

ÅRSRAPPORT'25



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

VORES FORRETNING

Kort og godt.....	4
Ledelsen beretter.....	6
Højdepunkter 2025	11
Forretningsmodel.....	12
Bæredygtighed.....	13
Hoved- og nøgletal	15
Regnskabsberetning	18
Jord.....	23
Mælk.....	27
Grise	31
Afgrøder	33
Silo og vanding	34
Forventninger til 2026.....	37

KONCERNENS RISIKOSTYRING

Fokus på risikostyring	39
Risikovurdering	40

SELSKABSLEDELSE

Aktionærinformation	46
Bestyrelse og direktion	50
Lovpligtige redegørelser	57

ÅRSREGNSKAB

FINANSIEL RAPPORTERING

Ledelsespåtegning	61
Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..	62
Resultat- og totalindkomstopgørelse	66
Balance	67
Egenkapitalopgørelse	69
Pengestrømsopgørelse	73
Noter til koncern- og årsregnskabet	74



VORES **FORRETNING**

FIRSTFARMS

KORT OG GODT

VÆRDISKABELSEN



Jord: 20.500 hektar
(2.200 hektar under vanding)
Heraf i ejerskab: 8.900 hektar

Lagerkapacitet:
170.000 tons afgrøder
(inkl. ensilage)



2.100 køer (3.000 køer*)
3.400 ungdyr (2.900 ungdyr*)
12.500 tons mælk (33.000 tons mælk*)

* Samlet kapacitet og produktion ved fuld drift.

6.650 søer
226.500 smågrise
110.000 slagtegrise



FIRSTFARMS

KORT OG GODT

FirstFarms blev børsnoteret i 2006, og ambitionen er at udvikle sig til en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder inden for jordbrug og fødevarer. Vi er 375 medarbejdere beskæftiget i én koncernfunktion og fire driftsgrene. Koncernen arbejder på 20 lokationer i fem EU-lande.

- DANMARK**
Koncernledelse, finans samt forretningsudvikling.
- TJEKKIET**
Afgødsproduktion: 1.150 hektar.
Griseproduktion: 71.000 slagtegrise.
- SLOVAKIET**
Mælkeproduktion: 3.000 malkekøer, 2.900 opdræt / kvier.
Afgødsproduktion: 9.600 hektar, ekskl. 1.600 hektar engarealer.
Griseproduktion: 2.250 søer, 73.000 smågrise, 28.000 slagtegrise.
- UNGARN**
Griseproduktion: 4.400 søer, 153.500 smågrise, 11.000 slagtegrise.
Afgødsproduktion: 400 hektar.
- RUMÆNIEN**
Afgødsproduktion: 7.400 hektar*, heraf 2.200 hektar under vanding.
**Derudover 1.250 hektar i indirekte ejerskab.*

PRÆSENTATION AF GEOGRAFI



LEDELSEN BERETTER:

ET SÆRDELES **UDFORDRENDE** ÅR

Gode udbytter og høj effektivitet tynges af mund- og klovesyge og lave salgspriser.

FirstFarms' sunde og solide økonomiske fundament medførte, at vi kom godt igennem udbruddet af mund- og klovesyge (FMD) i vores mælkeproduktion. Afsætningsudfordringer i griseproduktionen, grundet FMD-restriktioner, gjorde yderligere 2025 til et særdeles udfordrende år.

FirstFarms er godt funderet, men en markant reduceret mælkeproduktion medførte et betydeligt driftstab. Dette kombineret med faldende grisepriser, transportrestriktioner af grise samt lave afgrødepriser var de primære årsager til, at indtjeningen skuffede i 2025. Først i andet halvår 2026 forventer vi, at mælkeproduktionen vil være tilbage på et produktionsniveau, der nærmer sig niveauet før udbruddet af FMD.

De oprindelige udmeldte forventninger til årets resultat var et EBITDA på 115-155 mDKK og et EBIT på 45-85 mDKK. Dette blev korrigeret af tre omgange i løbet af året i forbindelse med udbruddet af FMD i Slovakiet samt faldende grisepriser:

- 31. marts 2025 - nedjustering med 45 mDKK som følge af FMD-udbruddet i Slovakiet.

- 11. juli 2025 - opjustering med 15 mDKK som følge af regionale tilskudsordninger relateret til FMD.
- 20. november 2025 - nedjustering med 25 mDKK, samt indsnævring af spændet med 10 mDKK, på grund af faldende grisepriser.

FirstFarms leverede i 2025 en omsætning på 379 mDKK, et EBITDA på 79 mDKK, et EBIT på 13 mDKK og et resultat før skat på -19 mDKK. Omsætning og indtjeningen i 2025 er ikke tilfredsstillende, men er stærkt påvirket af FMD i Slovakiet og faldende priser på grise, mælk og afgrøder.

Mund- og klovesyge (FMD)

Den 30. marts 2025 blev der konstateret mund- og klovesyge (FMD) på FirstFarms' største kvægfarm i Plavecký Štvrtok i Slovakiet. Udbruddet kom efter, at myndighederne i både Slovakiet og Ungarn i løbet af marts måned, havde registreret flere tilfælde af sygdommen. Da mistanken om FMD blev bekræftet af myndighederne den 30. marts 2025 på vores farm i Plavecký Štvrtok, blev den slovakiske beredskabsplan aktiveret, og farmen blev øjeblikkeligt isoleret. For at begrænse smittespredningen måtte hele besætningen aflives.

Fra første dag stod vores medarbejdere side om side med myndighederne i et intenst saneringsarbejde. Herefter fulgte fire måneders intensivt arbejde med rengøring og desinfektion. Det omfattende arbejde blev gennemført af FirstFarms' medarbejdere i tæt samarbejde med de slovakiske myndigheder, som i august 2025 gennemførte to afsluttende desinfektioner på farmen.

Det var kendetegnende for FirstFarms at opleve hvorledes vores medarbejdere lokalt tog ansvar, affære og vare på hinanden. Samtidig tog de del i det lokale samfunds kriseberedskab og medvirkede til at skabe tryghed og sikkerhed. Det er en del af vores DNA at være gode kolleger, gode naboer og gode lokale samfundsstøtter.

Efter rengørings- og desinficeringsarbejdet var afsluttet, blev der indsat testkvier på farmen, og farmen kunne den 29. september 2025 erklæres fri for FMD.

Dyrene var forsikret, og den samlede forsikringssum på 33 mDKK er udbetalt og indtægtsført i løbet af 2025. Herudover blev der oprettet støtteprogrammer, via

den slovakiske stat samt EU, til de ramte farme i Slovakiet omhandlende tilskud til rengøringsarbejde, desinfektion samt genetablering af besætningen. Der er samlet, i forbindelse med støtteprogrammerne, blevet udbetalt 54 mDKK.

Samlet set påvirker FMD årets resultat negativt med 35 mDKK, efter indtægtsførsel af forsikringssum på 33 mDKK, samt indtægtsførsel af regionalt tilskud i forbindelse med destruktion af varebeholdninger samt tilskud til rengøring og desinfektion på i alt 18 mDKK. Det resterende tilskud på 36 mDKK er vedrørende indkøb af dyr, hvor der er en tilknyttet betingelse om opretholdelse af besætningen i 5 år. Beløbet vedrørende indkøb af dyr forventes indtægtsført i 2030.

Strategi

Efter FirstFarms blev ramt af FMD, blev fokus rettet mod genopbygning af kvægbesætningen i Slovakiet. Omfanget af denne opgave er, uden sammenligning, det største projekt der hidtil er blevet gennemført i FirstFarms.

Det har naturligt sat vores strategi 2028 på pause, idet fokus har været rettet med genopbygningen af mælkeproduktionen.

Bestyrelsen og ledelsen vil i løbet af 2026 arbejde med strategien for FirstFarms, herunder revurdere fokus og tidshorisont i forhold til det år koncernen har været igennem, idet vi naturligt er sat tidsmæssigt tilbage i forhold til strategien som følge af FMD.



Købstilbud

I februar måned 2025 fremsatte Constantinsborg et frivilligt kontant købstilbud til aktionærene i FirstFarms. I forbindelse med tilbuddet var der ligeledes forslag om afnotering af selskabet. Den 31. marts 2025 trak Constantinsborg tilbuddet tilbage i forbindelse med udbruddet af FMD i Slovakiet, for dermed at give FirstFarms' ledelse arbejdsro til at foretage de valg og handlinger, som var nødvendige i den aktuelle situation.

Ny ledelse

I forbindelse med generalforsamlingen den 29. april 2025 blev der valgt en ny bestyrelse. Karina Boldsen og Jens Bolding Jensen forlod bestyrelsen, og Jesper Pagh blev valgt ind. Bestyrelsen blev herefter konstitueret med Asbjørn Børsting som formand og Henrik Hougaard som næstformand.

I april måned 2025 stoppede Anders H. Nørgaard, efter 12 år som CEO, i FirstFarms. Michael Hyldgaard og Søren Bredvig blev 1. maj 2025 midlertidig udnævnt som Co-CEO's. Dette blev permanent i juni måned med den altoverskyggende opgave at genetablere mælkeproduktionen i Slovakiet.

Lave priser i alle driftsgrene

Udviklingen i priserne har generelt været præget af den geopolitiske situation.

Prisen på mælk har været på et tilfredsstillende højt niveau gennem det meste af 2025, men i Q4 faldt priserne markant og i december var priserne kortvarigt på et

niveau på under 2,00 kr./kg. Priserne har rettet sig, og forventningen er svagt stigende priser i Q2-Q3 2026.

Grisepriserne var i første halvår på et fornuftigt niveau – hvorimod priserne faldt i løbet af andet halvår. De faldende priser i efteråret skyldes blandt andet udbrud af afrikansk svinepest (ASF) i Spanien.

Afgrødepriserne er også faldet i løbet af 2025. Afgrødepriserne var stabile i første halvår, men faldt i løbet af efteråret for igen at stabilisere sig ultimo 2025.

Fokusområder i driften i 2026

De lave priser på vores produkter stiller naturligt krav til en stram styring af omkostningerne samt en effektiv produktion. Vores evne til at få tingene til at hænge sammen – cirkularitet – i alt, hvad vi gør, er vigtigt for succes i 2026. Vi skal blive endnu mere effektive, producere mere pr. arbejdstime og genbesøge vores omkostninger.

I Slovakiet kom de første dyr, efter FMD, tilbage til Plavecky Stvrtok den 2. december. Besætningen skal nu genopbygges og effektiviteten i mælkeproduktionen løftes. Langt størstedelen af køerne er 1. laktationskøer og har derfor en lavere ydelse. Vi forventer at have det samme antal køer, som før FMD, i løbet af andet halvår 2026, mens ydelsen først vil være på det tidligere niveau i løbet af 2027. Målet er at FirstFarms, i Plavecky, skal drive en af Europas mest effektive mælkeproduktioner.

Vores nye mejeri kommer til at producere koncentrerede mælkeprodukter, som vil blive solgt og distribueret, gennem en samarbejdsaftale med Interfood, til Europas fødevarerproducenter. Potentialet og udsigterne er betydelige, og dette initiativ vil spille en vigtig rolle i vores fortsatte udvikling og vækst. Vi leverer produkter længere fremme i værdikæden.

I Rumænien vil vi have fokus på at optimere det eksisterende vandingsanlæg samt at dyrke højværdi-afgrøder. Dyrkningssikkerheden er høj på afgrøder under vanding, og vi forventer os meget af anlægget. Silokapaciteten blev i 2025 øget fra 22.000 til 46.000 tons, og der er blevet installeret nyt renseri og tørre-ri. Vi står nu med et rigtig godt siloanlæg med direkte adgang til jernbanen og dermed udskibningshavnen i Constanta.

FirstFarms' griseproduktion i Slovakiet er kommet tilbage i almindelig drift efter transportrestriktioner i forbindelse med udbrud af FMD i nærområdet.

FirstFarms ønsker at kombinere den organiske vækst med opkøb af jord til afgrødeproduktionen.

Jord er FirstFarms' og aktionærernes sikkerhedsnet, og historisk set har jord været en inflationssikker investering, der er steget i værdi over tid.

Vi forventer en svagt stigende omsætning i 2026, og målet er et EBITDA på 60-110 mDKK og EBIT på -10-+40 mDKK.

Klimatilpasning og naturpositiv landbrugsdrift

Trods udfordringer med håndtering af FMD fortsætter vi med at arbejde på at gøre vores drift mere bæredygtig. Klimatilpasning er en strategisk vigtig prioritering. På tværs af alle bedrifter anvender vi dyrkningsmetoder, der omfatter reduceret jordbearbejdning, øget jorddække og brugen af mere tørkeresistente afgrøder. Vi vurderer, at disse tiltag bidrager til forbedret jordfrugtbarhed og øget robusthed i afgrøderne.

Vi fortsætter med at arbejde på at styrke biodiversiteten omkring vores bedrifter. Som en del af denne indsats skaber vi levesteder for en mangfoldighed af planter, insekter og dyr i det omkringliggende landskab. I 2025 havde FirstFarms 1.900 hektar biodiversitets positive arealer som uproduktiv jord, bio øer og biobælter.

I 2026 vil vi fortsætte arbejdet mod mere klimatilpasset og naturpositiv drift. Desuden vil vi, som en del af vo-

res indsats for at øge effektiviteten, have særligt fokus på at anvende færre ressourcer i produktionen af vores produkter, hvilket samtidig vil bidrage til at reducere vores klimapåvirkning.

Det solide fundament

FirstFarms har via strategiske dispositioner opbygget et stærkt og solidt økonomisk fundament. Hele den geopolitiske situation er usikker, men vi har dedikerede medarbejdere i fem lande, der hver dag arbejder på fortsat at skabe resultater.

Tak for jeres interesse, opbakning og tillid.

Med venlig hilsen

Asbjørn Børsting
Bestyrelsesformand

Michael Hyldgaard / Søren Bredvig
Co-CEOs



HOVEDPUNKTER 2025

Selvom 2025 har været et særdeles barskt år med mund og klovesyge i vores mælkeproduktion, så er FirstFarms' økonomiske fundament sundt og solidt. Her er udvalgte hovedpunkter fra 2025. Alle uddybes andre steder i årsrapporten.

FIRSTFARMS BLIVER RAMT AF FMD

Den 30. marts 2025 blev der konstateret mund- og klovesyge (FMD) på FirstFarms' største kvægfarm i Plavecký Štvrtok i Slovakiet og samtlige 3.521 dyr blev aflivet. Det var et hårdt stykke arbejde, men vores dedikerede medarbejdere lavede et solidt stykke arbejde.

Efter flere måneders rengørings- og desinfektionsarbejde blev farmen, af de slovakiske myndigheder erklæret fri for FMD og den 2. december 2025 kunne vi indsætte de første dyr i Plavecký Štvrtok.

ØGET JORDVÆRDI

I 2025 øgede vi ejerskabet af jord med 227 hektar, så vi ved årets udgang, drev 20.500 hektar jord, hvoraf de 8.900 hektar var i ejerskab. Vi kompakterer og udvikler til stadighed den eksisterende jordbeholdning. FirstFarms har jord for mere end 850 mDKK, inklusiv en ikke bogført merværdi på mere end 425 mDKK.

