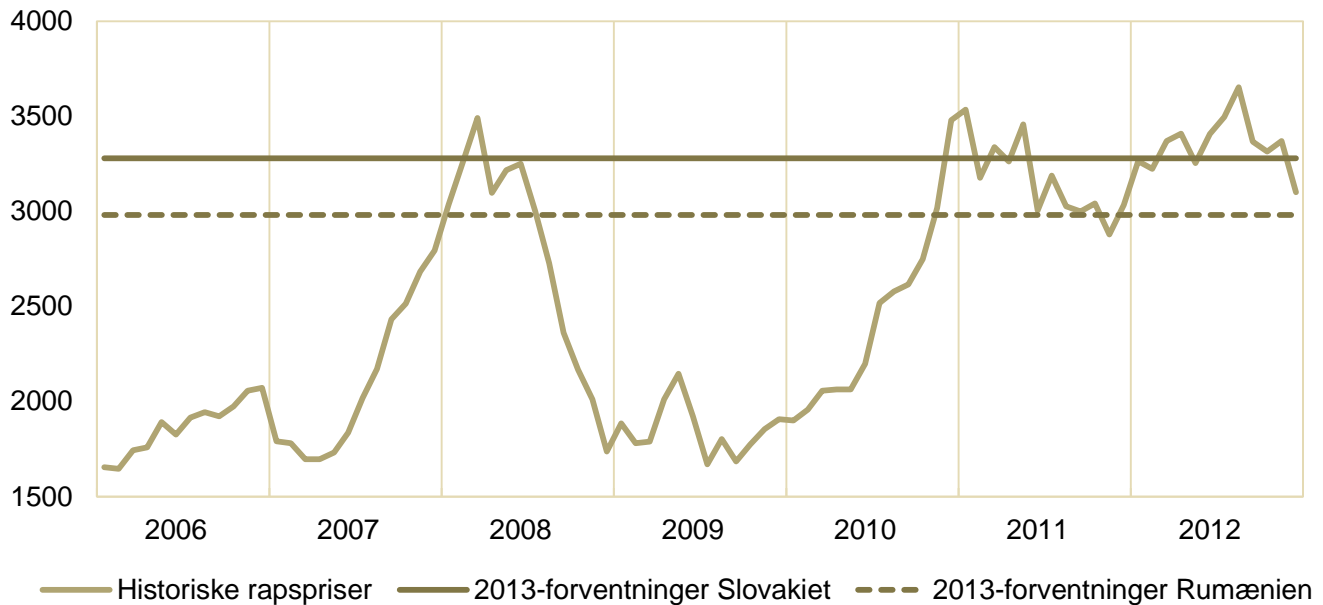


Kilde: Matif

FirstFarms har solgt ca. 25 % af den forventede majs høst i Slovakiet til tilfredsstillende priser.

## Udvikling i rapspris

DKK/ton



Kilde: Matif

### Likviditet

Der forventes en tilfredsstillende likviditet fra driften i 2013, idet produktionen kører med acceptabel kapacitetsudnyttelse, og der primært foretages investeringer af vedligeholdende karakter eller med kort tilbagebetalingsperiode.

FirstFarms har indgået aftaler med banker i Slovakiet, Rumænien og Danmark om kreditrammer, der, suppleret med den finansiering selskabet i øvrigt har, er tilstrækkelig til at dække selskabets likviditetsbehov i 2013.

### Investeringer

Investeringerne i 2013 forventes i lighed med 2012 hovedsageligt at være vedligeholdelsesinvesteringer i de eksisterende anlæg og maskiner.

Der er planer om at sikre egen lagerkapacitet i Rumænien, og der forventes etablering af første fase i 2013.

Der arbejdes på en maskinstrategi og masterplan for kvægdriften for de næste 5 år. Disse forventes endeligt fastlagt i sommeren 2013.

## 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. FirstFarms følger de til enhver tid gældende veterinære regler, herunder brugen af en tilsynsførende dyrlæge, og derudover har selskabet en kvægbrugsleder, der dagligt tilser 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.

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 hjælpestoffer. 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 til kostpris, mens selskabet har tegnet forsikringer imod brand og stormskader i afgrøderne i Slovakiet. Dårlige vejrforhold kan også indvirke negativt på produktiviteten i den animalske produktion, da kvæg kan få varmestress, hvorved der bliver produceret en lavere mængde mælk.

### Opkøb af landbrug og jord

#### *Ændringer i lovgivning*

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

marked, men samtidig er der mulighed for, at der bliver et overudbud af jord, hvilket kan medvirke til at presse prisen på jord. Såfremt lovgivningen ændres, forventer FirstFarms at få forkøbsret til den jord, som forpagtes.

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

Opkøb af jord i Rumænien foregår på forskellige måder, blandt andet i form af opkøb af titler (parceller) som efterhånden udmatrikuleres og lægges sammen. Indtil jorden er fuldt udmatrikuleret, er der en mindre usikkerhed forbundet med ejerskabet af jorden.

#### *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. 300 ha jord i Rumænien. Forpagtningskontrakterne er i Slovakiet indgået med 1-15 års løbetid og er indgået over en årrække. Det er selskabets vurdering, at der er begrænset risiko for, at landbrugsjorden ikke kan genforpagtes eller alternativt erhverves som følge af, at de nuværende ejere har begrænsede alternativer.

#### *Jordprisudvikling*

I Slovakiet ejer FirstFarms 429 ha jord og i Rumænien ejer selskabet 7.111 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.



## **Miljø**

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

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

## **Mælkekvoter og støtteordninger**

### *Mælkekvoter*

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

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

### *EU's støtteordninger til landbruget*

FirstFarms ansøger om, og har løbende modtaget, EU-støtte, der omfatter såvel direkte støtte, der gives i forhold til objektive kriterier (herunder hektarstøtte) samt diskretionære støtteordninger (strukturstøtte), som typisk fordeles af de nationale myndigheder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der kan opnås støtte fra de diskretionære støtteordninger, ligesom der typisk er knyttet en tilbagebetalingsforpligtelse til disse, i det omfang selskabet ikke opfylder en række betingelser. EU's landbrugsreform løber frem til 2013, hvor Slovakiet vil være fuldt indfaset. 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. FirstFarms vurderer, at reformen vil have en neutral eller positiv virkning for FirstFarms.

## **Juridiske forhold**

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

## **Politiske forhold**

De politiske systemer i Rumænien og Slovakiet er væsentligt anderledes, end det er tilfældet i f.eks. Danmark og andre vesteuropæiske lande. Udenlandske selskaber, der opererer i disse lande er eksponeret overfor politiske indgreb, initiativer og aktioner, der kan påvirke deres drift og forretningsmodel. Endvidere kan forhold som arbejdsmarkedsuro og politisk uro påvirke selskaber, der opererer i østeuropæiske lande. FirstFarms har indtil videre ikke været negativt påvirket af politiske tiltag.

## Valutakurs

Ved investering i 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.

## Arbejdsforhold

### *Tiltrækning af kvalificerede medarbejdere*

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

### *Lønomkostninger*

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

### *Arbejdsskader*

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

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

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

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

### Aktionærsammensætning

FirstFarms havde pr. 31. december 2012 3.674 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 76 aktionærer er registreret udenfor Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2012 95,60 %.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Henrik Hougaard	352.838	7,5
Øvrige navnenoterede aktionærer	4.154.169	88,1
Ikke-navnenoterede aktionærer	205.234	4,4
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 24. april 2012 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2012. 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 28. april 2016 har bestyrelsen bemyndigelse til at udstede 50.000 aktieoptioner svarende til nominelt 500.000 kr.



## Aktiebesiddelser for direktion og bestyrelse

Direktionen og bestyrelse i FirstFarms A/S ejede pr. 31. december 2012 direkte eller indirekte nominelt 405.956 aktier fordelt således:

Navn	Antal aktier
Henrik Hougaard	352.838 stk.
Peder Mouritsen	4.400 stk.
Lars Thomassen	24.668 stk.
Kjeld Iversen	10.000 stk.
Jens Møller	4.000 stk.
Anders Nørgaard	10.050 stk.