UDVIDELSER I RUMÆNIEN

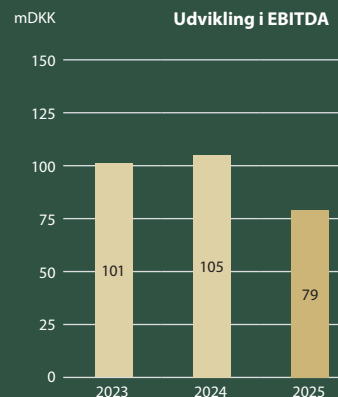
Yderligere 700 hektar blev sat under vanding i Rumænien og det samlede areal, under vanding, udgør nu mere end 2.000 hektar. Vi høstede 14 tons majs/hektar under vanding i efteråret, mod 1-4 tons/hektar på arealer, hvor der ikke blev vandet. Vi har derfor investeret i en fordobling af vores silokapacitet til 46.000 tons, samt et renseri og tørreri. Efter en intensiv byggeproces blev det nye anlæg indviet i Q4 2025.

CIRKULARITET OG EFFEKTIVITET

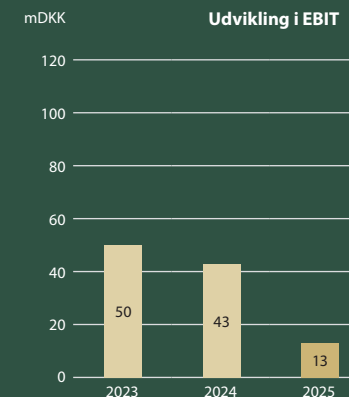
FirstFarms har kontinuerligt fokus på at udnytte produktionsrammerne fuldt ud samt på at forbedre vores cirkularitet og effektivitet i alt hvad koncernen foretager sig.

Vi ønsker at skabe mest mulig værdi i den cirkulære drift og værdikæderne omkring selskabets produkter. Indvielsen af vores mejeri bliver derfor en vigtig milepæl i forhold til at kunne levere højværdi produkter længere oppe i værdikæden.

↓26 mDKK
↓25%



↓30 mDKK
↓71%



FORRETNINGSMODELLEN

FirstFarms er en børsnoteret virksomhed inden for jordbrug og fødevarer

Forretningen består af fire driftsgrene: afgrøder, mælk, grise samt udvikling af jordporteføljen.

NØGLERESSOURCER

Menneskelige ressourcer

375 medarbejdere er kernen i FirstFarms' udvikling og succes.

Naturressourcer

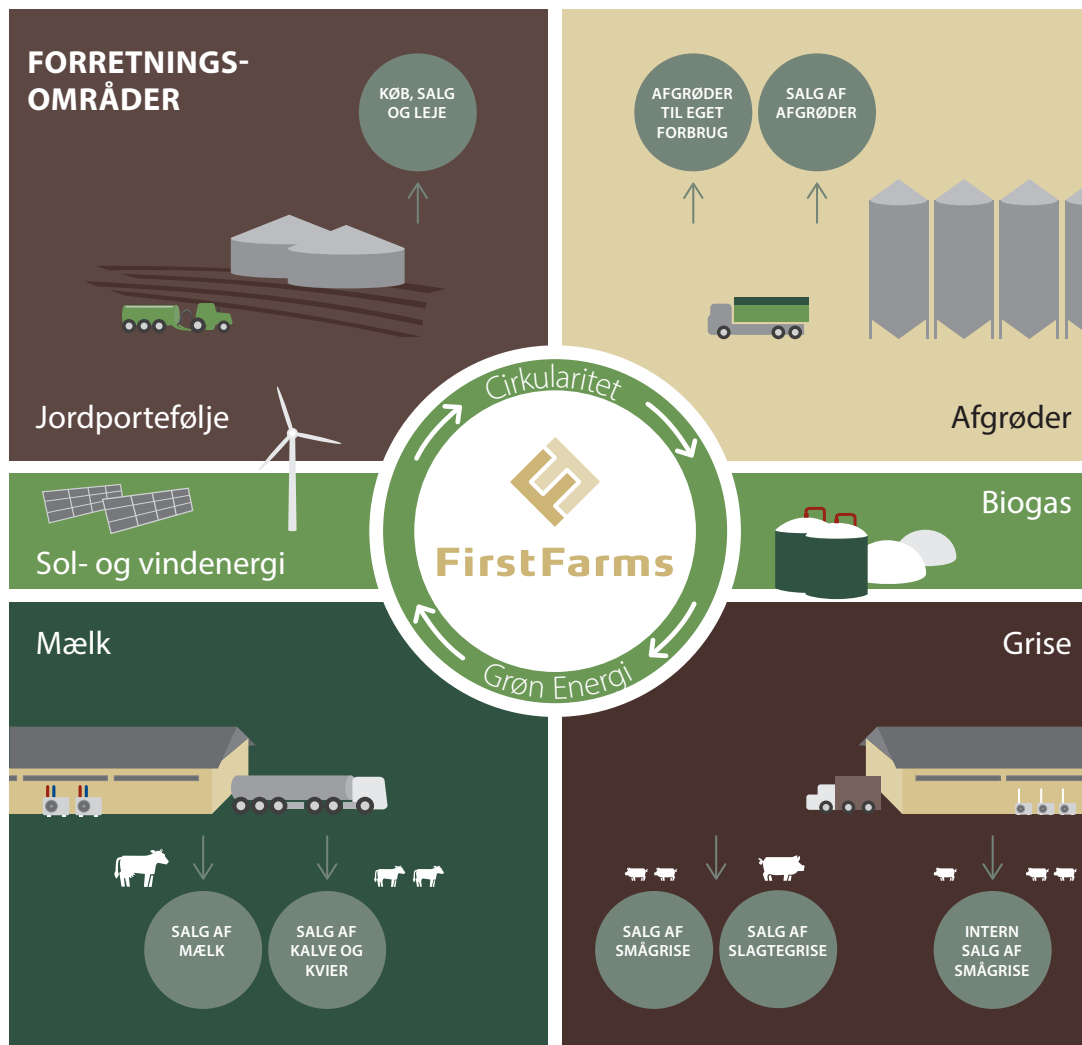
Virksomheden er afhængig af naturressourcer som jord, vand og økosystemet.

Finansiell styrke

Vi er en solid koncern med adgang til et bredt udsnit af finansieringsmuligheder samt egne finansielle midler.

Nye teknologier og "know-how"

I produktionen benytter vi de nyeste teknologier og know-how for at forbedre driftsresultater, sikre effektiv udnyttelse af ressourcer og høj kvalitet af vores produkter.



VÆRDISKABELSE

Medarbejderne

Vi stræber efter at forbedre arbejdsvilkårene for at kunne tilbyde medarbejdere en attraktiv og sikker arbejdsplads.

Kunderne

Vi er tæt på vores kunder og leverer produkter af høj kvalitet.

Samfund

FirstFarms arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Investeringerne er langsigtede og baseret på aktivt ejerskab. FirstFarms stræber efter at engagere sig i de lokale samfunds liv, skabe arbejdspladser og bidrage til lokal vækst.

Aktionærerne

Vi sikrer investorerne attraktive afkast på drift og værditilvækst og har fokus på risikospredning på lande, geografi, produkter og driftsgrene. Vi tilbyder investering i landbrugsjord, som er et konjunkturrobust realaktiv.

BÆREDYGTIGHED:

BÆREDYGTIGHEDSREJSEN

Arbejdet med bæredygtighed er en integreret del af det daglige arbejde på alle FirstFarms' farme.

Håndtering af mund- og klovesyge har præget 2025 i FirstFarms. Det er naturligt, at det til en vis grad tog fokus fra vores bæredygtighedsindsats, hvor nogle planlagte initiativer skulle revurderes.

Nogle af vores indsatser, som gavner biodiversitet og tilpasser vores forretning til klimaforandringer, er allerede en integreret del af den måde vi driver landbrug på. Klimatilpasning er noget vi er udfordret på i hverdagen, og derfor implementeres der hvert år metoder som skal sikre produktionen. I vores tilpasningsstrategi kombinerer vi reduceret jordbearbejdning, mere klimaresistente afgrøder samt vanding. Vi er fuldt bevidste om de trade-off, som opstår ved at vande vores afgrøder og bruge en betydelig mængde vand. Derfor vil vi i 2026 arbejde målrettet mod at optimere effektiviteten af vores vanding. Vandingsanlæg er et højteknologisk anlæg udstyret med systemer, som overvåger og måler fugtighed i jorden og dermed tilpasser vandforbruget til planternes behov.

Biodiversitetsvenlige områder

FirstFarms har vedvarende fokus på etablering og opretholdelse af biodiversitetsvenlige områder omkring

vores marker og farme. Disse områder er tilplantet med flerårige planter, der er attraktive for bestøvere og skaber levesteder for insekter og smådyr. I 2025 blev der anlagt 166 hektar biotoper i Žahorie, Slovakiet. Disse områder er etableret i forlængelse af eksisterende natur, som skaber mere plads for naturen. Hvert år kigger vi efter områder, som potentielt kan bruges til forbedring af naturen. Det kan være områder med lav produktivitet eller områder med dyrkningsudfordringer.

Klimatilpasning og mere naturpositiv drift er med til at sikre, at vi kan dyrke vores marker i fremtiden.

Samtidig har vi en stor opgave foran os, i forhold til at reducere klimagasser fra produktionen. De klimatilpasningsmetoder vi implementerer på vores marker, er også med til at lagre kvælstof i jord, men det er ikke nok til at lagre de klimagasser, som udledes fra produktionen.

Energiforbrug er en stor kilde til udledninger i produktionen. De sidste tre år har vi investeret i solpaneler. I 2025 kunne vi dække 8% af elektricitetsforbruget med solenergi. Som led i arbejdet med implementering af

præcisionslandbrug og reduceret jordbearbejdning forventer vi at reducere dieselforbruget i fremtiden. Vi optimerer arbejdskørsel på markerne ved at kompaktere og udføre opgaver, når og hvor det er nødvendigt.

Datagrundlag

Med udgangspunkt i markdata, som er integreret i maskinerne, kan vi foretage præcis og behovstilpasset tildeling af både gødning og såsæd. I 2025 har vi gennemført nye jordprøver, som giver os et opdateret og detaljeret indblik i jordkvalitet og næringsstofindhold på markerne. Et solidt datagrundlag gør det muligt at reducere forbruget af produktionsinput, hvilket gavner både økonomien og bæredygtigheden. Produktionsdata spiller desuden en central rolle i vores animalske produktion, hvor de bidrager til en mere effektiv anvendelse af input og reduceret ressourceforbrug.

Vi vil fortsat arbejde målrettet mod en mere bæredygtig forretning og implementere initiativer, der understøtter vores målsætning om at bidrage til en sundere verden gennem fødevarer produceret med respekt for dyr, jord og klima.

LET'S GROW TOGETHER

VISION

Vi vil være en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

PURPOSE

Bidrage til en sundere verden med fødevarer, der produceres med respekt for mennesker, dyr, jord og klima.

MISSION

Vi driver FirstFarms med ansvar for de omkringliggende samfund, og vi leverer højeste kvalitet, som primært afsættes lokalt.

Vi handler på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen.

Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal for koncernen (mDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsætning	379,2	454,0	461,6	418,4	369,5
Bruttoresultat	192,9	217,4	199,0	231,1	184,2
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	79,2	105,3	101,2	146,6	113,7
Resultat af primær drift (EBIT)	12,7	43,0	50,1	95,9	69,9
Resultat af finansielle poster, netto	-31,3	-34,1	-16,5	-12,3	-24,0
Resultat før skat	-18,7	8,9	33,6	83,6	45,9
Årets resultat	-20,6	16,3	26,0	65,5	34,8
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0	9,0	6,7
Langfristede aktiver	1.377,8	1.271,4	1.227,3	1.048,7	834,7
Kortfristede aktiver	367,0	413,5	282,4	292,8	263,8
Aktiver i alt	1.744,8	1.684,9	1.509,7	1.341,5	1.098,5
Aktiekapital	122,5	111,5	99,5	94,6	78,6
Egenkapital	899,3	819,2	722,2	683,1	530,1
Langfristede forpligtelser	675,4	718,8	655,0	404,3	327,7
Kortfristede forpligtelser	170,2	146,9	132,5	254,1	240,7
Nettorentebærende gæld*	613,1	551,0	591,4	501,7	390,1
Pengestrøm fra primær drift	60,7	88,7	133,6	89,7	77,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	17,2	47,1	103,5	69,8	46,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto	-141,4	-89,4	-195,0	-245,4	109,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-171,3	-114,3	-187,1	-213,4	-72,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1,5	154,1	95,5	120,0	-86,2
Pengestrøm i alt	-125,6	111,8	4,0	-55,6	69,7
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	50,9	47,9	43,1	55,2	49,9
EBITDA-margin	20,9	23,2	21,9	35,0	30,8
Overskudsgrad	3,3	9,5	10,9	22,9	18,9
Soliditetsgrad	51,5	48,6	47,8	50,9	48,3
Resultat pr. aktie, kr.	-1,76	1,55	2,68	7,56	4,51
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-1,76	1,55	2,65	6,60	4,06
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	0,00	0,00	0,95	0,85
Nettorentebærende gæld/EBITDA	7,7	5,2	5,8	3,4	3,4
Egenkapitalforrentning	-2,5	2,2	3,7	10,8	6,9
Gennemsnitligt antal ansatte	374	389	364	328	318

*) Rentebærende gæld minus likvider.

HOVED- OG NØGLETAL



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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal". De anførte nøgletal i koncern- og årsregnskabet er beregnet således:

Bruttomargin	(Bruttoresultat x 100) / Nettoomsætning
EBITDA margin	(EBITDA x 100) / Nettoomsætning
Overskudsgrad	(Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning
Soliditetsgrad	(Egenkapital x 100) / Aktiver i alt
Resultat pr. aktie	Årets resultat / Antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie	Justeret resultat / Udvandet antal aktier
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte / Gennemsnitligt antal aktier
NIBD/EBITDA	Netto rentebærende gæld/EBITDA
Egenkapitalforrentning	(Årets resultat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital
EBITDA	Resultat af primær drift (EBIT) tillagt afskrivninger



2025 - ET ÅR MED **UDFORDRINGER**

FirstFarms leverer et EBIDTA som er under de oprindelige udmeldte forventninger og lavere end i 2024. Årets resultat efter skat er lavere end i 2024. Udbruddet af FMD i mælkebesætningen i Slovakiet har påvirket resultatet negativt med 35 mDKK i 2025. Derudover har værdireguleringen af grise en effekt på -16 mDKK mod -5 mDKK i 2024.

Koncernens resultat efter skat udgør -21 mDKK mod 16 mDKK i 2024.

EBITDA og EBIT udgør henholdsvis 79 mDKK (2024: 105 mDKK) og 13 mDKK (2024: 43 mDKK). De oprindelige udmeldte forventninger til 2025 var et EBITDA på 115-155 mDKK og EBIT på 45-85 mDKK. FirstFarms opnår således et resultat væsentligt under de forventninger, der blev meldt ud i starten af året.

Samlet er omsætningen faldet med 75 mDKK i forhold til 2024 – svarende til 17 %, heraf udgør faldet i omsætning på mælk 68 mDKK.