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

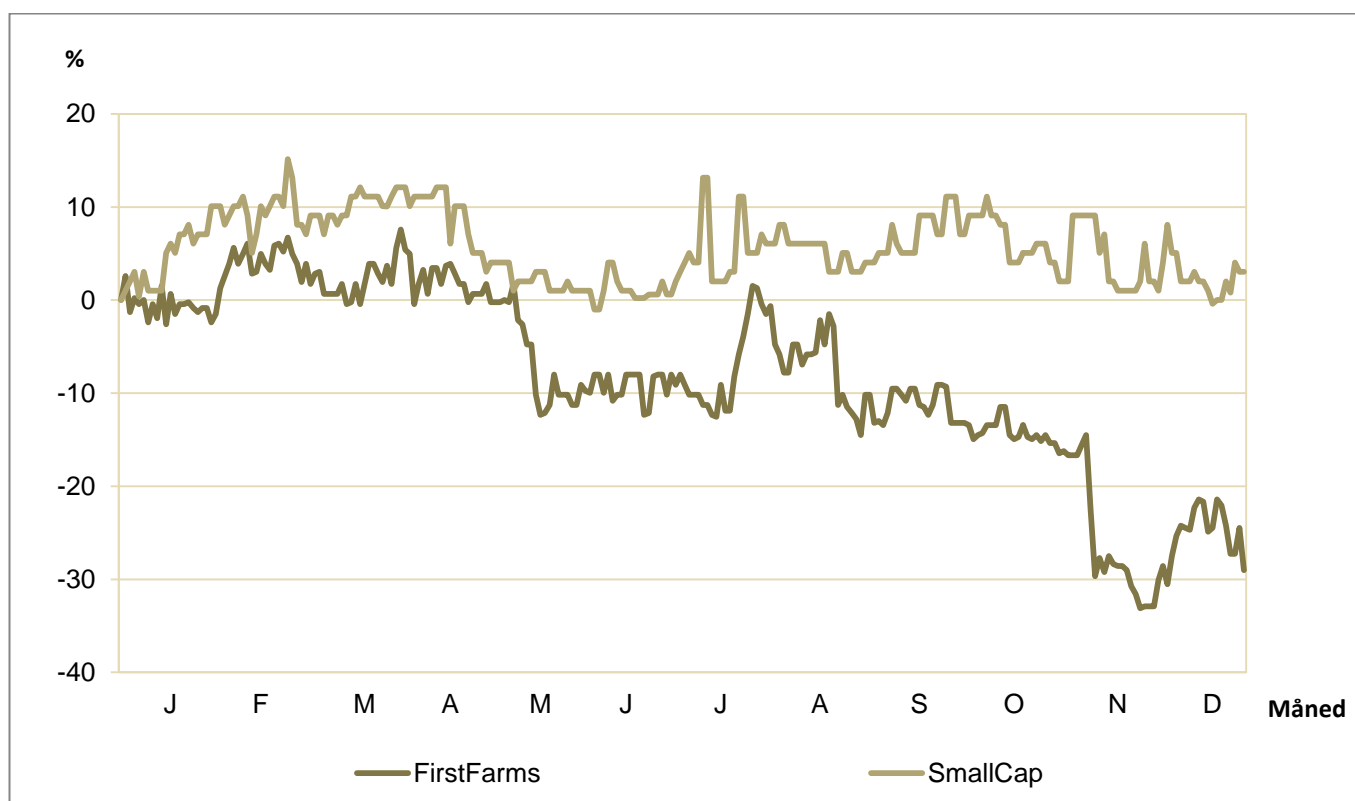
## Udbytte

Det er FirstFarms' mål at sikre den nødvendige egenkapital til finansiering af selskabets drift og at overskydende kapital distribueres til aktionærene via udbytte. Aktionærene skal opnå et afkast af sine investeringer i form af kursstigninger og udbytte.

## FirstFarms-aktien

Aktiekursen pr. 1. januar 2012 var 46,20 og FirstFarms-aktien lukkede den 28. december 2012 i kurs 32,80. Markedsværdien udgjorde 154,6 mio. kr. ved udgangen af året og aktiekursfaldet udgjorde 29 %, mens det danske smallcap-indeks, hvor FirstFarms-aktien handles i, i samme periode steg med 3 %. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2012 udgjorde 159.912 kr. pr. børsdag.

## Kursudvikling 2012



## Insiderregister

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

### Finanskalender for 2013

26. marts 2013	Årsregnskab 2012
23. april 2013	Ordinær generalforsamling
28. maj 2013	1. kvartalsregnskab
27. august 2013	Halvårsregnskab
26. november 2013	3. kvartalsregnskab

## Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 23. april 2013, kl. 17.00 hos Jysk Landbrugsrådgivning, Majsmarken 1, 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](http://www.firstfarms.dk).

## Investor Relations

FirstFarms' mål er at opretholde en åben, kontinuerlig og serviceorienteret dialog med nuværende aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interesserede. Via dialogen og ved videregivelse af åben og relevant information, søger FirstFarms at sikre de bedst mulige betingelser for en korrekt prisdannelse på aktien. Selskabets hjemmeside er et vigtigt værktøj i den forbindelse, og FirstFarms opfordrer derfor sine investorer og andre interesserede til at besøge selskabets hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk), hvor aktionærportal, selskabsmeddelelser, finanskalender 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](http://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](http://www.firstfarms.dk/investorrelations/nyhedsservice). Ved spørgsmål, kommentarer og forespørgsler vedrørende Investor Relations kontakt da venligst CFO Jørgen Svendsen via [jos@firstfarms.com](mailto:jos@firstfarms.com) eller på telefon +45 75 86 87 87.

## Selskabsmeddelelser fra FirstFarms A/S

### Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2012

Dato	Nummer	Meddelelse
20. februar 2012	1	Ny Adm. direktør
27. marts 2012	2	Årsrapport 2011
2. april 2012	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
24. april 2012	4	Forløb af ordinær generalforsamling
22. maj 2012	5	1. kvartalsmeddelelse 2012
25. maj 2012	6	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
30. maj 2012	7	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
18. juni 2012	8	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
21. august 2012	9	Halvårsregnskab 2012
22. august 2012	10	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
22. august 2012	11	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
5. september 2012	12	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
7. september 2012	13	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
7. november 2012	14	Nedjustering af forventninger til resultatet med 15 mio. kr. for 2012
20. november 2012	15	3. kvartalsmeddelelse 2012
22. november 2012	16	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
29. november 2012	17	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
3. december 2012	18	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
4. december 2012	19	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
10. december 2012	20	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
11. december 2012	21	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
21. december 2012	22	Finanskalender 2013

### Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2013

Dato	Nummer	Meddelelse
6. marts 2013	1	Nedjustering af forventninger til resultatet med 10 mio. kr. for 2012
26. marts 2013	2	Årsrapport 2012

### Forventede selskabsmeddelelser i 2013

Dato	Meddelelse
23. april 2013	Generalforsamling
28. maj 2013	1. kvartalsregnskab 2013
27. august 2013	Halvårsregnskab 2013
26. november 2013	3. kvartalsregnskab 2013

<b>Navn</b>	<b>Direktionshverv</b>	<b>Bestyrelseshverv</b>
Henrik Hougaard (BF) <i>Født 1958, indtrådt 2004</i>	Thoraso ApS SKIOLD Holding ApS Skaarupgaard Skov ApS Henrik Hougaard Invest A/S	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) DK-TEC A/S (BF) Fortin Madrejon A/S (BF) Thoraso ApS Skiold Holding A/S
Lars Thomassen <i>Født 1953, indtrådt 2006</i>	Purple Star ApS White Star Development, PL Black Star ApS Parking Poland ApS	Birger Christensen Trading A/S
Jens Møller <i>Født 1950, indtrådt 2006</i>  <i>Indtrådt i revisionsudvalget i april 2009</i>	Jens Møller Ledelsesrådgivning ApS	Bramidan A/S (BF) Bramidan Holding A/S (BF) Bramidan Finance A/S (BF) Aalborg Maskingforretning A/S (BF) OMØ A/S (BF) OMØ Holding A/S (BF) Almas Holding A/S (BF) Intego A/S (BF) Proniq Holding A/S (BF) Nowaco A/S (NF) Løvbjerg Supermarked A/S
Kjeld Iversen <i>Født 1952, indtrådt 2006</i>  <i>Indtrådt i revisionsudvalget i april 2009</i>	Kjeld Iversen ApS	R. Riisfort A/S (BF) Investeringsforeningen Gudme Raaschou (NF) Unit Gruppen A/S Unik IT A/S Unik Pine Tree A/S Unit System Design A/S Brøndum A/S Brøndum Holding A/S Stibo A/S (BF) Stibo Holding A/S (BF) Stibo Ejendomme A/S (BF) Color Print A/S Scanprint A/S Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar Mixinvest Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Peder Mouritsen <i>Født 1957, indtrådt 2011</i>		Slægtsgårdsforeningen (BF) CIMA C & I A/S

BF = Bestyrelsesformand

NF = Næstformand

## Selskabsoplysninger

### Selskab

FirstFarms A/S  
Majsmarken 1  
DK-7190 Billund

Telefon: +45 75 86 87 87

Internet: [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
E-mail: [info@firstfarms.com](mailto:info@firstfarms.com)

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)  
Peder Mouritsen  
Kjeld Lindberg Iversen  
Jens Møller  
Lars Thomassen

### Revisionsudvalg

Kjeld Lindberg Iversen (formand)  
Jens Møller

### Direktion

Anders H. Nørgaard

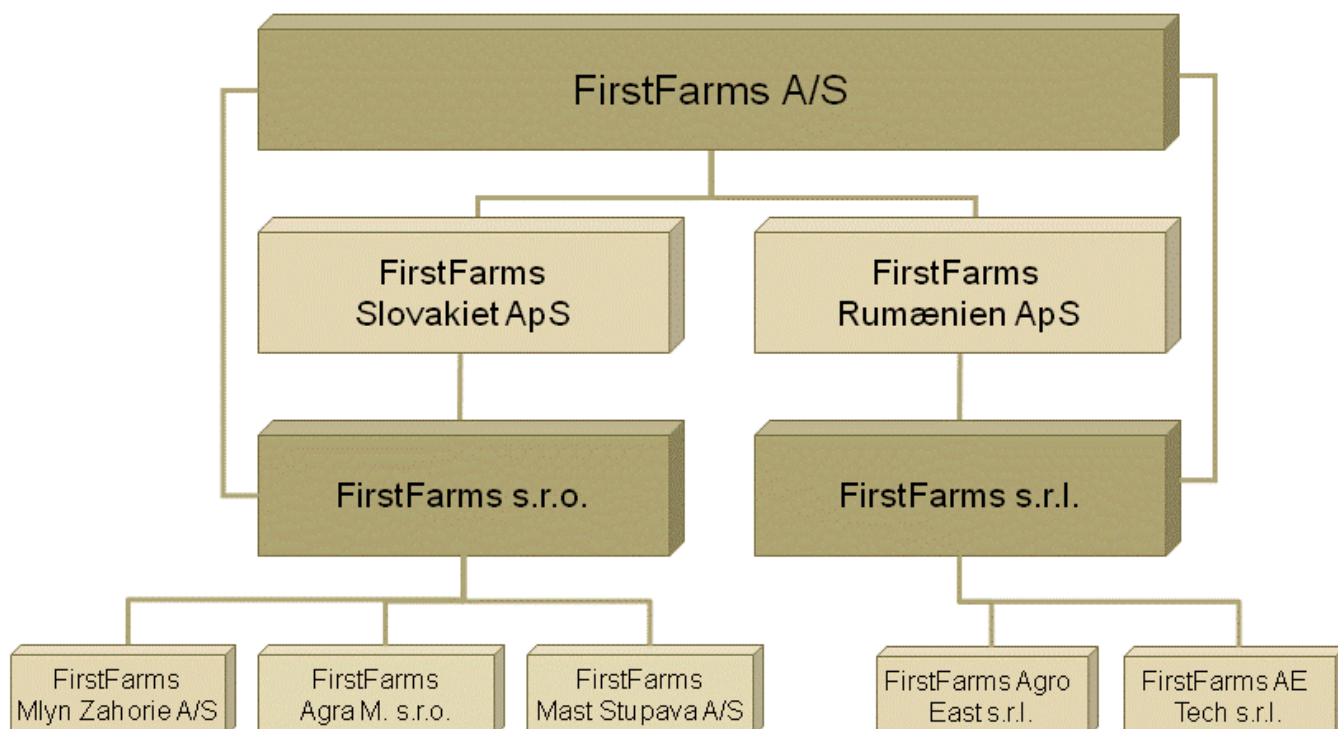
### Revision

KPMG  
Værkmestergade 25  
DK-8100 Aarhus C.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 23. april 2013, kl. 17.00 hos Jysk Landbrugsrådgivning, Majsmarken 1, DK-7190 Billund

## Koncernstruktur



## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

*Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for FirstFarms A/S dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2012.*

FirstFarms ønsker at producere landbrugsvarer af høj kvalitet. Produktionen skal foregå på en måde, således at fokus på miljø og dyrevelfærd bevares. Gennem produktionen lokalt bidrager FirstFarms ligeledes til at effektivisere landbruget i de pågældende regioner og skabe produktion til gavn for lokalbefolkningen.

FirstFarms arbejder således kontinuerligt forretningsmæssigt med at øge de samfundsmæssige fordele og minimere belastning af samfundsmæssige ressourcer.

### *Miljø*

FirstFarms producerer i øjeblikket afgrøder og mælk. Produktionen af afgrøder foretages efter de lokale regler samt reglerne i EU, da både Slovakiet og Rumænien er medlemmer af EU. Der er således en række krav vedrørende anvendelse af sprøjtemidler og gødning, både naturgødning og kunstgødning, som selskabet skal leve op til. Der føres logbøger over anvendelsen i henhold til de lokale regler. De lokale medarbejdere uddannes i en korrekt håndtering af gødning og sprøjtemidler. FirstFarms oplever forbedringer af jorden over tid efterhånden som den har været dyrket i flere år.

FirstFarms har i 2011 færdiggjort et helt nyt staldanlæg i Slovakiet med tilhørende kapacitet til håndtering af gylle efter de gældende krav fra EU og de slovakiske myndigheder. Det nye og moderne anlæg med gylleseparering giver en bedre udnyttelse af gyllen samt en mere miljømæssig rigtig håndtering.

Der foretages ud over de ovenfor nævnte tiltag ikke samlet opfølgning på miljøet, hvorfor der ikke kan redegøres for konkrete resultater.

### *Dyrevelfærd*

FirstFarms tillægger dyrevelfærd stor vægt, og der er fokus på dyrevelfærd i de daglige fastlagte rutiner for omgangen med køer og opdræt. Der er fokus på en korrekt transport af dyrene i henhold til EU's regler samt krav til eksterne samarbejdspartnere om overholdelse af regler.

Medicinering foretages efter de lokale regler, og medicinen opbevares under den tilsynsførende dyrlæges kontrol. Køer, der er under medicinbehandling, malkes særskilt, således at der ikke leveres mælk til mejerierne med medicinrester.

Procedurer for dyrevelfærd er indbygget i de daglige forretningsgange, men der foretages ikke en samlet rapportering herom, hvorfor der ikke redegøres for konkrete resultater.

## Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b

*Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for FirstFarms A/S er en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten 2012 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2012.*

Redegørelsen er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for FirstFarms A/S' arbejde med Anbefalinger om god selskabsledelse
- En beskrivelse af hovedelementerne i FirstFarms A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen
- En beskrivelse af sammensætningen af FirstFarms A/S ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion

### *Anbefalinger om god selskabsledelse*

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

FirstFarms er et dansk børsnoteret aktieselskab, der er underlagt regulering af bl.a. børs- og selskabslovgivningen i Danmark. "Anbefalinger for god selskabsledelse", udarbejdet i 2005 og senest revideret og ajourført i august 2011, er en del af regelsættet for notering på NASDAQ OMX Copenhagen. FirstFarms har, i henhold til "følg-eller-forklar"-princippet, pligt til at følge anbefalingerne eller redegøre for, hvorfor anbefalingerne ikke følges helt eller delvist.

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

**<http://www.firstfarms.dk/investorrelations/redegoerelse-for-virksomhedsledelse/redegoerelse-for-virksomhedsledelse-aarsrapport-2012/>**.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 9 bestyrelsesmøder i 2012, og revisionsudvalget har afholdt 5 møder.

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

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

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

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

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



### *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.

### *Risikovurdering*

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering 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 umiddelbart efter overtagelsen.

Der er i 2012 efter konstatering af underslæb i Rumænien indført ændrede og skærpede kontrolprocedurer.

### *Kontrolaktiviteter*

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

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

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

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

### *Information og kommunikation*

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til 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 regnskabsafslæggelsesprocessen i revisionsprotokollatet til bestyrelsen. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsafslæggelsesprocessen implementeres som planlagt.

*Sammensætning af koncernens ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion*

Oplysninger om selskabets bestyrelse og direktion findes på side 20. Endvidere henvises til redegørelse for virksomhedsledelse, som kan ses eller downloades på selskabets hjemmeside:

**<http://www.firstfarms.dk/investorrelations/redegoerelse-for-virksomhedsledelse/redegoerelse-for-virksomhedsledelse-aarsrapport-2012/>**.



# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

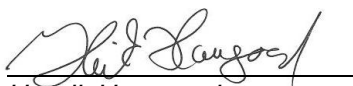
Billund, den 26. marts 2013

### Direktion



Anders H. Nørgaard  
Adm. direktør

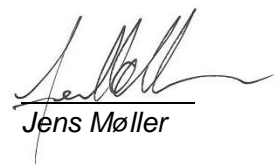
### Bestyrelse



Henrik Hougaard  
Formand



Kjeld Iversen



Jens Møller



Lars Thomassen



Peder Mouritsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til aktionærerne i FirstFarms A/S*

### *Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FirstFarms A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### *Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 26. marts 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
\_\_\_\_\_  
Jes Lauritzen  
statsaut. revisor

  
\_\_\_\_\_  
Jens Weiersøe Jakobsen  
statsaut. revisor

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
Nettoomsætning	3,4	108.080	129.331	270	286
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-3.323	27.255	0	0
Produktionsomkostninger	6	-141.299	-150.371	0	0
Offentlige tilskud	7	21.432	23.480	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-15.110</b>	<b>29.695</b>	<b>270</b>	<b>286</b>
Andre driftsindtægter	8	247	1.436	0	24
Administrationsomkostninger	6	-12.478	-13.756	-6.219	-5.575
Andre driftsomkostninger	9	-327	-287	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-27.668</b>	<b>17.088</b>	<b>-5.949</b>	<b>-5.265</b>
Finansielle indtægter	10	787	959	7.528	11.288
Finansielle omkostninger	11	-7.634	-7.286	-49.516	-2.955
<b>Resultat før skat</b>		<b>-34.515</b>	<b>10.761</b>	<b>-47.937</b>	<b>3.068</b>
Skat af årets resultat	12	7.080	-1.758	210	-774
<b>Årets resultat</b>		<b>-27.435</b>	<b>9.003</b>	<b>-47.727</b>	<b>2.294</b>
Resultat pr. aktie	13	-5,82	1,91	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	13	-5,82	1,91	-	-

## Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
Årets resultat	-27.435	9.003	-47.727	2.294
<b>Anden totalindkomst</b>				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-2.153	-2.217	0	0
- Skat af anden totalindkomst	0	307	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-2.153</b>	<b>-1.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-29.588</b>	<b>7.093</b>	<b>-47.727</b>	<b>2.294</b>

## Balance

1.000 kr.	Note	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
<b>AKTIVER</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	14				
Goodwill		16.062	16.006	0	0
Mælkekvoter		4.412	6.350	0	0
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>20.474</b>	<b>22.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle aktiver</b>	15				
Grunde og bygninger		258.236	262.548	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		60.904	66.516	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.126	1.952	206	31
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		6.472	8.273	0	0
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>327.738</b>	<b>339.289</b>	<b>206</b>	<b>31</b>
<b>Biologiske aktiver</b>	5				
Stambesætning		25.137	30.101	0	0
<b>Biologiske aktiver i alt</b>		<b>25.137</b>	<b>30.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Kapitalandele i datterselskaber	16	0	0	234.595	281.682
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	18	0	0	200.337	197.244
Udskudt skatteaktiv	20	15.357	9.403		0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>15.357</b>	<b>9.403</b>	<b>434.932</b>	<b>478.926</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>388.706</b>	<b>401.149</b>	<b>435.138</b>	<b>478.957</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
Varebeholdninger	17	25.990	33.480	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	34.285	32.951	0	0
Tilgodehavender	18	7.675	13.929	0	0
Andre tilgodehavender	7,18	7.449	13.342	195	311
Periodeafgrænsningsposter		2.014	906	54	39
Likvide beholdninger	27	837	1.183	3	127
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>78.250</b>	<b>95.791</b>	<b>252</b>	<b>477</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>466.956</b>	<b>496.940</b>	<b>435.390</b>	<b>479.434</b>

1.000 kr.	Note	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	19	47.122	47.122	47.122	47.122
Reserve for nedsættelse af aktiekapital		424.102	424.102	424.102	424.102
Reserve for valutakursregulering		-19.688	-17.535	0	0
Overført resultat		-133.129	-105.694	-65.082	-17.355
Foreslået udbytte		0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>318.407</b>	<b>347.995</b>	<b>406.142</b>	<b>453.869</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Udskudt skat	20	10.509	12.296	7.967	8.177
Kreditinstitutter	21	32.132	32.069	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>42.641</b>	<b>44.365</b>	<b>7.967</b>	<b>8.177</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	21	42.184	35.979	2.034	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	46.159	48.681	19.247	17.388
Selskabsskat	23	639	210	0	0
Periodeafgrænsningsposter	7	16.926	19.710	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>105.908</b>	<b>104.580</b>	<b>21.281</b>	<b>17.388</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>148.549</b>	<b>148.945</b>	<b>29.248</b>	<b>25.565</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>466.956</b>	<b>496.940</b>	<b>435.390</b>	<b>479.434</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	24
Ændring i driftskapital	25
Ikke-kontante transaktioner	26
Valuta- og renterisici	28
Operationel leasing	29
Nærtstående parter	30
Efterfølgende begivenheder	31
Ny regnskabsregulering	32

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktie- kapital	Reserve for ned- sættelse af aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Fore- slået udbytte	I alt
1.000 kr.						
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-15.625</b>	<b>-114.715</b>	<b>0</b>	<b>340.884</b>
<b>Totalindkomst 2011</b>						
Årets resultat	0	0	0	9.003	0	9.003
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursreguleringer vedr. omreg- ning af udenlandsk valuta	0	0	-2.217	0	0	-2.217
Skat af anden totalindkomst	0	0	307	0	0	307
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.910</b>
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.910</b>	<b>9.003</b>	<b>0</b>	<b>7.093</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	18	0	18
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-17.535</b>	<b>-105.694</b>	<b>0</b>	<b>347.995</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-17.535</b>	<b>-105.694</b>	<b>0</b>	<b>347.995</b>
<b>Totalindkomst 2012</b>						
Årets resultat	0	0	0	-27.435	0	-27.435
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursreguleringer vedr. omreg- ning af udenlandsk valuta	0	0	-2.153	0	0	-2.153
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.153</b>
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.153</b>	<b>-27.435</b>	<b>0</b>	<b>-29.588</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-19.688</b>	<b>-133.129</b>	<b>0</b>	<b>318.407</b>



<b>Moderselskab</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for nedsættelse af aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
1.000 kr.					
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-19.667</b>	<b>0</b>	<b>451.557</b>
<b>Totalindkomst 2011</b>					
Årets resultat	0	0	2.294	0	2.294
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.294</b>	<b>0</b>	<b>2.294</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	18	0	18
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-17.355</b>	<b>0</b>	<b>453.869</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-17.355</b>	<b>0</b>	<b>453.869</b>
<b>Totalindkomst 2012</b>					
Årets resultat	0	0	-47.727	0	-47.727
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-47.727</b>	<b>0</b>	<b>-47.727</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>47.122</b>	<b>424.102</b>	<b>-65.082</b>	<b>0</b>	<b>406.142</b>

## Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Resultat før skat		-34.515	10.761	-47.937	3.068
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	6	21.344	18.327	49	60
Tilbageførsel af avance ved salg af selskaber og aktiviteter, netto	8,9	-37	-1.432	0	-24
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-666	-1.855	0	0
Finansielle indtægter	10	-787	-959	-7.529	-11.288
Finansielle omkostninger	11	7.634	7.286	49.516	2.955
Aktiebaseret vederlæggelse	6	0	18	0	18
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>-7.027</b>	<b>32.146</b>	<b>-5.901</b>	<b>-5.211</b>
Ændring i driftskapital	25	8.999	-13.645	-195	-503
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>1.972</b>	<b>18.501</b>	<b>-6.096</b>	<b>-5.714</b>
Renteindtægter, betalt		787	959	0	1
Renteomkostninger, betalt		-7.249	-7.105	-2.429	-2.428
Betalt selskabsskat	23	-210	-2.212	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-4.700</b>	<b>10.143</b>	<b>-8.525</b>	<b>-8.141</b>
Køb og salg af biologiske aktiver, netto	5	6.367	-3.462	0	0
Salg af materielle aktiver, betalt		2.957	4.136	5	122
Køb af materielle aktiver	26	-13.230	-14.445	-231	0
Køb af finansielle aktiver	16	0	0	0	-99.911
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.906</b>	<b>-13.771</b>	<b>-226</b>	<b>-99.789</b>
Provenu ved optagelse af lån	26	2.147	1.662	2.584	1.241
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	4.009	106.657
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.147</b>	<b>1.662</b>	<b>6.593</b>	<b>107.898</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-6.459</b>	<b>-1.966</b>	<b>-2.158</b>	<b>-32</b>
Likvider, primo		-34.796	-32.840	127	159
Afgang salg af selskaber		0	0	0	0
Kursregulering af likvider		-92	10	0	0
<b>Likvider, ultimo</b>	27	<b>-41.347</b>	<b>-34.796</b>	<b>-2.031</b>	<b>127</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>					
Likvide beholdninger		837	1.183	3	127
Kortfristet bankgæld		-42.184	-35.979	-2.034	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-41.347</b>	<b>-34.796</b>	<b>-2.031</b>	<b>127</b>

## Noter til regnskab

### 1. Anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2012 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2012 samt separat årsregnskab for moderselskabet. Årsrapporten for FirstFarms A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 26. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for FirstFarms A/S. Årsrapporten forelægges til FirstFarms A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling 23. april 2013.