Griseproduktionen

FirstFarms’ 6.600 søer producerede 227.000 smågrise i 2025, hvilket er på niveau med produktionen i 2024. Produktionen i Slovakiet blev negativt påvirket af udbruddet af FMD i nærområdet – uden selv at blive smittet.

Priserne på smågrise og slagtegrise var på et acceptabelt niveau i første halvdel af 2025, men prisniveauet er faldet i efteråret 2025. De faldende priser har med-

ført en negativ værdiregulering af besætningen med 16 mDKK.

Omsætningen på grise er reduceret med 26 mDKK i forhold til 2024, hvilket primært skyldes de lavere salgspriser i andet halvår 2025.

Foderpriserne i 2025 var på niveau med året før. I forbindelse med FMD i nærområdet i Slovakiet var der en periode, hvor det ikke var muligt at afsætte grisene udenfor en 10 km-zone. Dette har betydet en større produktion af slagtegrise og dermed højere foderforbrug.

Mælkeproduktionen

Det altoverskyggende i FirstFarms’ mælkeproduktion i 2025 var udbruddet af FMD. Tallene er væsentligt påvirket af udbruddet, og der henvises til side 27 i forhold til yderligere oplysninger om FMD. Omsætningen fra salg af mælk er faldet til 44 mDKK i 2025 fra 112 mDKK i 2024.

Efter udbruddet var fokus på rengøring og desinfektion af staldene samt planlægning af genopretningen af

Udmeldte forventninger 2025 (mDKK)		
	EBITDA	EBIT
20. november 2025	60-90	-10 - +20
11. juli 2025	85-125	15-55
31. marts 2025	70-110	0-40
13. marts 2025	115-155	45-85

REGNSKABSBERETNING:

2025 - ET ÅR MED **UDFORDRINGER** - FORTSAT

besætningen. FMD har i alt påvirket resultatet for 2025 negativt med 35 mDKK inklusiv driftstab.

Produktion af mælk startede op igen i juni og årets produktion blev på ca. 12,5 million kg mælk mod 33,6 million kg i 2024. Produktionen per dag ved årsskiftet var 60.000 kg – mod et dagligt produktionsmål på 100.000 kg, når den nye besætning er fuldt indkørt.

De opnåede mælkepriser i 2025 var fornuftige og højere end i 2024. Priserne faldt dog kraftigt i slutningen af året.

Ved udgangen af 2025 var der 2.100 malkekøer og 3.400 kvier/kalve i besætningen (mod 2.800 malkekøer og 2.600 kvier/kalve i 2024). Der er indkøbt i alt 2.900 dyr. Der forventes mange kælvninger af kvier i løbet af første halvår 2026 – således at antallet af køer øges. Der er modtaget 36 mDKK i tilskud til indkøb af dyr. Til tilskuddet er der tilknyttet betingelse om have tilsvarende antal dyr i 5 år, hvorfor tilskuddet forventes indtægtsført i 2030.

Afgrødeproduktionen

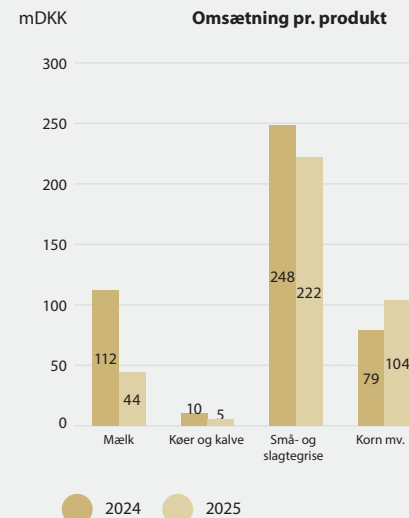
Den samlede avl i afgrødeproduktionen blev et normaludbytte, men priserne på afgrøder i høst indfrie

ikke forventningerne. Udbytterne i 2025 var således højere end i 2024. Lagerbeholdningerne af både salgsafgrøder og foder er højere end ultimo 2024. Værdien af salgsafgrøder på lager er 28 mDKK højere end ultimo 2024.

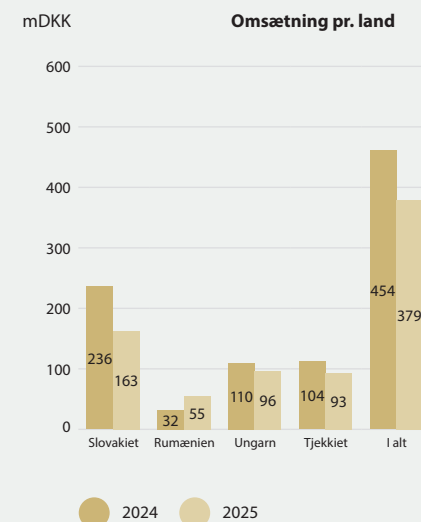
De forbedrede udbytter var væsentligst i Slovakiet og Rumænien. I Rumænien viste effekten fra vandings-systemet, der blev etableret i 2024 og udvidet i 2025, sig gennem betydeligt højere udbytter på de vandede arealer. I Slovakiet var udbytterne i 2025 på et normalt niveau.

Den samlede omsætning i afgrødeproduktionen blev på 104 mDKK mod 79 mDKK i 2024. Omsætningen for 2025 er ligesom i 2024 påvirket af forskydninger i lagerbeholdninger – der er således solgt afgrøder fra 2024-høsten i foråret 2025, men samtidigt er afgrøder på lager ultimo 2025 øget.

Værdiregulering af biologiske aktiver er i 2025 positivt påvirket med 23 mDKK mod en negativ værdiregulering i 2024 med 19 mDKK. Effekten i 2025 skyldes de positive effekter fra højere udbytter i Rumænien og Slovakiet.



↓ **75 mDKK**
-17%



REGNSKABSBERETNING:

2025 - ET ÅR MED **UDFORDRINGER** - FORTSAT

FirstFarms sælger ca. 60% af afgrødeproduktionen. Den resterende del anvendes i den animalske produktion i form af foder til dyrene.

Indtjening og omsætning

EBITDA for 2025 udgør 79 mDKK. Det er en reduktion på 26 mDKK i forhold til 2024. EBITDA margin er som følge heraf reduceret til 21 % svarende til 2 %-point.

2025-resultatet er ikke tilfredsstillende, og vækstambitionen er således ikke indfriet i 2025.

FMD påvirker årets resultat negativt med 35 mDKK, som er yderligere beskrevet i afsnittet omkring status efter mund- og klovesyge. Herudover er resultatet negativt påvirket af værdireguleringen af grise med 16 mDKK og generelt lave priser på grise, mælk og afgrøder i 2. halvår. Ligeledes har der været omkostninger af engangskaraktér på 5 mDKK.

Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene har historisk virket bedre for FirstFarms end tilfældet var i 2025. I 2025 har der været udfordringer i den animalske produktion og generelt en prisudvikling som har været ugunstig for alle forretningsområder. Dette er dog delvist opvejet af en posi-

tiv udvikling i afgrødeproduktion. Derudover var der i 2025 en positiv værdiudvikling for ejet jord.

Netto finansielle poster er reduceret som følge af dels konvertering af obligationer og generelt et lavere renteniveau i 2025.

Balance

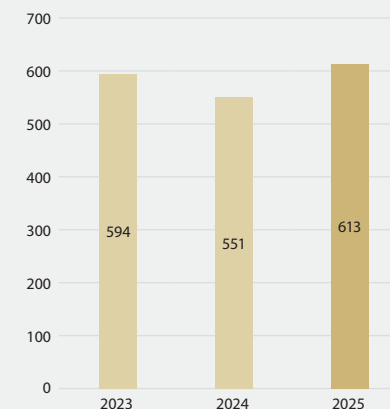
Koncernens jordportefølje er bogført til kostpris. Jord udgør 26 % af koncernens samlede aktiver. FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv, som sikrer FirstFarms mod inflation.

Den samlede kapitalbinding i biologiske aktiver og varebeholdninger er øget med 63 mDKK i 2025 til 343 mDKK mod 279 mDKK i 2024. Der er flere afgrøder på lager ultimo 2025 sammenlignet med 2024 samt øgede dagsværdier på kvæg. Stigningen i salgsafgrøder på lager udgør 28 mDKK – og foderafgrøder er øget med 5 mDKK. Værdien af dyr er øget med 14 mDKK i 2025 – til en værdi på 134 mDKK fra 120 mDKK i 2024. Priserne på grise er lavere ultimo 2025 end ultimo 2024.

Der investeres løbende indenfor alle driftsgrene, hvilket er afgørende for, at FirstFarms opretholder den risikobalancerede model indenfor både driftsgrene og

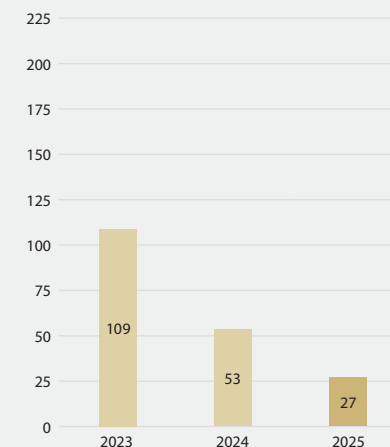
↑ **62** mDKK
↑ **11%**

mDKK **Udvikling i nettorentebærende gæld**



↓ **26** mDKK

mDKK **Udvikling i fri pengestrøm**



REGNSKABSBERETNING:

2025 - ET ÅR MED **UDFORDRINGER** - FORTSAT

geografi. I 2025 blev udvidelsen af vandingsanlægget i Rumænien taget i brug. Det samme gjorde et stort siloanlæg med tørreri. I Slovakiet er der bygget eget mejeri.

Egenkapitalen er forøget som følge af konvertering af obligationer i Q1 2025 med 92 mDKK. Årets totalindkomst påvirker udviklingen negativt med 13 mDKK. Den samlede styrkelse af egenkapitalen er på 79 mDKK. Koncernen ender således med en soliditetsgrad på 51 % ved udgangen af 2025.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne har i 2025 været 17 mDKK – reduceret fra 47 mDKK i 2024. Faldet skyldes primært de øgede beholdninger af afgrøder samt manglende salg af mælk i store dele af året, der dog delvist opvejes af tilskud til indkøb af dyr samt forsikring på aflivede dyr i forbindelse med FMD. Salg af aktiver udgjorde 9 mDKK – mod 5 mDKK i 2024.

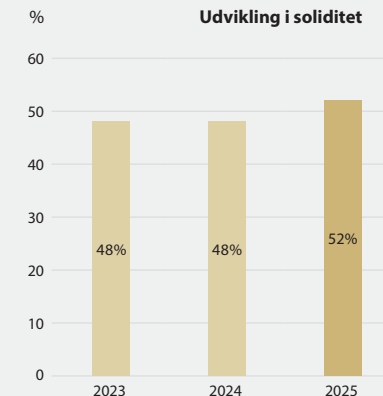
FirstFarms' nettorentebærende gæld er øget fra 551 mDKK til 613 mDKK – en stigning på 62 mDKK. De væsentligste investeringer vedrører vanding i Rumænien samt byggeriet af mejeriet i Slovakiet. Konverteringen af obligationer i Q1 2025 har isoleret set bidraget til en

reduktion af nettorentebærende gæld med 89 mDKK.

Ultimo 2025 udgør uudnyttede kreditrammer og fri likviditet til rådighed i alt 107 mDKK (2024: 258 mDKK).

↑ **4%**

Udvikling i soliditet



↑ **82 mDKK**
↑ **10%**

Udvikling i egenkapitalen





JORD:

STIGENDE JORDVÆRDI OG SAMLET EGENKAPITAL PÅ 1,2 MIA. DKK

Værdien af FirstFarms' jord er på mere end 850 mDKK inklusive en ikke-bogført merværdi på mere end 425 mDKK.

Ejerskab, drift og handel med jord er et af fundamentene i FirstFarms, og jord udgør 26% af koncernens aktivsum på 1,7 mia. DKK.

I 2025 øgede FirstFarms ejerskabet af jord med 227 hektar til i alt 8.946 hektar.

FirstFarms' samlede egenkapital, inklusiv en ikke bogført merværdi, er på 1,2 mia. DKK, svarende til en indre værdi pr. aktie på 101 DKK. Indre værdi er ikke udtryk for aktiernes børskurs og kan ikke nødvendigvis sidestilles med de værdier, som kan opnås ved en realisation af selskabets aktiver.

Den samlede egenkapital sammensættes af den bogførte egenkapital samt vurderede merværdier på jord fratrullet udskudt skat.

I 2025 er de eksterne vurderinger på jord steget med 62 mDKK i forhold til 2024 - svarende til 7%.

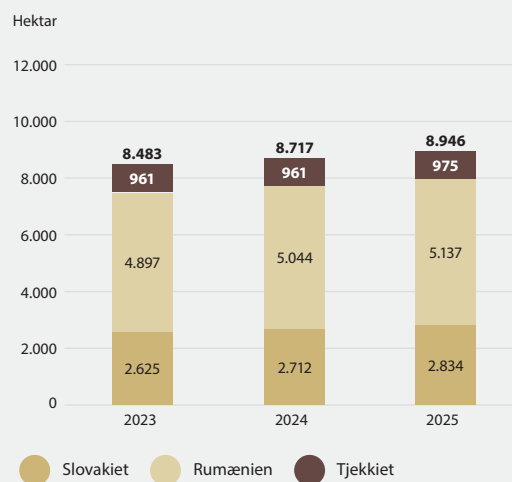
Jord er aktionærernes sikkerhedsnet

Historisk er jord en inflationssikker investering som over tid er steget i værdi. Samtidig har jord en høj evne til at blive omsat til kontanter. En stor del af den værditilvækst som FirstFarms skaber, sker via stigninger i vores jordværdier. Dette kan ikke ses i selskabets resultatopgørelse eller balance, men er oplyst i regnskabet. Jordværdierne er dokumenterede med eksterne vurderinger kombineret med handler gennemført, på samme niveau, af selskabet.

FirstFarms har ultimo 2025 værdier på over 425 mDKK som tillægges, når denne reelle værdi af selskabet vurderes. Gældende regnskabspraksis og -standarder giver ikke mulighed for at indregne værdireguleringer over resultatopgørelsen i regnskabet.