#### *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 i anvendt regnskabspraksis*

FirstFarms A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket eller forventes at påvirke indregning og måling og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

#### *Koncernregnskabet*

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

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

#### *Omregning af fremmed valuta*

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

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

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

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

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse selskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i 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, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen 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.

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

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

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

### *Værdiregulering af biologiske aktiver*

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

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

#### *Produktionsomkostninger*

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

#### *Administrationsomkostninger*

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

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

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



#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

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

#### *Skat af årets resultat*

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

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

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

## Balancen

### *Immaterielle aktiver*

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris.

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

#### Andre immaterielle aktiver

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

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

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

### *Materielle aktiver*

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

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

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

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

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

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien ind-

regnes 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 nettorealizationsværdien 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. Nettorealizationsværdien 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 salgssum.

Værdien af varebeholdninger er opgjort til kostpriser tillagt indirekte produktionsomkostninger. På høsttidspunktet overgår afgrøder fra biologiske aktiver til varebeholdninger til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger, 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 realisationsomkostninger.

### *Tilgodehavender*

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

### *Periodeafgrænsningsposter*

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

## **Egenkapital**

### *Reserve for valutakursregulering*

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

### *Udbytte*

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

### *Egne aktier*

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til 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 pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

#### Aktieoptionsprogram

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

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

#### Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Selskabet har valgt international sambeskatning.

#### Hensatte forpligtelser

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en

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

#### Finansielle forpligtelser

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

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

#### 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". Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld. 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.



## 2. 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.

### *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 59,4 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: 63,1 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.

## 3. Segmentoplysninger

<b>2012</b> 1.000 kr.	<b>Rumænske aktiviteter</b>	<b>Slovakiske aktiviteter</b>	<b>Rapporteringspligtige segmenter i alt</b>
Segmentomsætning i alt	20.010	88.070	108.080
Offentlige tilskud	4.597	16.835	21.432
Værdiregulering af biologiske aktiver	-1.334	-1.989	-3.323
Finansielle indtægter	1.232	345	1.577
Af- og nedskrivninger	3.442	17.853	21.295
Segmentresultat før skat	-3.641	-32.114	-35.755
Segmentaktiver	141.108	326.837	467.945
Anlægsinvesteringer *)	1.768	11.231	12.999
Segmentforpligtelser	110.511	210.576	321.087

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

<b>2011</b> 1.000 kr.	<b>Rumænske aktiviteter</b>	<b>Slovakiske aktiviteter</b>	<b>Rapporteringspligtige segmenter i alt</b>
Segmentomsætning i alt	29.793	99.538	129.331
Offentlige tilskud	4.257	19.223	23.480
Værdiregulering af biologiske aktiver	10.268	16.987	27.255
Finansielle indtægter	730	98	828
Afskrivninger	2.478	15.789	18.267
Segmentresultat før skat	8.507	-2.191	6.316
Segmentaktiver	147.222	349.201	496.423
Anlægsinvesteringer *)	2.146	12.299	14.445
Segmentforpligtelser	112.144	208.470	320.614

\*) 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.	2012	Rumænien 2011	2012	Slovakiet 2011
Kvægbrug	0	0	55.318	62.076
Markbrug	17.261	28.595	31.452	35.732
Andet	2.749	1.198	1.300	1.730
<b>I alt</b>	<b>20.010</b>	<b>29.793</b>	<b>88.070</b>	<b>99.538</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 den 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.	2012		2011	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	270	435.139	286	478.957
Slovakiet	88.070	264.177	99.538	269.843
Rumænien	20.010	125.770	29.793	131.266
Eliminering	-270	-436.380	-286	-478.917
<b>I alt</b>	<b>108.080</b>	<b>388.706</b>	<b>129.331</b>	<b>401.149</b>

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

1.000 kr.	2012	2011
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	108.080	129.331
Koncernfunktion	270	286
Eliminering af intern omsætning	-270	-286
<b>Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>108.080</b>	<b>129.331</b>
<b>Resultat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-35.755	6.316
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	1.240	4.445
<b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>-34.515</b>	<b>10.761</b>
<b>Aktiver</b>		
Total aktiver for rapporteringspligtige segmenter	467.945	496.423
Andre ikke-fordelte	-989	517
<b>Aktiver i alt, jf. balancen</b>	<b>466.956</b>	<b>496.940</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	316.087	320.614
Eliminering af gæld til moderselskab	-200.337	-197.244
Andre ikke-fordelte forpligtelser	32.599	25.575
<b>Forpligtelser i alt, jf. balancen</b>	<b>148.349</b>	<b>148.945</b>

#### 4. Omsætning

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Salg af mælk	46.420	56.313	0	0
Salg af kød	8.898	5.763	0	0
Salg af korn mv.	48.713	64.327	0	0
Øvrig omsætning	4.049	2.928	270	286
<b>Salg i alt</b>	<b>108.080</b>	<b>129.331</b>	<b>270</b>	<b>286</b>

#### 5. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2012 1.000 kr.	Stambesætning <sup>1)</sup>	Opdræt <sup>2)</sup>	Afgrøder <sup>2)</sup>	I alt
Primo	30.101	17.244	15.707	63.052
Tilgang	16.498	2.086	52.432	71.016
Årets værdiregulering	-14.337	15.003	-3.989	-3.323
Afgang	-7.125	-17.826	-46.303	-71.254
Valutakursregulering	0	0	-69	-69
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>25.137</b>	<b>16.507</b>	<b>17.778</b>	<b>59.422</b>

<sup>1)</sup> Langfristede aktiver

<sup>2)</sup> Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.454 malkekøer ultimo 2012. Opdræt består af 2.519 kvier og kalve, mens afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2012 består de tilsåede marker hovedsagligt af 475 ha lucerne/græs, 1.700 ha hvede og 750 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2012 tilsået med 1.950 ha hvede og 700 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang jorden ikke er lejet, jf. note 15.

Koncern 2011 1.000 kr.	Stambesætning <sup>1)</sup>	Opdræt <sup>2)</sup>	Afgrøder <sup>2)</sup>	I alt
Primo	26.689	15.340	15.053	57.082
Tilgang	18.275	1.539	67.215	87.029
Årets værdiregulering	-10.622	12.478	25.399	27.255
Afgang	-4.241	-12.113	-92.058	-108.412
Valutakursregulering	0	0	98	98
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>30.101</b>	<b>17.244</b>	<b>15.707</b>	<b>63.052</b>

<sup>1)</sup> Langfristede aktiver

<sup>2)</sup> Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.968 malkekøer ultimo 2011. Opdræt består af 2.541 kvier og kalve, mens afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2011 består de tilsåede marker hovedsagligt af 450 ha lucerne/græs, 1.750 ha hvede og 950 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2011 tilsået med 1.800 ha hvede og 550 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang jorden ikke er lejet, jf. note 15.

## 6. Omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Årets vareforbrug	70.765	61.713	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0

Ved overgang til lager, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret af afgrøder til markedsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien, udgiftsføres dette i produktionsomkostningerne.

<b>Personaleomkostninger</b>				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	550	667	550	667
Revisionsudvalg	150	175	150	175
Gager og lønninger	20.589	20.740	3.059	2.345
Bidragsbaserede pensionsordninger	189	164	189	164
Andre omkostninger til social sikring	6.682	7.152	23	25
Aktiebaseret vederlæggelse	0	18	0	18
Øvrige personaleomkostninger	3.678	2.564	480	232
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>31.838</b>	<b>31.480</b>	<b>4.451</b>	<b>3.626</b>

<b>Personaleomkostninger:</b>				
Produktion	25.979	24.796	0	0
Administration	5.859	6.684	4.451	3.626
<b>I alt</b>	<b>31.838</b>	<b>31.480</b>	<b>4.451</b>	<b>3.626</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	203	206	3	3

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 203 medarbejdere, hvoraf 3 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 181 i Slovakiet og 19 i Rumænien.

### Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

1.000 kr.	2012			2011		
	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion	Bestyrelse	Revisionsudvalg	Direktion <sup>1)</sup>
Gager og honorarer	550	150	1.325	667	175	1.729
Pensionsbidrag	0	0	40	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>550</b>	<b>150</b>	<b>1.365</b>	<b>667</b>	<b>175</b>	<b>1.729</b>

<sup>1)</sup> Beløbet indeholder løn mv. til fratrædt direktør i opsigelsesperioden.

### Aktieoptionsprogram

Selskabet har pr. 31. december 2012 i alt 2.500 udestående aktieoptioner, der giver optionsejeren ret til at købe 2.500 aktier i selskabet til en kurs på ca. 169. FirstFarms-aktien lukkede den 28. december 2012 i kurs 32,80.

## Af- og nedskrivninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.960	1.960	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	15.783	16.367	49	60
Nedskrivninger, materielle aktiver	3.601	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>21.344</b>	<b>18.327</b>	<b>49</b>	<b>60</b>
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	20.704	17.650	-	-
Administrationsomkostninger	640	677	49	60
<b>I alt</b>	<b>21.344</b>	<b>18.327</b>	<b>49</b>	<b>60</b>

## Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Lovpligtig revision	577	662	260	350
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	25	43	25	35
Andre ydelser	111	124	100	124
<b>I alt</b>	<b>713</b>	<b>829</b>	<b>385</b>	<b>509</b>

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012 og 2011 er revideret af KPMG.

## 7. Offentlige tilskud

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Tilskud til investeringer	2.857	3.463	0	0
EU hektarstøtte	15.940	14.031	0	0
Kvægtilskud	1.861	5.561	0	0
Statstilskud mv.	774	425	0	0
<b>I alt</b>	<b>21.432</b>	<b>23.480</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. Ellers er der ikke særlige vilkår knyttet til tilskuddene. Beløbet indtægtsføres i takt med at aktiverne afskrives. EU-hektarstøtte er et årligt tilskud, der gives til drift af landbrugsarealer. Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion, der ligger fast hvert år. Der er endvidere gamle tilskud fra den slovakiske regering, der ligeledes indtægtsføres i takt med aktivernes afskrivning.

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

2012	Hektartilskud	Kvægtilskud	Statstilskud	Investeringstilskud mv.	I alt
1.000 kr.					
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	16.926	16.926
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	3.617	0	279	0	3.896



<b>2011</b> 1.000 kr.	<b>Hektartilskud</b>	<b>Kvægtilskud</b>	<b>Statstilskud</b>	<b>Investerings- tilskud mv.</b>	<b>I alt</b>
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	19.710	19.710
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med akti- vets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	3.651	0	1.221	1.904	6.776

## 8. Andre driftsindtægter

1.000 kr.	<b>2012</b>	<b>Koncern 2011</b>	<b>2012</b>	<b>Moderselskab 2011</b>
Avance ved salg af anlægsaktiver	104	1.432	0	24
Øvrige indtægter	143	4	0	0
<b>I alt</b>	<b>247</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>	<b>24</b>

## 9. Andre driftsomkostninger

1.000 kr.	<b>2012</b>	<b>Koncern 2011</b>	<b>2012</b>	<b>Moderselskab 2011</b>
Tab ved salg af anlægsaktiver	67	0	0	0
Øvrige omkostninger	260	287	0	0
<b>I alt</b>	<b>327</b>	<b>287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10. Finansielle indtægter

1.000 kr.	<b>2012</b>	<b>Koncern 2011</b>	<b>2012</b>	<b>Moderselskab 2011</b>
Renter, likvide beholdninger	41	81	0	1
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	7.086	11.262
Øvrige finansielle indtægter	746	878	443	25
<b>I alt</b>	<b>787</b>	<b>959</b>	<b>7.529</b>	<b>11.288</b>

## 11. Finansielle omkostninger

1.000 kr.	<b>2012</b>	<b>Koncern 2011</b>	<b>2012</b>	<b>Moderselskab 2011</b>
Renter, bankgæld	3.648	4.092	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.986	3.194	2.429	2.955
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	47.087	0
<b>I alt</b>	<b>7.634</b>	<b>7.286</b>	<b>49.516</b>	<b>2.955</b>

## 12. Skat af årets resultat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Skat af årets resultat	7.080	-1.758	210	-774
Skat af anden totalindkomst	0	307	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.080</b>	<b>-1.451</b>	<b>210</b>	<b>-774</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-634	-2.422	0	0
Udskudt skat	7.714	664	210	-774
<b>I alt</b>	<b>7.080</b>	<b>-1.758</b>	<b>210</b>	<b>-774</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (25 %)	9.151	-2.690	210	-774
Andre reguleringer, netto	-2.071	932	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.080</b>	<b>-1.758</b>	<b>210</b>	<b>-774</b>
Effektiv skatteprocent	21	16	0	25

## 13. Resultat pr. aktie

Koncern	2012	2011
1.000 kr.		
Årets resultat	-27.435	9.003
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)	-5,82	1,91
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-5,82	1,91

## 14. Immaterielle aktiver

Koncern 2012	Goodwill	Mælkekvoter	I alt
1.000 kr.			
Kostpris 1. januar	16.006	16.145	32.151
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	56	56	112
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.062</b>	<b>16.201</b>	<b>32.263</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-9.795	-9.795
Afskrivninger	0	-1.960	-1.960
Nedskrivninger	0	0	0
Valutakursregulering	0	-34	-34
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-11.789</b>	<b>-11.789</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.062</b>	<b>4.412</b>	<b>20.474</b>

Ledelsen i FirstFarms har gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 20,5 mio. kr., der i sin helhed relaterer sig til landbrugsaktiviteter i Slovakiet. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nyttéværdien), som er fastlagt på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 1,5 %, et afkastkrav (WACC) på 8,5 % (efter skat) samt mælkepriser på 2,60 kr. pr. kg.

I den udarbejdede nedskrivningstest er forudsat normale høstudbytter og afregningspriser som angivet i ledelsesberetningen, side 9-11. Endvidere er forudsat at sygdomsudbruddet i besætningen er afsluttet, og at mælkeproduktionen således kan bringes tilbage på et normalt niveau.

Der budgetteres med 2.700 mælkeproducerende malkekvæg og dyrkning af 8.000 ha jord.

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

Koncernen har vurderet, at en ændring i nøgleforudsætningerne vil kunne medføre en nedskrivning. Forudsat øvrige variable er uændrede, vil en reduktion af mælkeprisen i niveauet 40 øre pr. kg. medføre at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskabet har ikke indregnet immaterielle aktiver.

<b>Koncern 2011</b> 1.000 kr.	<b>Goodwill</b>	<b>Mælkekvoter</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar	16.050	16.189	32.239
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	-44	-44	-88
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.006</b>	<b>16.145</b>	<b>32.151</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-7.856	-7.856
Afskrivninger	0	-1.960	-1.960
Nedskrivninger	0	0	0
Valutakursregulering	0	21	21
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-9.795</b>	<b>-9.795</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.006</b>	<b>6.350</b>	<b>22.356</b>

Ledelsen i FirstFarms har gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 22,4 mio. kr., der i sin helhed relaterer sig til landbrugsaktiviteter i Slovakiet. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nyttéværdien), som er fastlagt på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 2 %, et afkastkrav (WACC) på 8,0 % (efter skat) samt mælkepriser på 2,50-2,60 kr. pr. kg.

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

Moderselskabet har ikke indregnet immaterielle aktiver.

Hvis mælkeprisen ændrer sig med 1 % i forhold til det forudsatte vil værdien af aktiviteterne – alt andet lige - ændres med ca. 10 mio. kr. Hvis afgrødepriserne ændres med 1 % i forhold til det forudsatte vil værdien ændres med ca. 3 mio. kr.