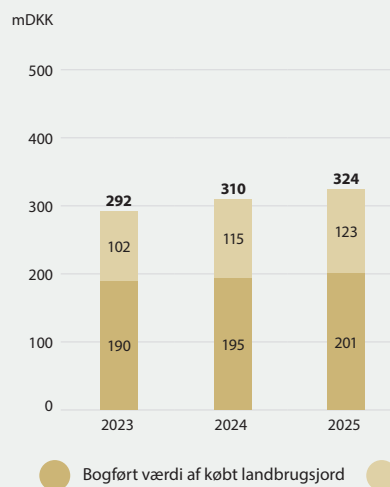


Udvikling i jordportefølje - jord i ejerskab

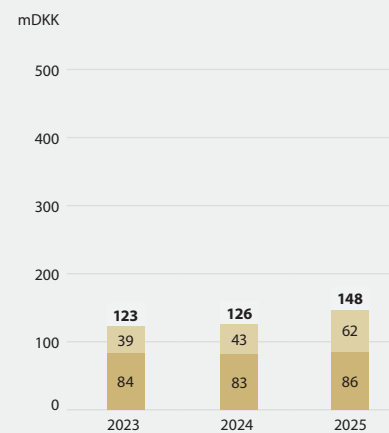


Udvikling i jordværdier

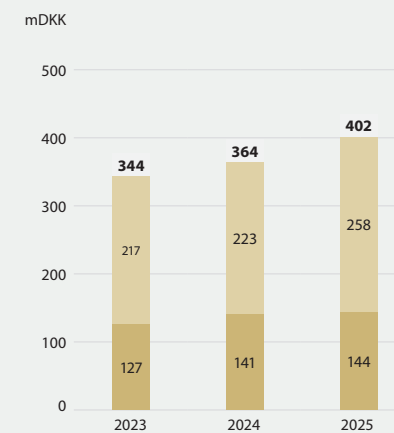
Slovakiet



Tjekkiet



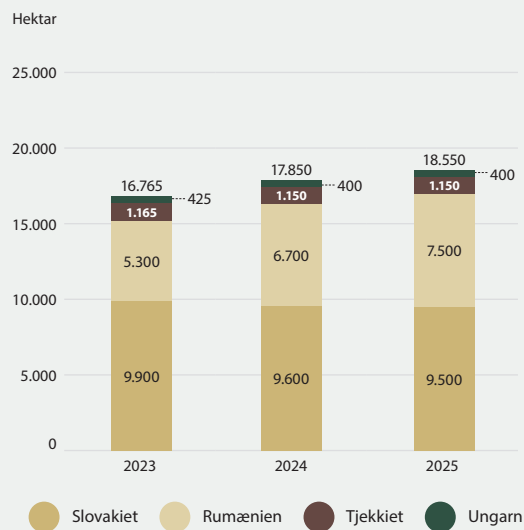
Rumænien





Udvikling i jordportefølje

- jord i omdrift

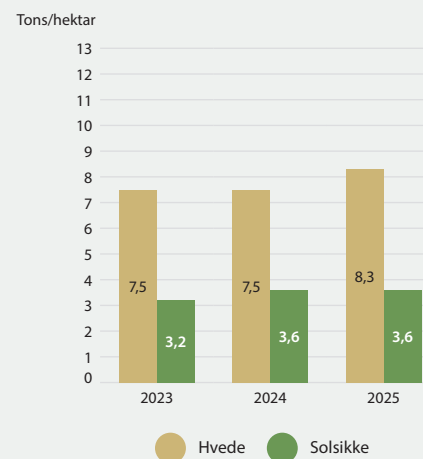


Udvikling i udbytter

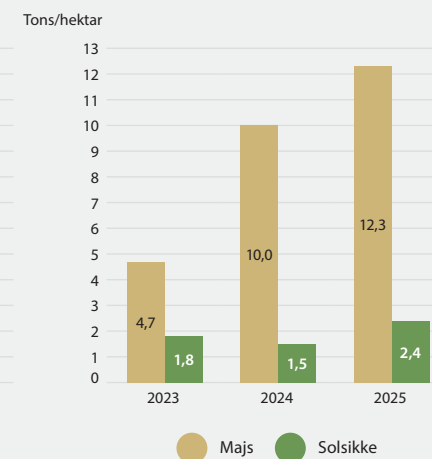
Slovakiet



Tjekkiet



Rumænien





MÆLK:

STATUS EFTER MUND- OG KLOVESYGE

Sammen står vi stærkere.

Vores erfaringer fra FMD-udbruddet i Slovakiet

Den 30. marts 2025 blev der konstateret mund- og klovesyge (FMD) på FirstFarms' største kvægfarm i Plavecký Štvrtok i Slovakiet. Udbruddet kom efter, at myndighederne i både Slovakiet og Ungarn i løbet af marts havde registreret flere tilfælde af sygdommen.

Det første tilfælde blev bekræftet i Ungarn den 7. marts 2025. Siden offentliggørelsen af udbruddet har alle FirstFarms' farme i Slovakiet og Ungarn været i skærpet beredskab. Biosikkerhedstiltag er blevet implementeret og fulgt nøje for at beskytte vores dyr og begrænse risikoen for smittespredning.

En sjælden, men alvorlig sygdom

FMD er en yderst smitsom virussygdom, der rammer alle klovbærende dyr, dog således at kvæg modtager sygdommen væsentligt nemmere end f.eks. grise. I EU er sygdommen klassificeret som en kategori A-sygdom på linje med afrikansk svinepest og højpatogen fugleinfluenza. Det betyder, at et udbrud medfører øjeblikkelig aflivning af dyr, etablering af restriktionszoner samt et omfattende rengørings- og desinfice-

ringsarbejde. Erstatningsordninger i forbindelse med bekæmpelse af sygdommen falder under EU's statsstøttereager.

Sygdommen er sjælden i EU. De seneste større udbrud ligger tilbage i 1980'erne, mens et mindre tilfælde blev registreret i en vandbøffelbesætning i Tyskland i januar 2025. Undersøgelser har vist, at udbruddene i Slovakiet og Ungarn ikke havde forbindelse til Tyskland.

Samarbejde og ansvarlighed

Da mistanken om FMD blev bekræftet af myndighederne den 30. marts 2025 på vores kvægfarm i Plavecký Štvrtok, blev den slovakiske beredskabsplan aktiveret, og farmen blev øjeblikkeligt isoleret. For at begrænse smittespredningen måtte hele besætningen på 3.521 dyr aflives.

Fra første dag stod vores medarbejdere side om side med myndighederne i et intenst saneringsarbejde. Herefter fulgte fire måneders intensiv rengøring og desinfektion af kvægfarmen. Det omfattende arbejde blev gennemført af FirstFarms' medarbejdere i tæt samarbejde med de slovakiske myndigheder, som i

august 2025 gennemførte to afsluttende desinfektioner.

Den ekstraordinære indsats fra vores medarbejdere kan ikke understreges nok. De viste stort mod og ansvarfølelse i en svær tid – og sikrede, at vi hurtigt kunne påbegynde arbejdet med at genetablere besætningen.

Fra daglig drift til kriseberedskab

I alt otte FirstFarms-farme i Slovakiet kom under restriktionszoner, hvor dyr og produkter ikke måtte flyttes eller sælges. Desuden blev salg af dyr ramt af eksportrestriktioner, som var implementeret for at forhindre sygdomsspredning. Restriktionerne havde en betydelig påvirkning på arbejdsgange og driften i vores griseproduktion i Gabčíkovo, Slovakiet, hvor FirstFarms producerer både slagtegrise og smågrise. Efter der blev konstateret smitte i vores kvægbesætning, har de resterende tre kvægfarme været påvirket af restriktionszonerne.

I de efterfølgende tre måneder arbejdede FirstFarms' medarbejdere under højt beredskab. FirstFarms har en

MÆLK:

STATUS EFTER MUND- OG KLOVESYGE -FORTSAT

beredskabsplan i tilfælde af udbrud af afrikansk svinepest, men den har aldrig været udført udover som en simuleret øvelse. Situationen krævede derfor stor fleksibilitet, kreativitet og vedholdenhed fra alle involverede.

Gennem hele perioden har vores medarbejdere udvist en imponerende dedikation og omstillingsparathed. Det har været tydeligt, hvordan FirstFarms' værdier – Ansvarlighed, Passion og Respekt – blev omsat til handling i praksis.

Fra krise til genopbygning

Efter rengørings- og desinficeringsarbejdet var afsluttet, blev der indsat 36 testdyr på farmen. 21 dage efter blev dyrene testet negative for sygdommen, og farmen kunne den 29. september 2025 erklæres fri for FMD. Små renoveringsprojekter på farmen blev derefter gennemført. Foderborde, gyllekanaler, korridoren til og fra malkestalden samt tage på to ældre stalde blev renoveret.

Den 2. december påbegyndte indsættelsen af dyr på farmen i Plavecky Stvrtok, og mælkeproduktionen blev

genoptaget. Vi forventer at besætningen er genetableret i andet halvår af 2026.

Økonomiske konsekvenser og muligheder

Udbruddet af FMD havde betydelige økonomiske konsekvenser, og forventningerne til årsresultatet blev justeret. Vores mål er klart: at komme stærkere tilbage og hurtigere end forventet.

Det var kun dyr på farmen i Plavecky Stvrtok, der måtte aflives. Resten af vores besætninger med ungdyr, som befandt sig på de resterende tre kvægfarme, er gået fri for sygdomsudbruddet. Derfor havde vi i FirstFarms et godt fundament til genetablering af besætningen.

Rengøring og desinfektion af staldene samt planlægning af genopretningen af besætningen og manglende salg af mælk har i alt påvirket resultatet for 2025 negativt med 35 mDKK.

Der er modtaget forsikringssum på 33 mDKK i forhold til aflivning af dyr samt tilskud til rengøring og desinfektion på 14 mDKK til dækning af arbejde samt erstatning for aflivede dyr i forbindelse hermed. Herudover

er der modtaget tilskud til indkøb af nye dyr på 36 mDKK som forventes indtægtsført i 2030, når betingelserne herfor forventes opfyldt.

Som en konsekvens af udbruddet måtte vi sætte opførelsen af vores mejeri på pause, men projektet blev genoptaget, så snart farmen blev erklæret smittefri.

Læring for fremtiden

Udbruddet har givet os en vigtig læring. Betydningen af stærke beredskabsplaner, et tæt samarbejde med myndighederne – og ikke mindst at vi i FirstFarms har medarbejdere, der udviser både ansvar, mod og handlekraft.

Et stærkt fundament

FirstFarms er en virksomhed med dybe rødder i landbruget – men også med et blik på fremtiden. Selvom 2025 blev et udfordrende år, er vi allerede godt på vej tilbage, og vi står stærkere som organisation. Vi har vist, at vi, i FirstFarms kan håndtere en krise i fællesskab.

MÆLK:

STATUS EFTER MUND- OG KLOVESYGE -FORTSAT

Et barskt år.

FirstFarms' mælkeproduktion har naturligt været væsentligt påvirket af udbruddet af FMD i Slovakiet. Det var hovedfarmen, der blev ramt, mens de tre omkringliggende farme, med ungdyr, forblev usmittet. Samtlige dyr på farmen blev aflivet i starten af april måned. Efterfølgende blev der udført et omfattende rengørings- og desinficeringsarbejde, samt en klargøring til indsætning af nye dyr.

Det primære fokus efter udbuddet har været på at genetablere mælkeproduktionen efter FMD. I juni 2025 fik FirstFarms tilladelse til opstart af mælkeproduktion på en af de andre farme. Antallet af malkede køer blev øget til 800 hen over efteråret.

Den 2. december, om morgenen efter malkning, blev de første køer flyttet tilbage til hovedfarmen. Efter mange måneders hårdt arbejde var det en stor dag for alle medarbejdere at have køer tilbage - klar til aften malkning. I løbet af december måned blev der flyttet dyr fra andre lokationer til hovedfarmen, således at der, ultimo december måned, blev malket 2.087 køer. Der blev ultimo december produceret 60.000 kg mælk pr. dag mod 90.000 kg før udbruddet.

Besætningen udgjorde ultimo 2025:

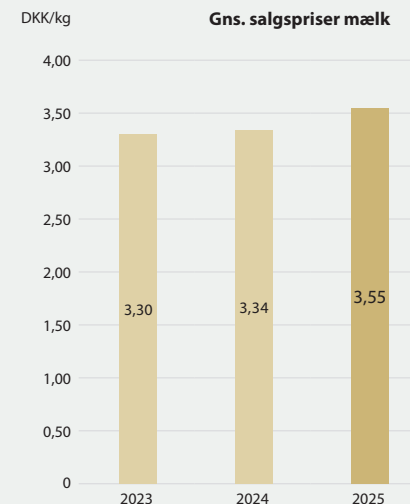
- 2.100 malkekøer
- 3.400 opdræt/kvier

FMD har påvirket resultatet år til dato negativt med 35 mDKK – inklusive driftstab.

Mælkeproduktionen i FirstFarms står foran store forandringer. I 2026 afløses den traditionelle transport af råmælk til eksterne mejerier med bearbejdning af råmælken på eget mejeri. FirstFarms' nybyggede mejeri ligger på koncernens mælkefarm i Slovakiet. Her skal råmælken omdannes til koncentreret skummetmælk og fløde.

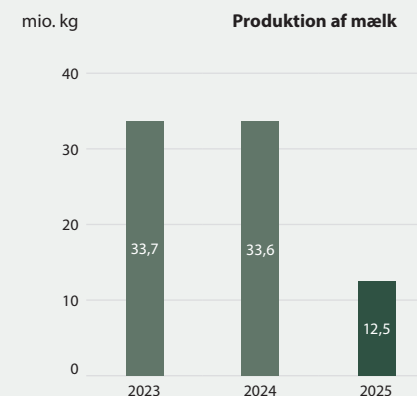
Udvikling i mælkeprisen

↑3%



Udvikling i produktionen

↓63%





GRISE:

SVÆRT ÅR I GRISEPRODUKTIONEN

Grundet FMD havde FirstFarms' griseproduktion i Slovakiet og Tjekkiet et udfordrende år.

Markedspriserne på smågrise og slagtegrise var på et acceptabelt niveau i starten af 2025, men er hen over året faldet kraftigt. Den gennemsnitlige salgspris i 2025 på smågrise var 527 DKK/stk. mod 680 DKK/stk. i 2024 og på slagtegrise 13,40 DKK/kg mod 15,20 DKK/kg.

Omsætningen på små- og slagtegrise blev på 222 mDKK, hvilket er 26 mDKK mindre end i 2024. Omsætningsreduktionen skyldes lavere priser i forhold til 2024.

Lavere foderpriser sammenlignet med 2024 har dog haft en mindre positiv effekt på resultatet.

Stabil produktion

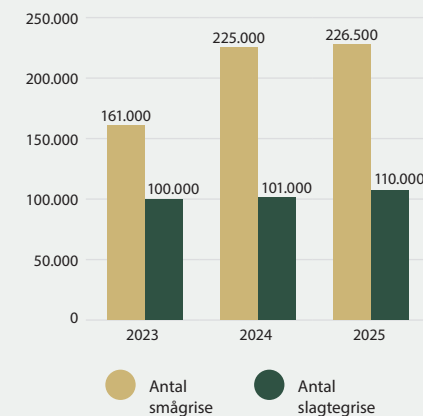
FirstFarms' griseproduktion er på 6.600 søer, der producerede 227.000 smågrise i 2025. 85.000 smågrise anvendes i egen slagtegriseproduktion. Øvrige smågrise sælges på de regionale markeder.

Produktionen er fordelt på 10 enheder i Ungarn, Slovakiet og Tjekkiet, hvilket bidrager til væsentlig risikominimering og cirkularitet på flere områder.

FirstFarms' griseproduktion i Slovakiet er nu kommet tilbage i almindelig drift efter transportrestriktioner i forbindelse med udbrud af FMD i nærområdet.

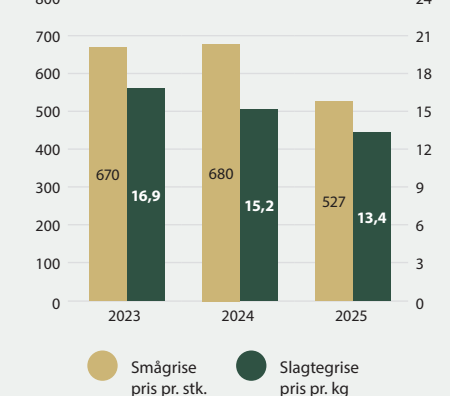
↑1%
↑10%

Stk. Udvikling i griseproduktionen



↓23%
↓12%

DKK pr. stk. Gennemsnitlige salgspriser grise DKK pr. kg





AFGRØDER:

STABIL AFGRØDEPRODUKTION

Produktionen er forbedret markant i forhold til 2024 – men prisudviklingen var negativ.

Samlet set har udbytterne i afgrødeproduktionen i 2025 været tilfredsstillende for koncernen herunder også kvaliteten af de høstede afgrøder. FirstFarms sælger netto ca. 60% af afgrødeproduktionen, og de resterende 40% anvendes til foder.

Udbytterne i Slovakiet, Tjekkiet samt arealerne under vanding i Rumænien har været på et forventet højt niveau, mens udbytterne udenfor vanding i Rumænien har været ramt af manglende nedbør.

Den samlede avl i afgrødeproduktionen endte med et normaludbytte, mens realiserede priser på salgsafgrøder endte under forventningerne. Afgrødepriserne har igennem 2025 været på et lavt niveau – det laveste i de sidste 4 år.

Salgsafgrøder på lager ultimo 2025 er 28 mDKK højere end ultimo 2024. Til trods for dette er den samlede omsætning fra salg af afgrøder 25 mDKK højere end i 2024 og endte på 104 mDKK. Beholdningen af afgrøder til salg udgør 72 mDKK ultimo 2025.

Værdiregulering af biologiske aktiver er i 2025 positivt påvirket med 22 mDKK fra udviklingen i værdien af høstede afgrøder mod -19 mDKK i 2024. Effekten i 2025 er primært en konsekvens af de bedre høstudbytter.

Tilpasning påkrævet

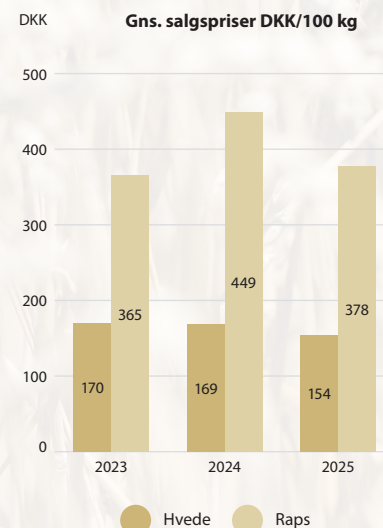
Ekstremt vejr bliver i stadig højere grad en del af den virkelighed, det er at drive en afgrødeproduktion. Målet er at sikre mest mulig dyrkningssikkerhed ved at arbejde med en udvidelse af arealet under vanding samt arbejde hen imod en mere skånsom jord behandling. Disse elementer er, sammen med forventede prisstigninger, en forudsætning for bedre resultater i afgrødeproduktionen i fremtiden.

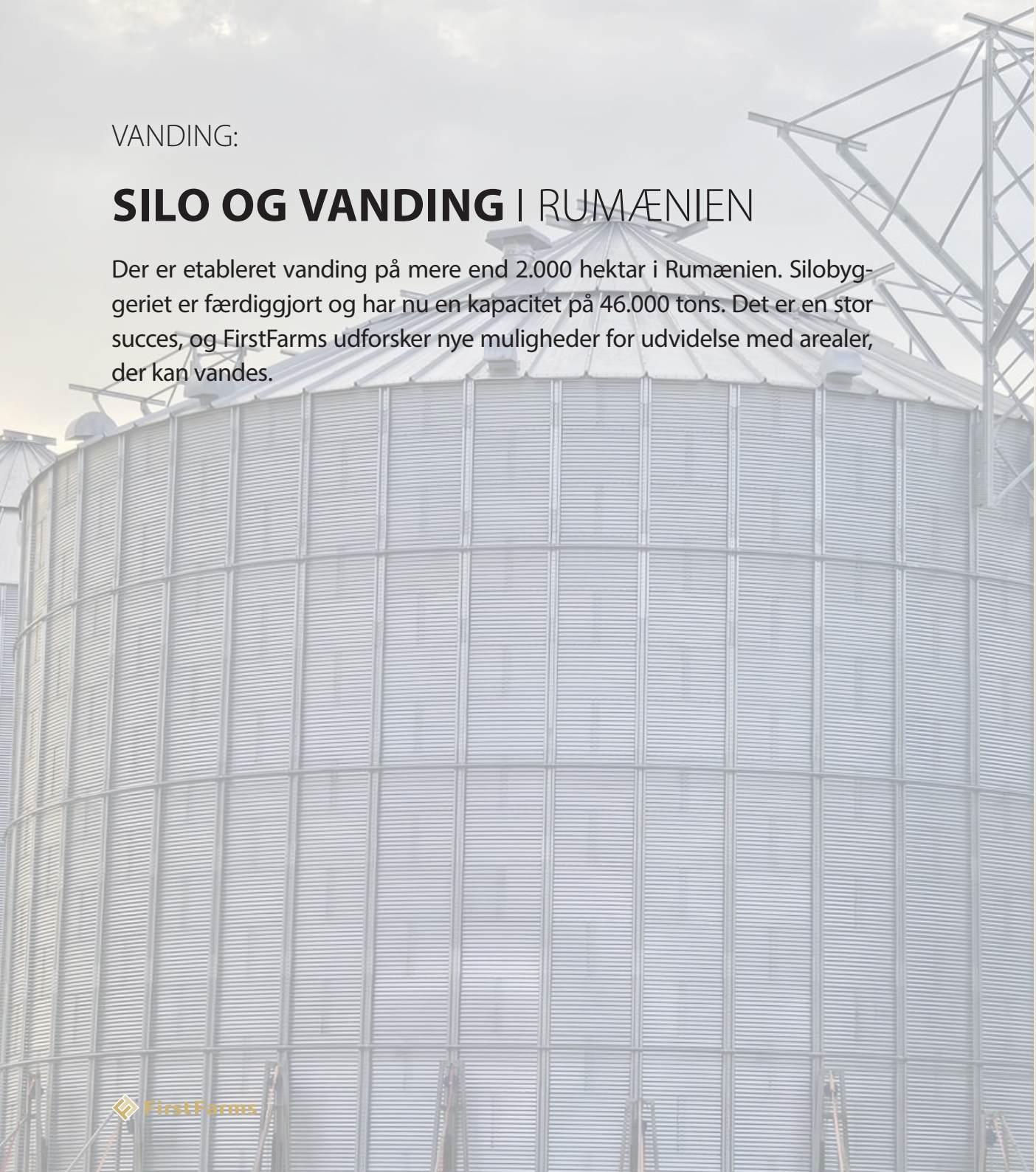
Afgrøderne har fået en god start i den kommende vækstsæson, og FirstFarms har positive forventninger til afgrødeproduktionen i 2026.

FIRSTFARMS' AFGRØDER:

- Hvede
- Rug
- Byg
- Raps
- Sukkerroe
- Majs
- Græs
- Sorghum
- Valmue
- Solsikke
- Soja
- Ærter

↓ 9%
↓ 16%





VANDING:

SILO OG VANDING I RUMÆNIEN

Der er etableret vanding på mere end 2.000 hektar i Rumænien. Silobyggeriet er færdiggjort og har nu en kapacitet på 46.000 tons. Det er en stor succes, og FirstFarms udforsker nye muligheder for udvidelse med arealer, der kan vandes.

Vores rumænske aktiviteter har været gennem rivende udvikling gennem de seneste år. Vi har udvidet jordporteføljen i området fra 5.258 hektar i 2023 til 7.450 hektar i 2025.

I takt med arealudvidelsen og udsigten til langt større høstudbytter, er silokapaciteten blevet mere end fordoblet, fra 22.000 tons til nu 46.000 tons. Samtidig er der etableret tørreri og renseri på silositet. Koncernen har kun vandingsanlæg i Rumænien. De erfaringer vi tilegner os vil på sigt kunne bruges andre steder, hvor vi har aktiviteter. I takt med at klimatilpasning og forsyningssikkerhed er på dagsordenen i EU, ser vi et stort potentiale i etablering af vandingsanlæg andre steder i vores afgrødeproduktion.

Etablering af vanding er en del af vores klimatilpasningsstrategi, hvor en anden del er brugen af regenerative dyrkningsmetoder samt tørkeresistente afgrøder.

Tilpasning af vandingsanlæg

Et tilpasset vandingssystem er afgørende for succes. Vi opnår løbende erfaring og tester forskellige afgrøder under vanding. Sædskiftet planlægges ud fra van-

VANDING:

SILO OG VANDING I RUMÆNIEN - FORTSAT

dingskapaciteten og afgrødernes varierende behov for vand gennem vækstsæsonen. I 2025 har vi haft majs, vinterbyg og soja under vanding, og i 2026 planlægger vi at udvide til fem afgrøder: majs, soja, hvede, raps og solsikke. Nye afgrøder afprøves først på mindre arealer, før området eventuelt udvides.

Udover udfordringer giver klimaforandringer også muligheder. Som følge af et varmere klima bliver sæsonen længere, og der kan etableres dobbeltafgrøder på nogle af arealerne under vanding. Etablering af disse typer afgrøder giver mulighed for bedre at udnytte næringsstofferne i jorden. Efter at have høstet vinterbyg blev der sået majs på et areal som anden afgrøde i samme høstår. Dette gav et positivt totaludbytte for marken, hvor der først blev høstet 8,5 tons vinterbyg/hektar og efterfølgende 8,5 tons majs/hektar.

Læring fra drift af vandingsanlæg

Vandingen giver ikke alene et højere høstudbytte, men også en langt større dyrkningssikkerhed. Der er

dog altid plads til optimeringer. Vandingssystemet er udstyret med sensorer til måling af jordfugtighed. Ved at måle fugt i jorden kan systemet levere vandet præcist og tilpasset plantevæksten. Det giver mulighed for at tilpasse vandforbruget til planternes behov i de forskellige vækstperioder. Vand er en kostbar og knap ressource; derfor skal vi øge rentabiliteten pr. m³ vand ved forbedre vandudnyttelseseffektiviteten. Dette vil være et fokusområde i 2026.





FORVENTNINGER TIL 2026: **VI VIL VÆRE MERE EFFEKTIVE**

Vi er gået ind i 2026 med udfordrende priser på mælk, grise og afgrøder. Det kalder på at genbesøge planlagte investeringer og vedligehold – er der noget der kan udsættes til 2027. Det er også en naturlig øvelse at se på omkostningerne og effektiviteten, og om der er noget der kan gøres anderledes. FirstFarms' økonomiske fundament er solidt, og i 2026 vil FirstFarms kapitalisere på en række af de investeringer, der er blevet foretaget i 2025.

Grundet eftervirkningerne af FMD så forventer koncernen at levere en omsætningsfremgang, et EBITDA i spændet 60-110 mDKK og et EBIT på -10-+40 mDKK mod et realiseret EBITDA på 79 mDKK og et EBIT på 13 mDKK i 2025. Nøgleelementer i 2026 vil være:

UDVIKLING AF LEDERE

I Ungarn påbegyndes et nyudviklet lederudviklingsprogram for vores farmmanagere. Det består af en række elementer, der skal sikre at lederne til stadighed er på forkant med de faglige kompetencer, den forretningsindsigt og forståelse, der kræves for at udvikle og vækste griseproduktionen.

Efterfølgende er det planen at bruge dele af programmet i såvel mælke- og planteproduktionen. Veluddannede og motiverede medarbejdere er en vigtig del af FirstFarms' DNA.

"BEST" IN CLASS

Vi skal være "best in class" i vores effektivitet og evne at udnytte de produktionsrammer, vi har fuldt ud. Der er fokus ned i detaljen på at nedbringe vores omkostninger pr. produceret enhed. Her hjælpes vi godt på vej af vores cirkulære tankegang. Vi skal desuden optimere vores samarbejde – ikke mindst på tværs af organisationen og landegrænser.

FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED

Rejsen mod en stadig mere bæredygtig virksomhed fortsætter med reduktion af emissioner, samt et fokus på implementering af de rette digitale værktøjer. Også i 2026 vil der blive investeret i tiltag, anlæg og maskiner, der understøtter bæredygtighedsagendaen, og som går hånd i hånd med FirstFarms' indtjeningsmuligheder.

EKSPANSION I RUMÆNIEN

Vi arbejder konstant med at udvide vores eksisterende vandingssystem og ser allerede på muligheder for opkøb af nye arealer, hvor der er etableret vanding. Dyrkningssikkerheden og indtjeningsmulighederne forventes dermed øget væsentligt i Rumænien.

ØJE FOR OPKØB

FirstFarms følger nøje udviklingen indenfor handel med jord og jordbrug. Opkøb er et led i vores strategi og derfor også en mulighed i 2026, hvis en værdiskabende mulighed opstår i et af de lande vi opererer i.

MEJERI BRYDER VÆRDIKÆDEN

Vi forventer, at de europæiske fødevareproducenter tager godt imod muligheden for en direkte og mere bæredygtig leverance af mælkeprodukter. Uden vandindhold og direkte fra farm til producent. Grundet FMD er færdiggørelsen af mejeriet blevet forsinket med seks måneder.

Vi forventer nu at kunne indlede de første test af produktionen i Q2, og i løbet af andet halvår 2026 dagligt at kunne producere 20.000 liter koncentreret skummetmælk og 10.000 liter fløde.



KONCERNENS **RISIKOSTYRING**

FOKUS PÅ RISIKOSTYRING

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 ressourcer i økonomifunktionen.

Velfungerende kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur og ressourcer 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.

Risici vurderes løbende

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

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen løbende 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 risikoanaly-

se for det tilkøbte selskab, ligesom de væsentligste forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen i de tilkøbte selskaber overordnet gennemgås umiddelbart efter overtagelsen.

Kontrolaktiviteter på plads

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre opfyldelse af de mål, politikker og procedurer ledelsen udstikker samt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler rettidigt. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller samt 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 målopfylde-

Løbende rapporteringsproces

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter løbende rapportering. Rapporteringen omfatter, ud over resultatopgørelse, balance og cash flow, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhentes løbende oplysninger til brug

for opfyldelsen af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

FirstFarms' direktører er direktør eller bestyrelsesformand i datterselskaberne. FirstFarms følger således også herigennem tæt op på aktiviteterne i datterselskaberne, hvor koncernens drift foregår.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en politik, der blandt andet overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Et af målene med bestyrelsens vedtagne politik er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

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

Overvågning

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal lø-

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

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer, i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, i revisionsprotokollatet til bestyrelsen.

Bestyrelsen overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt.

Koncernens ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktioner

Oplysninger om koncernens bestyrelse og direktion findes fra side 52. Endvidere henvises til den lovpålagte redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra koncernens hjemmeside jf. side 57.