## 15. Materielle aktiver

Koncern 2012	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2012	280.390	97.218	3.099	8.273	388.980
Tilgang	4.805	7.658	375	392	13.230
Overførsel mellem kategorier	0	1.795	0	-1.795	0
Afgang	0	-13.560	-214	-134	-13.908
Valutakursregulering	-2.127	-106	-2	-264	-2.499
<b>Kostpris 31. december 2012</b>	<b>283.068</b>	<b>93.005</b>	<b>3.258</b>	<b>6.472</b>	<b>385.803</b>
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2012	-17.842	-30.702	-1.147	0	-49.691
Afskrivninger	-5.873	-9.727	-183	0	-15.783
Nedskrivninger	-1.251	-2.350	0	0	-3.601
Afgang	0	10.789	199	0	10.988
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	134	-111	-1	0	22
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2012</b>	<b>-24.832</b>	<b>-32.101</b>	<b>-1.132</b>	<b>0</b>	<b>-58.065</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>258.236</b>	<b>60.904</b>	<b>2.126</b>	<b>6.472</b>	<b>327.738</b>
- heraf finansielt leasede aktiver	0	24.583	0	0	24.583
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er pr. 31.12.2012 til sikkerhed for bank- og leasinggæld på 63,6 mio. kr. (2011: 64,8 mio. kr.) i slovakiske datterselskaber afgivet pant i selskabernes aktiver i Slovakiet. Der er endvidere stillet sikkerhed for øvrige lån på 17,1 mio. kr. (2011: 15,0) i selskabets kapitalandele i Rumænien og dermed indirekte i jord.

Koncern 2011	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2011	257.455	93.734	3.478	30.055	384.722
Tilgang	6.955	7.060	16	414	14.445
Overførsel mellem kategorier	20.143	1.847	0	-21.990	0
Afgang	-2.478	-4.903	-391	-127	-7.899
Valutakursregulering	-1.685	-520	-4	-79	-2.288
<b>Kostpris 31. december 2011</b>	<b>280.390</b>	<b>97.218</b>	<b>3.099</b>	<b>8.273</b>	<b>388.980</b>
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2011	-12.831	-24.900	-1.083	0	-38.814
Afskrivninger	-5.113	-10.900	-354	0	-16.367
Afgang	15	4.891	289	0	5.195
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	87	207	1	0	295
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2011</b>	<b>-17.842</b>	<b>-30.702</b>	<b>-1.147</b>	<b>0</b>	<b>-49.691</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>262.548</b>	<b>66.516</b>	<b>1.952</b>	<b>8.273</b>	<b>339.289</b>
- heraf finansielt leasede aktiver	0	26.111	0	0	26.111
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

<b>Bogført værdi af købt landbrugsjord</b> 1.000 kr.	<b>2012</b>		<b>2011</b>	
Landbrugsjord i Slovakiet	429 ha	10.169	401 ha	9.485
Landbrugsjord i Rumænien	7.111 ha	108.707	7.495 ha	110.704

## 2012

FirstFarms har omkring årsskiftet 2012/2013 fået foretaget jordvurdering af en del af jorden i Rumænien, og dette er suppleret med selskabets egne erfaringer med jordpriser til beregning af værdien af selskabets jord. Den samlede værdi kan opgøres til i niveauet 140 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på knap 20.000 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i Rumænien ultimo 2012 er på 15.464 kr. pr. ha og den gennemsnitlige bogførte værdi i Slovakiet er på 23.705 kr. pr. ha.

## 2011

I februar 2012 har FirstFarms fået foretaget en certificeret vurdering af jorden i Rumænien, der angiver den samlede værdi til 142,8 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på 19.060 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i 2011 i Rumænien er 14.771 kr. pr. ha. mens den gennemsnitlige bogførte værdi i 2011 i Slovakiet er 23.653 kr. pr. ha.

<b>Moderselskab 2012</b> 1.000 kr.	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 1. januar 2012		438
Tilgang		231
Afgang		-206
<b>Kostpris 31. december 2012</b>		<b>463</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012		-407
Afskrivninger		-49
Afgang		199
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2012</b>		<b>-257</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>		<b>206</b>
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år
<b>Moderselskab 2011</b> 1.000 kr.	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 1. januar 2011		825
Tilgang		0
Afgang		-387
<b>Kostpris 31. december 2011</b>		<b>438</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011		-636
Afskrivninger		-60
Afgang		289
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2011</b>		<b>-407</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>		<b>31</b>
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år

## 16. Kapitalandele i datterselskaber

<b>Moderselskab</b> 1.000 kr.	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kostpris 1. januar	281.682	181.771
Årets tilgang	0	99.911
Kostpris 31. december	281.682	281.682
Nedskrivning 1. januar	0	0
Årets nedskrivning	47.087	0
Nedskrivning 31. december	47.087	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>234.595</b>	<b>281.682</b>

Der er foretaget nedskrivning af kapitalandele i Slovakiet på baggrund af nedskrivningstest, jf. også note 14.

<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
FirstFarms AE Tech s.r.l.	Rumænien

Alle selskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

## 17. Varebeholdninger

1.000 kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Råvarer og hjælpematerialer	12.628	12.072	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	13.362	21.408	0	0
<b>I alt</b>	<b>25.990</b>	<b>33.480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	13.362	21.408	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0

Ved overgang til lager, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret af afgrøder til markedsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien, udgiftsføres dette i produktionsomkostningerne.

## 18. Tilgodehavender

1.000 kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Tilgodehavender fra salg	7.675	13.929	0	0
Andre tilgodehavender	7.449	13.342	195	311
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	200.337	197.244
<b>I alt</b>	<b>15.124</b>	<b>27.271</b>	<b>200.532</b>	<b>197.555</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig således:	2012	2011
1. januar	2.198	2.042
Nedskrivninger i året	55	162
Realiseret i året	-103	0
Tilbageført	0	0
Valutakursreguleringer	6	-6
<b>31. december</b>	<b>2.156</b>	<b>2.198</b>

Der er i 2012 og 2011 ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

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

1.000 kr.	2012	2011
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	402	728
Mellem 30 og 90 dage	60	72
Over 90 dage	355	206

## 19. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2012	2011	2012	2011
1. januar	4.712.241	4.712.241	47.122.410	47.122.410
<b>31. december</b>	<b>4.712.241</b>	<b>4.712.241</b>	<b>47.122.410</b>	<b>47.122.410</b>

Ultimo 2012 udgjorde aktiekapitalen 4.712.241 aktier á nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Koncernens resultat på -27,4 mio. kr. og moderselskabets resultat på -47,7 mio. kr. foreslås overført til kommende år.

### Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 17 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 13.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2012 var -8,2 % (2011: 2,6 %).

### 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. 24. april 2012 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2012, 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 28. april 2016 har bestyrelsen bemyndigelse til at udstede 50.000 aktieoptioner svarende til nominelt 500.000 kr., svarende til 1,1 % af den nominelle kapital.

### Udbytte

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

## 20. Udskudt skat

Koncern	2012	2011
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	2.893	3.843
Skat af anden totalindkomst	0	-307
Valutakursregulering	-27	21
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-7.714	-664
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>-4.848</b>	<b>2.893</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-15.357	-9.403
Udskudt skat (forpligtelse)	10.509	12.296
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>-4.848</b>	<b>2.893</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-1.401	-789
Materielle aktiver	7.688	13.925
Biologiske aktiver	4.775	4.326
Øvrige regnskabsposter	-236	-106
Fremførselsberettigede underskud	-23.641	-22.640
Genbeskatningssaldo	7.967	8.177
<b>I alt</b>	<b>-4.848</b>	<b>2.893</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 ca. 3 år.

### Ændring i midlertidige forskelle i 2012

	Balance 1/1-2012	Indregnet i årets resultat, netto	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12-2012
1.000 kr.				
Immaterielle aktiver	-789	-612	0	-1.401
Materielle aktiver	13.925	-6.328	91	7.688
Biologiske aktiver	4.326	451	-2	4.775
Øvrige regnskabsposter	-106	-130	0	-236
Fremførselsberettigede underskud	-22.640	-885	-116	-23.641
Genbeskatningssaldo	8.177	-210	0	7.967
<b>I alt</b>	<b>2.893</b>	<b>-7.714</b>	<b>-27</b>	<b>-4.848</b>

### Ændring i midlertidige forskelle i 2011

	Balance 1/1-2011	Indregnet i årets resultat, netto	Valutakurs- reguleringer	Skat af anden totalindkomst	Balance 31/12-2011
1.000 kr.					
Immaterielle aktiver	-415	-372	-2	0	-789
Materielle aktiver	13.111	905	-91	0	13.925
Biologiske aktiver	4.297	31	-2	0	4.326
Øvrige regnskabsposter	-100	-6	0	0	-106
Fremførselsberettigede underskud	-20.453	-1.996	116	-307	-22.640
Genbeskatningssaldo	7.403	774	0	0	8.177
<b>I alt</b>	<b>3.843</b>	<b>-664</b>	<b>21</b>	<b>-307</b>	<b>2.893</b>



<b>Moderselskab</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	8.177	7.403
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-210	774
Overført fra selskabsskat	0	0
Øvrige reguleringer	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>7.967</b>	<b>8.177</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	7.967	8.177
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>7.967</b>	<b>8.177</b>

Den udskudte skat ultimo 2012 og 2011 vedrører afsættelse af udskudt skat af genbeskatningssaldi som følge af international sambeskatning.