RISIKOVURDERING

Strategisk

- 1 Inflation, renter og valutakurser
- 2 Klimaforandringer og ESG
- 3 Politisk udvikling
- 4 Markedsudvikling
- 5 Virksomhedsopkøb og frasalg

Operationel

- 6 Medarbejdere (udvikling, sundhed og sikkerhed)
- 7 Sygdom og virus i afgrøder og dyr
- 8 IT risiko (data, ERP systemer og cybersikkerhed)
- 9 Forsyningskæde

Økonomi og compliance

- 10 Skat
- 11 Lovgivning

EFFEKT

Kritisk				
Høj		1 7	11	2
Mellem		6	3 4	8
Lav	10	5 9		
	Mindre sandsynligt	Muligt	Sandsynligvis	Meget sandsynligt
	SANDSYNLIGHED			

RISIKOVURDERING

STRATEGISK			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
1 Inflation, renter og valutakurser	Krigene i Ukraine og Mellemøsten har vist, hvor ustabil verden er. Det kan medføre inflation og rentepres.	Indtjeningen vil afhænge af prisudviklingen på markederne for input og output til vores produktion, udviklingen i valuta og renter. Evnen til at skabe værdi vil være en af de faktorer, der afgør, om FirstFarms vil investere i nye projekter. Koncernens egenkapital er påvirket af valutaudsving. Valutarisikoen er lavest i Slovakiet, hvor valutaen er EUR, mens der er knyttet en relativt større risiko til valutakursen i Rumænien, Ungarn og Tjekkiet.	1. Behovet for afdækning af valuta- og renterisiko vurderes løbende. Ved at investere i og drive landbrug i Centraleuropa er FirstFarms ekponeret i fremmed valuta. For at minimere eksponering har koncernen i vid udstrækning finansiering i lokal valuta. 2. FirstFarms har sikret renten gennem lån med fast rente.
2 Klimaforandringer og ESG	FirstFarms er opmærksom på, at koncernens aktiviteter er en kilde til betydelige drivhusgasemissioner. FirstFarms anerkender de klimaforandringer, som verden står over for, og den indvirkning, de kan have på vores forretning og forsyningskæde. Resultatet af klimaforandringer, politikker og/eller markedsændringer relateret til dem kan have indflydelse på vores drift og/eller efterspørgsel efter vores produkter.	Forskellige typer risici i forbindelse med modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer kan have en indvirkning på FirstFarms' vækst og rentabilitet: - Risici som ekstreme vejrforhold og manglende nedbør. Koncernen opererer i flere geografiske zoner, og FirstFarms kan, som virksomhed inden for jordbrug og fødevarer, påvirkes af vejrforholdene i henholdsvis Slovakiet, Tjekkiet, Rumænien og Ungarn. Dårlige eller unormale vejrforhold kan medvirke til, at høstudbytterne reduceres, eller at arealer ikke kan høstes. Dårlige vejrforhold kan også indvirke negativt på produktiviteten i den animalske produktion, da kvæg for eksempel kan få varmestress, hvilket reducerer mælkeydelsen. - Øget regulering og CO2-beskatning. - Manglende evne til at levere på vores ESG mål samt øget kritisk politisk og offentlig mening om landbruget kan have en om-dømmemæssig og operationel risiko.	1. ESG er et strategisk arbejdsområde i koncernen. FirstFarms arbejder kontinuerligt på at gøre vores produkter mere bæredygtige ved at øge produktionens cirkularitet og reducere forbruget af fossile brændstoffer og energi. 2. Spredningen på forskellige geografiske lokaliteter og lande giver en balanceret risiko i forbindelse med dårlige vejrforhold og sygdomme. Gode procedurer til håndtering af jorden, herunder reduceret jordbearbejdning rettet mod at bibeholde vandet i jorden. Desuden efterafgrøder og andre metoder til at øge jordens organiske materiale. 3. Sædskifte, herunder indførelse af mere tørkeresistente sorter af afgrøder og kunstvanding af afgrøder. 4. Fordeling af produktionen på flere geografisk adskilte dyrkningszoner giver en vis risikobalance. 5. Udstyre stalde med klimaneutrale kølesystemer til dyrene.

RISIKOVURDERING

STRATEGISK			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
3 Politisk udvikling	På grund af koncernens internationale aktiviteter i lande i EU er der risiko for udsving i nationale økonomier, politiske situationer og sociale aspekter i de lande, hvor FirstFarms opererer. Det vil have en indvirkning på den globale og lokale markedsudvikling (værdikæder og forbrugeradfærd). Desuden øges kompleksiteten af det juridiske og lovgivningsmæssige miljø. FirstFarms ansøger om og har løbende modtaget produktionstilskud, der omfatter såvel direkte tilskud, der gives i forhold til objektive kriterier (herunder hektartilskud) samt diskretionære tilskudsordninger (strukturel tilskud), som typisk fordeles af de nationale myndigheder.	FirstFarms har en risiko for ikke at overvåge og reagere på politiske og markedsrelaterede ændringer og volatilitet. Det kan have indflydelse på virksomhedens vækst, lønsomhed og omdømme. Der kan ikke gives garanti for, at der kan opnås tilskud fra de diskretionære tilskudsordninger, ligesom der normalt er knyttet en forpligtelse til at tilbagebetale eller spærre udbetaling af tilskud, hvis virksomheden ikke opfylder en række betingelser. Der er risici ved lovgivning vedrørende jordkøb og -salg, hvor FirstFarms opererer. I Slovakiet ejes en betydelig del af landbrugsjorden af institutioner som kirker, kommuner og SPF (Slovenský Pozemkový Fond); en slovakisk jordfond, der administrerer jord med ukendte ejere. Disse institutioner lejer jord ud til en række landbrugsselskaber, herunder FirstFarms, da de ikke må sælge deres jord. Der er et politisk ønske om at ændre den nuværende lovgivning, så det blandt andet bliver muligt for institutionerne/jordejerne at sælge deres jord. Når dette sker, vil der uden tvivl opstå et mere gennemsigtigt og likvidt marked, men samtidig er der mulighed for, at der vil opstå et overudbud af jord, hvilket kan bidrage til lavere prissætning på jord.	1. Koncernen investerer i og driver selskaberne med national og lokal politisk opbakning til de fødevarerproducerende virksomheder på grund af den lave fødevarerforsyning i lande, hvor FirstFarms opererer. 2. FirstFarms har organisatoriske funktioner på alle lokationer for at overvåge og overholde krav vedrørende tildeling af tilskud. Desuden er alle datterselskaber medlemmer af lokale og nationale brancheforeninger for at følge opdateringer om lokal og national politisk udvikling. 3. Såfremt lovgivningen ændres, forventer FirstFarms at få forårsret til den lejede jord. 4. Generelt er lovgivningen vedrørende produktion og håndtering af fødevarer streng. Juridiske afdelinger og produktionsafdelinger kontrollerer og sikrer FirstFarms' overholdelse af lovgivningen.
4 Markedsudvikling	Landbrugsdrift, herunder efterspørgsel og priser på råvarer og kød, er eksponeret over for den økonomiske udvikling i de pågældende lande, hvori FirstFarms opererer, samt over for udviklingen i den globale økonomi. Økonomisk afmatning eller recession kan således påvirke efterspørgslen efter selskabets varer.	FirstFarms er afhængig af bytteforholdet, dvs. forholdet mellem afsætningspriser i landbruget (korn, oliefrø, mælk, kvæg, smågrise og slagtegrise) samt selskabets driftsomkostninger (foder, lønninger, brændstof, energi og gødning). Priserne er påvirket af faktorer uden for FirstFarms' kontrol, herunder globale og lokale udbuds- og efterspørgselsforhold, lagerstørrelser og handelsmiljøet for råvarer. Hvis bytteforholdet forringes, vil FirstFarms' indtjening komme under pres. Ændringer i bytteforhold vil have en indvirkning på FirstFarms' indtjening, men vil udlignes over tid.	1. FirstFarms søger i et vist omfang at modvirke prisudsvingsrisici ved at fastfryse afregningspriser og driftsomkostninger gennem indgåelse af kontrakter af længere varighed og internt for at sikre aftaler om afgrøder til foder. 2. For at reducere effekten af prisudsving for produktionsinput øger FirstFarms værdikædeintegrationen ved at sikre intern foderproduktion og øge værdien af produkterne. 3. Cirkulær produktion. 4. Vi følger markedet meget tæt med møder hver anden uge – også med deltagelse fra folk uden for FirstFarms.
5 Virksomhedsopkøb og frasalg	Opkøb og frasalg er hovedelementerne i FirstFarms' vækst og portfolio.	Risikoen for, at virksomhedsopkøb og frasalg ikke gennemføres (fuldstændig) kan opstå under identifikation, due diligence-processen og underskrivelsen af salgs- og købsaftaler. Desuden kan integrationen af de nye selskaber være udfordrende på grund af modstand fra forskellige interessenter. Derudover kan der være risiko for, at frasalg ikke kan gennemføres.	1. FirstFarms' professionelle og erfarne projektteams følger, sammen med støtte fra lokale juridiske og finansielle konsulenter, den etablerede styringsproces på alle stadier af en transaktion. 2. FirstFarms har et stærkt fokus på integration af den nye enhed efter opkøbet, understøttet af en kommunikationsplan og personaleledelse til at fastholde nøglemedarbejdere i det opkøbte selskab.

RISIKOVURDERING

OPERATIONEL			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
6 Medarbejdere (udvikling, sundhed og sikkerhed)	FirstFarms' drift afhænger af dygtige, professionelle og motiverede medarbejdere. Virksomhedens vækst og lønsomhed afhænger af vores evne til at tiltrække, udvikle, engagere og fastholde en professionel, mangfoldig og talentfuld arbejdsstyrke. FirstFarms bestræber sig altid på at tilbyde en god arbejdsplads med et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Dog kan virksomhedens aktiviteter udsætte medarbejdere, underleverandører og andre personer for risikoen for deres sundhed og sikkerhed.	Der kan opstå flere risici relateret til arbejdskraften i selskabet: 1. FirstFarms kan have svært ved at tiltrække kvalificeret arbejdskraft på grund af en potentiel lav attraktivitet for landbrugsvirksomhed og den generelle mangel på arbejdskraft. 2. Hvis der sker en arbejdsmiljøulykke, vil det medføre betydeligt juridisk ansvar og omkostninger og kan have en indvirkning på FirstFarms' omdømme.	1. Løbende forbedring af arbejdsforholdene inklusive investeringer i sikkerhed på arbejdspladsen, tydelige sikkerhedsprocedurer samt tilbagevendende medarbejdertilfredshedsundersøgelser. 2. Kompetenceudvikling gennem træning og uddannelse omfattet af implementerede procedurer og politikker. 3. Aktivt samarbejde med den lokale uddannelsesinstitution for at fremme mulighederne for at arbejde i landbruget ved FirstFarms.
7 Sygdom og virus i afgrøder og dyr	Sygdomme og virus i afgrøder eller dyr udgør potentielle risici for FirstFarms, da virksomheden har et betydeligt husdyrbrug og en stor afgrødeproduktion.	Virus og sygdomme kan have en direkte eller indirekte indflydelse på produktionen. En virus kan til en vis grad påvirke dyr, afgrøder og vores daglige arbejde. Udover sygdomme i virksomhedens egne besætninger kan FirstFarms også blive påvirket af sygdomme nærliggende farme. I henhold til EU's zoonosedirektiv kan sygdomme i besætninger i nærheden af FirstFarms' faciliteter medføre, at selskabet kan blive underlagt zonerestriktioner, der har til formål at inddæmme sygdomme, som blandt andet kan medføre nedslåning af FirstFarms' besætning.	1. For at minimere risikoen bedst muligt har selskabet udarbejdet en smittebeskyttelsesplan og nøddriftsplan for de dyr, der er ramt af sygdommen. Der er lavet en øvelse af beredskabsplanen. 2. Kontinuerlig investering i opgradering af biosikkerheden og en stærk genetik på alle farme. Vi vurderer konstant nye sikkerhedsforanstaltninger og eksisterende procedurer for at identificere muligheder for yderligere handlinger. 3. Implementering af god driftsledelse på alle husdyrbrug. FirstFarms overholder altid veterinærlovgivningen. Dyrene i besætningerne bliver tilset dagligt; enten af en dyrlæge eller produktionsleder. 4. FirstFarms har forsikring, der dækker dyr, der rammes af sygdommen. Forsikringen dækker dog ikke driftstab som følge af sygdomme i besætningen og deraf følgende driftsstop i en periode. 5. FirstFarms er eksponeret over for sygdomme i afgrøderne, herunder svamp og skadedyr. Selskabet forsøger at minimere risikoen for sygdomme i afgrøderne gennem aktivt, godt management af markdriften under hensyntagen til særlige forhold i hvert enkelt land og gennem anvendelse af de rette hjælpemidler. Der er ikke tegnet forsikring mod sygdom i afgrøderne.

RISIKOVURDERING

OPERATIONEL			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
8 IT risiko (data, ERP systemer og cybersikkerhed)	FirstFarms' daglige drift afhænger af, at IT-systemerne fungerer stabilt. Der er betydelige risici for cyberangreb, og risikoniveauet fortsætter med at stige.	Nedbrud og uautoriseret adgang til vores IT-systemer kan resultere i afbrydelse af vores produktion og tab eller beskadigelse af kritiske data. Det kan medføre finansielle og omdømmemæssige konsekvenser.	1. Forretningsgang, der nøje beskriver vores procedurer for at undgå angreb. 2. Vi har funktionsadskillelse, som minimerer risikoen for svindel og fejl generelt. 3. Både interne og eksterne IT-funktioner, der tager backup af vores systemer for at være sikre på datasikkerhed generelt og kun kort inaktiv tid ved forretningsnedbrud. 4. FirstFarms uddanner medarbejdere i den korrekte digitale adfærd, hvor der bliver kommunikeret vigtighed af IT-sikkerhed på arbejdspladsen samt risiko ved ikke at overholde etablerede sikkerhedsforanstaltninger.
9 Forsyningskæde	Geopolitiske forhold har lagt pres på forsyningskæden. På trods af det høje niveau af selvforsyning og cirkularitet i FirstFarms' produktion, sammen med det lokale salg af vores produkter, kan der opstå forstyrrelser i indkøbet af de kritiske input samt forstyrrelser på forbrugssiden af vores produkter.	Hvis ikke FirstFarms effektivt reagerer på forstyrrelser af forsyningskæden, er der risiko for betydelig negativ påvirkning på FirstFarms' input, drift og økonomiske resultater.	1. Koncernen har en høj grad af selvforsyning og cirkularitet i produktionen. 2. For at reducere effekten af afbrydelse af forsyningskæden på produktionen har FirstFarms en effektiv lagerstyring, hvor det meste af de kritiske produktionsinput er tilgængeligt på lageret.