## 21. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

1.000 kr.	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Langfristede forpligtelser	32.132	32.069	0	0
Kortfristede forpligtelser	42.184	35.979	2.034	0
<b>I alt</b>	<b>74.316</b>	<b>68.048</b>	<b>2.034</b>	<b>0</b>
Dagsværdi	74.316	68.048	2.034	0
Nominel værdi	74.316	68.048	2.034	0
- heraf fastforrentet	0	0	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil inkl. øvrige lån medføre en ændring i renteudgifterne på 0,9 mio. kr. (2011: 0,9 mio. kr.)

Restløbetid:	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Inden for 1 år	42.184	35.979
1-5 år	26.999	22.909
> 5 år	5.133	9.160
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>74.316</b>	<b>68.048</b>

Selskabets bank- og leasinggæld er hovedsagelig placeret i Slovakiet og Rumænien. Gælden i Slovakiet er optaget i euro, og der er en gennemsnitligt rente ultimo på 5-6 % (2011: 5-6 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i den lokale valuta, og renten er her 10-11 % (2011: 10-11 %).

Både i 2012 og 2011 er dagsværdien 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:

<b>Koncern 2012</b>	<b>Minimums-</b>	<b>Rente m.v.</b>	<b>Afdrag på gældsforpligtelser</b>
1.000 kr.	<b>ydelse</b>		
0-1 år	3.788	-407	3.381
1-5 år	4.552	-278	4.274
> 5 år	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.340</b>	<b>-685</b>	<b>7.655</b>

Koncern 2011 1.000 kr.	Minimums- ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	5.740	-599	5.141
1-5 år	5.868	-440	5.428
> 5 år	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>11.608</b>	<b>-1.039</b>	<b>10.569</b>

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

## 22. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

1.000 kr.	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
Lån	17.110	14.994	17.110	14.994
Leverandørgæld	21.313	18.186	309	505
Anden gæld	7.736	15.501	1.828	1.889
<b>I alt</b>	<b>46.159</b>	<b>48.681</b>	<b>19.247</b>	<b>17.388</b>

## 23. Selskabsskat

1.000 kr.	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
Selskabsskat 1. januar	-210	0	0	0
Årets aktuelle skat	-639	-2.422	0	0
Betalt selskabsskat	210	2.212	0	0
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>-639</b>	<b>-210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 24. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

### Eventualforpligtelser

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

### Sikkerhedsstillelser

For koncernens lån i Slovakiet er der ydet sikkerhed i koncernens slovakiske aktiver med regnskabsmæssig værdi på 294,3 mio. kr. (2011: 322,0 mio.kr.). Der er endvidere stillet sikkerhed for øvrige lån på 17,1 mio. kr. i selskabets kapitalandele i Rumænien og dermed indirekte i jord.

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 72,3 mio. kr. (2011: 68,0 mio.kr.).

## 25. Ændring i driftskapital

1.000 kr.	2012	Koncern 2011	2012	Moderselskab 2011
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	5.385	-10.465	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	10.944	-4.738	59	-204
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	-7.330	1.558	-258	-299
<b>I alt</b>	<b>8.999</b>	<b>-13.645</b>	<b>-199</b>	<b>-503</b>

## 26. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	2012	2011
Køb af materielle aktiver, jf. note 15	15.643	14.445
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0
<b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>	<b>15.643</b>	<b>14.445</b>
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	2.147	1.662
Heraf leasinggæld	0	0
<b>Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>2.147</b>	<b>1.662</b>

## 27. Likvider

1.000 kr.	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Likvide beholdninger	837	1.183	3	127
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-42.184	-35.979	-2.034	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-41.347</b>	<b>-34.796</b>	<b>-2.031</b>	<b>127</b>

## 28. Risikostyring

### 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 2011.

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 2013.

FirstFarms' aktiviteter er placeret i Slovakiet og Rumænien. En ændring i den rumænske lei på 1 % vil - alt andet lige - påvirke EBIT med ca. 0,1 mio. kr. (2011: 0,1 mio.kr.) Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på grund af 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 - alt andet lige - medføre en ændring af finansielle omkostninger på 0,9 mio. kr. (2011: 0,9 mio.kr.)

FirstFarms' resultat vil blive væsentlig påvirket af ændringer i mælkeprisen, hvor en ændring af mælkeprisen på 1 % - alt andet lige - vil betyde en ændring i EBIT-resultatet på 0,8 mio. kr. (2011: 0,8 mio.kr.) Hertil kan der forekomme en værdiregulering af de biologiske aktiver (besætningsværdien), som følge af ændringer i mælkeprisen.

En 1 %'s ændring i priser eller mængder på salgsafgrøder vil - alt andet lige - medføre en ændring i EBIT-resultatet på 0,6 mio. kr. (2011: 0,6 mio.kr.)

Vedrørende kreditrisici henvises til note 18 vedrørende tilgodehavender.

## Likviditet

FirstFarms har indgået aftaler med banker i Slovakiet og Rumænien om kreditrammer, der suppleret med den finansiering selskabet i øvrigt har vurderes at dække selskabets likviditetsbehov i 2013.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012 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	66.661	70.996	39.688	26.047	5.261
Finansielle leasingforpligtelser	7.655	8.340	3.788	4.552	0
Leverandørgæld	21.313	21.213	21.213	0	0
Lån	17.110	17.110	17.110	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
<b>31. december</b>	<b>112.739</b>	<b>117.659</b>	<b>81.799</b>	<b>30.599</b>	<b>5.261</b>

2011 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	57.479	64.154	32.436	21.458	10.260
Finansielle leasingforpligtelser	10.569	11.608	5.740	5.868	0
Leverandørgæld	18.186	18.186	18.186	0	0
Lån	14.994	15.406	15.406	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
<b>31. december</b>	<b>101.228</b>	<b>109.354</b>	<b>71.768</b>	<b>27.326</b>	<b>10.260</b>

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser forfalder indenfor et år.

## 29. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle minimumsleasingydelse:

Koncern 1.000 kr.	2012	2011
0-1 år	2.934	3.799
1-5 år	2.641	3.943
> 5 år	456	909
<b>I alt</b>	<b>6.031</b>	<b>8.651</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 2012 omkostningsført 1,7 mio. kr. vedrørende jordleje (2011: 1,7 mio. kr.). Der forventes omkostninger i samme størrelsesorden i 2013. Beløbet forventes ikke væsentligt ændret ved leje af samme areal de efterfølgende år.

FirstFarms har pr. 31. december 2012 lejet et areal på 7.600 ha i Slovakiet fordelt på 5.600 jordlejekontrakter med en restløbetid på 1-15 år. (2011: 7.600 ha fordelt på 5.600 jordlejekontrakter).

I Rumænien er der indgået lejekontrakter på ca. 300 ha jord til drift i sæsonen 2012/2013. (2011/2012: 250 ha)

FirstFarms har endvidere indgået aftale om operationel leasing af maskiner med en årlig udgift på ca. 1,6 mio. kr. (2011: 2,3 mio. kr.).

Moderselskabet har indgået aftale om operationel leasing med årlige ydelser på 0,1 mio. kr. (2011: 0 kr.)

### **30. 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 6 samt nedenstående låneforhold, ikke været transaktioner med bestyrelse eller direktion.

Der henvises til moderselskabets balance for mellemværende med tilknyttede virksomheder samt note 10 og 11 med hensyn til forrentning af mellemværender.

FirstFarms' bestyrelsesformand Henrik Hougaard er aktionær og bestyrelsesformand i selskaber, som FirstFarms har indgået låneaftaler med i 2012. Lånene har varieret mellem 15 og 22 mio. kr. over året og udgør pr. 31. december 2012 17,1 mio. kr., og renten har i løbet af året udgjort 2,2 mio. kr.

FirstFarms A/S har i 2012 faktureret koncernbidrag mv. på 0,3 mio. kr. (2011: 0,3 mio. kr.)

Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

### **31. Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen med betydning for regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2012.

### **32. Ny regnskabsregulering**

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for FirstFarms A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling ved regnskabsaflæggelsen for FirstFarms A/S.