ØKONOMI OG COMPLIANCE			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
10 Skat	FirstFarms arbejder med cross border aktiviteter og er dermed pålagt transfer pricing regler i henhold til OECD guidelines.	Der er en risiko for, at lokale skattemyndigheder foreslår ændringer til lokale skatteopgørelser. Der vil dog i tilfælde, hvor det er koncerninterne transaktioner, skulle ske korrigerede skatteansættelser i det koncernforbundne selskab efter OECD guidelines.	1. Koncernen har en skriftlig skattepolitik, der generelt danner rammen for vores tilgang. 2. Koncernen har fuld transfer pricing dokumentation udarbejdet med support fra rådgivere.
11 Lovgivning	Rumænien, Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn er alle medlemmer af EU. Retssystemerne i disse lande er dog på flere områder noget anderledes og mindre udviklede end i for eksempel Danmark og andre vesteuropæiske lande. FirstFarms er derfor udsat for juridiske risici i Rumænien, Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn, også i forbindelse med køb, investeringer, leje af jord og indgåelse af købs- og salgskontrakter samt ansøgninger om forskellige støtteordninger.	Manglende overholdelse af lovkrav samt risiko for bedrageri og bestikkelse kan have en omdømmemæssig og økonomisk indvirkning på koncernens aktiviteter.	For at mindske risikoen har koncernen etableret juridiske funktioner i alle datterselskaber. Koncernen har også eksterne juridiske rådgivere tilknyttet. Derudover er der etableret et internt kontrolsystem bestående af koncernens interne procedurer.

SELSKABS- LEDELSE

AKTIONÆRINFORMATION

Stamdata

Fondsbørs Indeks	Nasdaq Copenhagen A/S SmallCap
Sektor	Konsumentvarer
Fondskode	DK0060056166
Kortnavn	FFARMS
Aktiekapital	122.463.110 DKK
Nominal stykstørrelse	10 DKK
Antal aktier	12.246.311
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	En

Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt 122.463.110 DKK.

Aktionærer

Antal aktier (stk.)

Kapital (%)

Constantinsborg A/S	3.859.414	31,5
Henrik Hougaard	2.418.112	19,7
Bendt Wedell	1.599.162	13,1
Øvrige navnenoterede aktionærer	3.817.349	31,2
Ikke-navnenoterede aktionærer	537.613	4,4
Egne aktier	14.661	0,1
I alt	12.246.311	100,0

Aktionærsammensætning

Pr. 25. marts 2026 havde FirstFarms 2.223 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 53 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 25. marts 2026 95,27%. 3 aktionærer besidder mere end 5% af selskabskapitalen.

Aktiebesiddelser - for bestyrelse og direktion

Navn

Antal aktier (stk.)

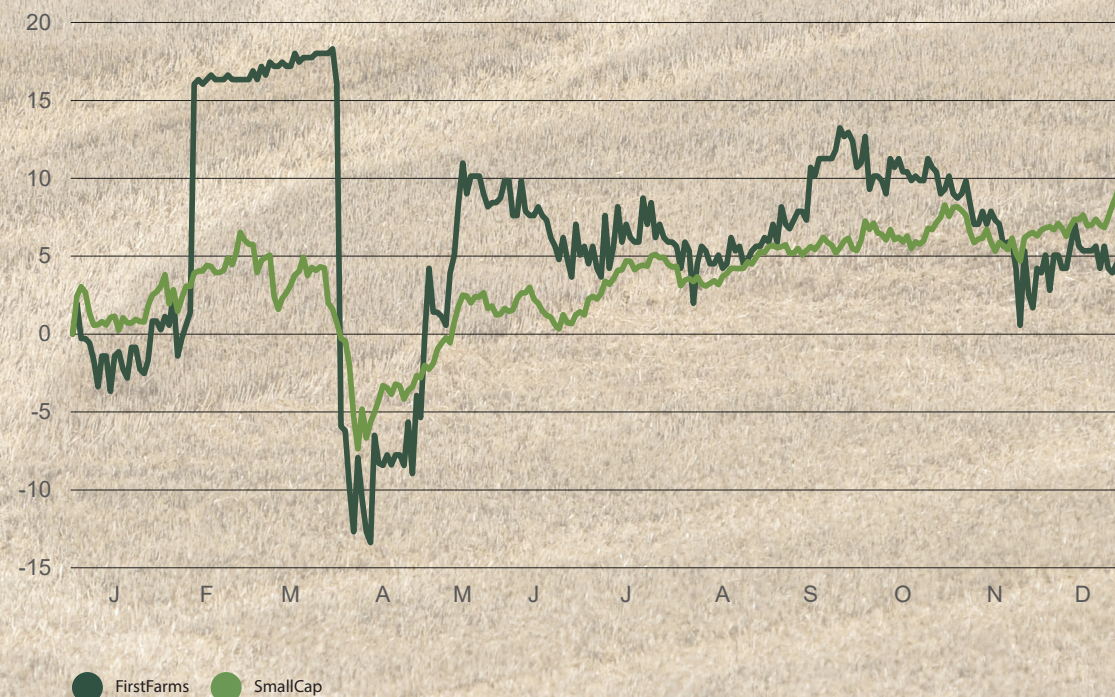
Henrik Hougaard	2.418.112
Bendt Wedell	1.599.162
Claus Ewers	284.771
Asbjørn Børsting	50.597
Michael Hyldgaard	10.000
Søren Bredvig	2.000

Pr. 25. marts 2026 ejede bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S direkte eller indirekte nominelt 4.364.642 aktier, svarende til 35,6%.

SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

Dato			Nr.			Meddelelse		
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2025								
4. februar 2025	1	FirstFarms A/S opjusterer forventningerne til årets resultat	31. marts 2025	17	FirstFarms A/S nedjusterer forventningerne til året som følge af mund- og klovesyge i Slovakiet			
11. februar 2025	2	Constantinsborg A/S har besluttet at fremsætte et frivilligt kontant købstilbud til aktionærerne i FirstFarms A/S og vil søge FirstFarms A/S afnoteret	31. marts 2025	18	Constantinsborg A/S tilbagekalder frivilligt købstilbud på aktierne i FirstFarms A/S og trækker forslag om afnotering			
13. februar 2025	3	FirstFarms A/S: Varsling om konvertering af konvertibel obligation til aktier	7. april 2025	19	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S			
13. februar 2025	4	FirstFarms A/S: Indberetning af transaktioner foretaget af medlemmer af bestyrelsen eller direktionen eller disses nærtstående personer	10. april 2025	20	Indberetning af transaktioner foretaget af medlemmer af bestyrelsen eller øvrig ledelse eller disses nærtstående personer			
3. marts 2025	5	FirstFarms A/S har besluttet at fremrykke tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten for 2024 i forlængelse af Constantinsborg A/S' beslutning om at fremsætte et frivilligt kontant købstilbud til aktionærerne i FirstFarms A/S	29. april 2025	21	FirstFarms A/S: Forløb af ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S			
6. marts 2025	6	Kapitalforhøjelse som følge af konvertering af en konvertibel obligation til aktier	19. maj 2025	22	Ændring i FirstFarms' finanskalender for 2025			
6. marts 2025	7	Storaktionærmeddelelse – Constantinsborg A/S	23. maj 2025	23	Delårsrapport 1. januar – 31. marts for 2025 for FirstFarms A/S			
6. marts 2025	8	Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard	17. juni 2025	24	FirstFarms' topledelse er på plads			
6. marts 2025	9	Storaktionærmeddelelse – AIC A/S	23. juni 2025	25	FirstFarms A/S tildeler warrants			
7. marts 2025	10	FirstFarms - Offentliggørelse af tilbudsdokument	11. juli 2025	26	FirstFarms søger regionalt tilskud og opjusterer forventningerne til årets resultat i forbindelse med mund- og klovesyge			
13. marts 2025	11	FirstFarms A/S' Årsrapport 2024: Marginal stigning i EBITDA men fald i resultat efter skat	27. august 2025	27	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2025 for FirstFarms A/S			
17. marts 2025	12	Offentliggørelse af bestyrelsens redegørelse vedrørende Constantinsborg A/S' frivillige kontante købstilbud til aktionærerne i FirstFarms A/S	23. september 2025	28	Indberetning af transaktioner foretaget af medlemmer af bestyrelsen eller øvrig ledelse eller disses nærtstående personer			
18. marts 2025	13	Ændringer i FirstFarms A/S' direktion	29. september 2025	29	FirstFarms er erklæret fri for mund- og klovesyge på farm i Slovakiet			
19. marts 2025	14	Modtagelse af aktionærforslag fra Constantinsborg A/S om sletning af FirstFarms A/S' aktier fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S	20. november 2025	30	FirstFarms nedjusterer forventningerne til året baseret på faldende grisepriser			
30. marts 2025	15	Mulige symptomer på mund- og klovesyge på ét dyr i FirstFarms' besætning i Slovakiet	26. november 2025	31	FirstFarms A/S – delårsrapport 1. januar – 30. september 2025			
30. marts 2025	16	FirstFarms A/S: Konstateret tilfælde af mund- og klovesyge på farm i Slovakiet	4. december 2025	32	Indberetning af transaktioner foretaget af medlemmer af bestyrelsen eller øvrig ledelse eller disses nærtstående personer			
			4. december 2025	33	Storaktionærmeddelelse – AIC A/S			
			23. december 2025	34	Finanskalender 2026 for FirstFarms A/S			
Dato			Nr.			Meddelelse		
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2026								
25. marts 2026	1	Årsregnskab 2025						
Planlagte selskabsmeddelelser 2026								
28. april 2026		Generalforsamling						
27. maj 2026		Kvartalsopdatering 1. januar - 31. marts 2026						
26. august 2026		Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2026						
24. november 2026		Kvartalsopdatering 1. januar - 30. september 2026						

FirstFarms-AKTIE



Kursudvikling 2025

Aktiekursen pr. 1. januar 2025 var 72,40, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2025 i kurs 74,20. Markedsværdien udgjorde 909 mDKK ved udgangen af året (2024: 807 mDKK), og stigningen i aktiekursen udgjorde 3,94%, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 10,33%. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2025 udgjorde 322.492 DKK pr. børsdag (2024: 641.498 DKK).

(Kilde: Nasdaq Copenhagen A/S)

Insiderregister

I henhold til Markedsmisbrugsforordningen og øvrige regler, der gælder for udstedende selskaber hos Nasdaq Copenhagen A/S, fører FirstFarms et insiderregister over personer, der har adgang til intern viden vedrørende koncernen. 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 koncernens aktier. (handelsvindue).



FirstFarms tilstræber at opretholde en åben, kontinuerlig og serviceorienteret dialog med nuværende aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interesserede.

GENERALFORSAMLING OG FINANSKALENDER

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 28. april 2026 kl. 14.00 hos SAGRO, Majsmarken 1, 7190 Billund.

Indkaldelsen vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har oplyst selskabet om deres e-mailadresser. Desuden udsendes indkaldelsen til dem, der har tilmeldt sig FirstFarms' nyhedsservice, ligesom indkaldelsen vil blive tilgængelig på selskabets hjemmeside www.firstfarms.dk.

FirstFarms' IR-politik kan findes her:
<https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

25. marts 2026
28. april 2026
27. maj 2026
26. august 2026
24. november 2026

Årsregnskab 2025
Generalforsamling
Kvartalsopdatering 1. januar - 31. marts 2026
Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2026
Kvartalsopdatering 1. januar - 30. september 2026

BESTYRELSE OG DIREKTION

FirstFarms A/S' ledelse består af bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen er valgt af aktionærene for at sikre aktionærernes interesse i koncernens udvikling i overensstemmelse med forretningsmodel og strategi.

Bestyrelsen skal fungere som en aktiv og positiv sparingspartner for direktionen om strategiske og operationelle tiltag, der kan bidrage til en positiv forretningsudvikling. Herudover skal bestyrelsen fungere som kontrolorgan over for direktion og koncern.

Direktionen er ansat af bestyrelsen og har den daglige ledelse af koncernen og sikrer implementeringen af relevante initiativer i overensstemmelse med forretningsmodel og strategi.

Bestyrelsen i FirstFarms A/S (P.3.11 i Anbefalingerne)

Bestyrelsen i FirstFarms består af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som er på valg hvert år. Umiddelbart efter hvert års ordinære generalforsamling træder bestyrelsen sammen for at konstituere sig og vælge formand og eventuelt næstformand.

FirstFarms bestræber sig på at sammensætte en mangfoldig bestyrelse af medlemmer, der har tilstrækkelige faglige kvalifikationer og kompetencer for at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og dermed forbundne risici.

Mangfoldighed i bestyrelsen anses som en styrke, og forskelle i kompetencer, erhvervs erfaring, køn og alder bidrager positivt til koncernens udvikling og risikostyring.

Under hensyntagen til koncernens forretningsmodel og risikoprofil har bestyrelsen defineret følgende kompetencer, som bestyrelsen i fællesskab bør besidde:

- Strategisk international ledelseserfaring
- Køb, salg og fusion af virksomheder
- Strategisk finansiell ledelse
- Revision og interne kontroller
- Selskabsledelse (lovmæssige rammer og krav)
- Strategisk planlægning og risk management
- Organisationsudvikling
- Digitalisering
- Forretningsudvikling, herunder produktudvikling
- Ekstern kommunikation og branding.

Mere om mangfoldighed og bestyrelsesmedlemmers kompetencer kan læses på side [52-59](#).

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 17 bestyrelsesmøder i 2025.

Evaluering af bestyrelsen

Den årlige bestyrelsesevaluering er ikke gennemført i 2025, da bestyrelsens sammensætning blev ændret på den seneste generalforsamling med valg af ny formand. Det blev besluttet, at evalueringen i stedet gennemføres efter generalforsamlingen i 2026, når den nye bestyrelse har arbejdet i mindst 12 måneder.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Udvalg i bestyrelsen

Der er nedsat to bestyrelsesudvalg i FirstFarms – et revisionsudvalg og et vederlags- og nomineringsudvalg.

Begge udvalg består af to medlemmer.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at bistå bestyrelsen i at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder kontrollere at koncernen overholder de lovgivningsmæssige krav og standarder til regnskabsaflæggelse og offentliggørelse i børsnoterede selskaber.

Derudover vurderer revisionsudvalget, om virksomhedens interne kontrolsystem, eventuelle interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt.

Revisionsudvalget består af Lise Kaae (formand) og Bendt Wedell.

Der blev afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2025.

Vederlags- og nomineringsudvalgets primære opgaver er at forestå rekruttering af nye bestyrelsesmedlemmer samt definere kvalifikationer, kompetencer og mangfoldighed, der generelt skal være repræsenteret i bestyrelsen under hensyntagen til FirstFarms' forretningsmodel og risikoprofil.

Desuden skal udvalget sikre, at vederlagspolitikken overholdes, og at aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere er i overensstemmelse med vederlagspolitikken.

Vederlags- og nomineringsudvalget består af Jesper Pagh (formand) og Bendt Wedell.

Der blev afholdt to vederlags- og nomineringsudvalgsmøder i 2025.



ASBJØRN BØRSTING BESTYRELSESFORMAND

Født 1955 (m) – Indtrådt 2014 – 50.597 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

DIREKTIONS- HVERV

Cand. agro.

BESTYRELSES- HVERV

Den Europæiske Foderorganisation FEFAC (NF)
Wefri A/S (BF)
Copenhagen Merchants Holding A/S
Danæg Holding A/S
Danæg amba
Århus Protein A/S
Promilleafgiftsfonden for Landbrug
Emmelev Mølle A/S
Agerona SIA (BF)
Agerona UAB (BF)

KOMPETENCER Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%



HENRIK HOUGAARD NÆSTFORMAND

Født 1958 (m) – Indtrådt 2004 – 2.418.112 aktier
Ikke uafhængig i forhold til anbefalingerne

DIREKTIONS- HVERV

Henrik Hougaard Invest ApS
Ejendomsselskabet Industrivej 2 ApS
Thoraso Holding ApS

BESTYRELSES- HVERV

Ankerhus Skagen A/S (BF)
Fortin Madrejon A/S (BF)
Thoraso ApS (BF)
Tolne Skov ApS (BF)
Skaarupgaard ApS (BF)
Eskjær Hovedgaard ApS (BF)
Agrio ApS (BF) (og tilknyttede datterselskaber)
DUI Holding A/S
Skiold Group A/S (og tilknyttede datterselskaber)

KOMPETENCER Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Køb og udvikling af landbrug globalt
Revision og interne kontroller
Selskabsledelse (lovæssige rammer og krav)
Strategisk planlægning og risk management

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%



BENDT WEDELL BESTYRELSESMEDLEM

Medlem af revisionsudvalget samt vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1975 (m) – Indtrådt 2020 – 1.599.162 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** Wefri Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
W-W ApS
VICUS Green ApS
TCEW Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
Vicus Development ApS (og tilknyttede datterselskaber)

**BESTYRELSES-
HVERV** Wefri Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
Jera Capital A/S (BF)
AIC A/S (BF)
Lengslev Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse (BF)
Patriotisk Selskab (NF)
Danhatch Special A/S (NF)
W-W ApS
Dansk Skovforening
WekoAgro Machinery Holding A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Donau Agro A/S
A/S Det fynske landbocenter Ejendomsselskab

KOMPETENCER Køb og salg af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer
Forretningsudvikling, herunder produktudvikling
Branding

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%
Udvalgs-møder: 100%



CLAUS EWERS BESTYRELSESMEDLEM

Født 1962 (m) – Tiltrådt 2023 – 284.771 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** Brødr. Ewers Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
Scandinavian Farm Invest A/S
Ewers Vindenergi I/S
CE Invest 2018 ApS

**BESTYRELSES-
HVERV** Brødr. Ewers Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
DUI Holding (BF) (og tilknyttede virksomheder)
RPMA Investments Holding ApS (BF) (og tilknyttede datterselskaber)
Exact Brazil A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Fortin Madrejon A/S
DGF Sikring A.M.B.A
Scandinavian Farms Invest A/S
Front Piglets A/S
Lauegaard
K/S Seefeld (BF)
K/S Mercure Altstadt
Sønderjyske Herrehåndbold Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber)
Ibernordic Solar ApS
Eegholm Ejendomme ApS (BF)
Sønderborg Investeringselskab (BF)

KOMPETENCER Køb og salg af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer
Forretningsudvikling, herunder produktudvikling

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 94%



LISE KAAE BESTYRELSESMEDLEM

Formand for revisionsudvalget

Født 1969 (k) – Tiltrådt 2024
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** Heartland A/S

**BESTYRELSES-
HVERV** Novonesis A/S
VKR Holding A/S
Klarna Bank Plc.
Diverse ledelsesposter i udvalgte
Heartland A/S-porteføljeselskaber

KOMPETENCER Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Revision og interne kontroller
Selskabsledelse (lovmæssige rammer og krav)
Digitalisering og forretningsudvikling
Environmental, Social and Governance (ESG)

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%
Udvalgsmøder: 100%



JESPER PAGH BESTYRELSESMEDLEM

Formand for vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1977 (m) – Tiltrådt 2025
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** COO, Danish Agro, Agribusiness International

**BESTYRELSES-
HVERV** FOSS A/S

KOMPETENCER Landbrugs- og fødevareproduktion
Køb, salg og fusion af virksomheder
Strategiudvikling og implementering
Kommercialisering af bæredygtige løsninger
Forretningstransformation

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 75%
Udvalgsmøder: 100%



MICHAEL HYLDGAARD

Co-CEO

Født 1980 (m) – Tiltrådt 2025 (ansat siden 2020)
10.000 aktier - Warrants: 32.500 stk.

BAGGRUND Tidligere ansættelser:
PricewaterhouseCoopers, Senior Manager

**BESTYRELSES-
HVERV** FirstFarms Hungary A/S (BF)
FirstFarms Czech A/S (BF)
FirstFarms Slovakia A/S (BF)
*Indgår endvidere i ledelsen i FirstFarms' udenlandske
datterselskaber*

UDDANNELSE Cand.merc.aud.



SØREN BREDVIG

Co-CEO

Født 1967 (m) – Tiltrådt 2025 (ansat siden 2017)
2.000 aktier - Warrants: 32.500 stk.

BAGGRUND Tidligere ansættelser:
Forsvaret
Hempel A/S
Novo Nordisk

**BESTYRELSES-
HVERV** Agri Invest A/S
FirstFarms Hungary A/S
FirstFarms Czech A/S
FirstFarms Slovakia A/S
*Indgår endvidere i ledelsen i FirstFarms' udenlandske
datterselskaber*

UDDANNELSE Forstkandidat - HD i strategi/organisation



LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR

SAMFUNDSANSVAR – CSR

JF. ÅRL § 99 B

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra koncernens hjemmeside: <http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2026-aarsrapport-2025>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR

SELSKABSLEDELSE

JF. ÅRL § 107 B

Jf. Årsregnskabslov §107 b skal bestyrelsen i FirstFarms A/S løbende forholde sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse". Koncernen følger anbefalingerne. Den samlede redegørelse kan downloades på koncernens hjemmeside: <http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2026-aarsrapport-2025>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DATAETIK**

JF. ÅRL § 99 D

Jf. Årsregnskabslov § 99 d skal FirstFarms A/S i ledelsesberetningen redegøre for virksomhedens politik for dataetik. FirstFarms har en politik for dataetik, som definerer rammerne for virksomhedens arbejde hermed; herunder principper for etisk og ansvarlig databehandling i virksomheden. FirstFarms indsamler data fra primære og sekundære kilder. Data, som virksomheden indsamler, er både personlige og generelle data.

Virksomhedens tilgang til indsamling, håndtering og behandling af personoplysninger er beskrevet i FirstFarms' persondatapolitik, som er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside: <http://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>

Alle data, som FirstFarms er i besiddelse af, holdes på et minimum for at opfylde formålet, opbevares sikkert og nøjagtigt, opbevares ikke længere end nødvendigt og bruges kun til specifik og lovlig virksomhed. FirstFarms bruger ikke algoritmer, maskinlæring eller kunstig intelligens til behandling af data. Hvis FirstFarms implementerer nævnte metoder til databehandling, vil den dataetiske politik blive revurderet. Den kan findes her: http://www.firstfarms.dk/fileadmin/Politikker/Dataetik_politik.pdf

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN OG MANGFOLDIGHED** JF. ÅRL § 107 D (BESTYRELSE)

FirstFarms tilstræber at sammensætte bestyrelsen og koncernledelsen af medlemmer, der har en tilstrækkelig mangfoldighed i form af kvalifikationer, kompetencer og personlig baggrund. Det er en forudsætning, at medlemmerne af bestyrelsen og koncernledelsen har tilstrækkelig samlet viden, faglige kompetencer og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og tilhørende risici.

FirstFarms' bestyrelse dækker en bred vifte af erfarin-

ger fra både dansk og internationalt erhvervsliv samt dyb indsigt i landbrugserhvervet.

Nyt mål

Efter generalforsamlingen i 2025 blev andelen af det underrepræsenterede køn i FirstFarms' bestyrelse 17% som følge af den nye bestyrelsessammensætning. FirstFarms' bestyrelse består af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen, hvoraf et medlem tilhører det underrepræsenterede køn. Som følge af

faldet i andelen af det underrepræsenterede køn har FirstFarms fastsat et mål om at øge andelen til 33 %, eller at mindst to medlemmer af selskabets bestyrelse skal tilhøre det underrepræsenterede køn senest i 2029.

Kønsdiversitet og mangfoldighed i bestyrelsen

Indikator	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021
Bestyrelse, FirstFarms A/S						
Medlemmer	Antal	6	7	6	6	5
Kvinde	Antal	1	2	1	1	1
Mand	Antal	5	5	5	5	4
Kønsdiversitet (andel af underrepræsenteret køn)	%	17	29	17	17	20
Målet at øge andelen af underrepræsenteret køn	%	33	-	33	25	25
Årstal for opnåelse af mål	År	2029	-	2027	2023	2023
Gennemsnitlig alder	År	59	60	60	59	57
Gennemsnitlig anciennitet	År	8	7	8	7	7
Nationalitet						
Dansk	Antal	6	7	6	6	5
Ikke dansk	Antal	0	0	0	0	0
Bestyrelsesmøder	Antal	17	12	5	8	10
Fremmøde	%	90	93	97	93	94

Medlemmer af FirstFarms' bestyrelse repræsenterer det samlede antal bestyrelsesmedlemmer (headcount), der er valgt af generalforsamlingen.
Kønsdiversitet beregnes som: (Total antal medlemmer af FirstFarms' bestyrelse af det underrepræsenterede køn / Samlet antal medlemmer af FirstFarms' bestyrelse) * 100
Dette materiale henviser til GRI 405-1a i, iii, 2020.

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE - FORTSAT

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN OG MANGFOLDIGHED** JF. ÅRL § 107 D (KONCERNLEDELSE)

I 2025 udnævnte FirstFarms nye medlemmer af direktionen. Efter Anders H. Nørgaards fratræden som administrerende direktør forfremmede selskabet de interne kandidater Michael Hyldgaard, Group CFO, og Søren Bredvig, Group COO, til direktionen. De tiltrådte deres roller som co-CEO'er den 1. juni 2025.

Udnævnelsen af de nye co-CEO'er var baseret på kvalifikationer og kompetencer i overensstemmelse med selskabets strategiske behov og skete i henhold til FirstFarms' politik for diversitet og inklusion, som er tilgængelig på selskabets [hjemmeside](#).

Som følge af ændringer i selskabets ledelsesstruktur

og den gældende lovgivning vil FirstFarms fremover alene rapportere om køn og diversitet i den direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen, nemlig selskabets co-CEO'er.

Da selskabets direktion består af to medlemmer, er der opnået en ligelig kønsfordeling.

Kønsdiversitet og mangfoldighed i koncernledelsen

Indikator	Enhed	2025	2024	2023
Koncernledelse, FirstFarms A/S*				
Medlemmer	Antal	2	4	4
Kvinde	Antal	0	0	0
Mand	Antal	2	4	4
Kønsdiversitet (andel af underrepræsenteret køn)	%	0	0	0
Målet at øge andelen af underrepræsenteret køn	%	-	25	25
Årstal for opnåelse af mål	År	-	2027	2027
Gennemsnitlig alder	År	51	55	54
Gennemsnitlig anciennitet	År	8	8	7
Nationalitet				
Dansk	Antal	2	4	4
Ikke dansk	Antal	0	0	0

I rapporteringen for 2025 består koncernledelsen i FirstFarms A/S af den direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen. Antallet af medlemmer opgøres som antal personer (headcount).

I rapporteringen for 2024 og 2023 består koncernledelsen i FirstFarms A/S af den direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen, samt de ledere ansat i FirstFarms A/S med personaleansvar og reference til direktionen. Antallet af medlemmer opgøres som antal personer (headcount).

Kønsdiversitet beregnes som:

$(\text{Total antal personer i FirstFarms' koncernledelse af det underrepræsenterede køn} / \text{Samlet antal personer i FirstFarms' koncernledelse}) * 100$



FINANSIEL RAPPORTERING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for FirstFarms A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for FirstFarms A/S regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet FirstFarms-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 25. marts 2026

Direktion

Michael Hyldgaard
Co-CEO

Søren Bredvig
Co-CEO

Bestyrelse

Asbjørn Børsting
Formand

Henrik Hougaard
Næstformand

Bendt Wedell

Claus Ewers

Lise Kaae

Jesper Pagh

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i FirstFarms A/S

Revisionspåtegning på regnskabet

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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

FirstFarms A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet

i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for FirstFarms A/S den 25. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter

vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af biologiske aktiver

Langfristede og kortfristede biologiske aktiver i form af besætninger, opdræt og afgrøder måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Den samlede værdi af de biologiske aktiver udgjorde 185,5 mDKK pr. 31. december 2025 (2024: 161,0 mDKK).

Dagsværdien baserer sig på kendskab til gennemførte handler og den generelle prissætning i relevante markeder samt skønsmæssig vurdering af den biologiske transformation og kvalitet af besætningerne.

Vi fokuserede på værdiansættelse af biologiske aktiver, idet opgørelsen af dagsværdierne er komplekse som følge af, at der ikke findes objektive markedspriser for afgrøder, grise og kvæg under transformation, og der derfor foretages vurdering og fastlægges forudsætninger ved opgørelserne.

Der henvises til note 2 og 5 i koncernregnskabet.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede om den anvendte regnskabspraksis og

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

metode for indregning og måling af biologiske aktiver er i overensstemmelse med relevante regnskabsstandarder.

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende værdiansættelse af biologiske aktiver.

For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.

Vi vurderede datagrundlaget og forudsætningerne for målingen af biologiske aktiver til dagsværdi, herunder skøn over besætningernes biologiske transformation og kvalitet. Som led i vurderingen sammenholdt vi de anvendte dagsværdier for transformerede biologiske aktiver, som indgår i opgørelsen, med eksterne tilgængelige priser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig

inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvi-

dere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning.

Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vo-

res uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskabet for FirstFarms A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025, med filnavnet FirstFarms-2025-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om

disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og

- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for FirstFarms A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, med filnavnet FirstFarms-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Herning, 25. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Kim Vorret
Statsautoriseret revisor
mne33256

Hans Jørgen Andersen
Statsautoriseret revisor
mne30211

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Nettoomsætning	3,4	379.235	454.019	10.906	11.376
Produktionstilskud	9	86.948	71.894	0	0
Andre driftsindtægter	10	39.298	6.796	231	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-6.189	-21.085	0	0
Indtægter i alt		499.292	511.624	11.137	11.376
Vareforbrug	6	-224.232	-211.383	0	0
Andre eksterne omkostninger		-82.172	-82.853	-9.862	-5.530
Bruttoresultat		192.888	217.388	1.275	5.846
Personaleomkostninger	7	-113.737	-112.072	-16.166	-13.994
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		79.151	105.316	-14.891	-8.148
Af- og nedskrivninger	8	-66.494	-62.366	-49	-49
Resultat af primær drift (EBIT)		12.657	42.950	-14.940	-8.197
Resultatandele efter skat i datterselskaber	17	0	0	-26.565	-2.791
Finansielle indtægter	11	4.469	10.282	31.487	30.500
Finansielle omkostninger	12	-35.804	-44.375	-9.863	-15.223
Resultat før skat		-18.678	8.857	-19.881	4.289
Skat af årets resultat	13	-1.946	7.492	-1.400	12.000
Årets resultat		-20.624	16.349	-21.281	16.289
Resultat pr. aktie	14	-1,76	1,55	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	14	-1,76	1,55	-	-
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE tDKK		Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Årets resultat		-20.624	16.349	-21.281	16.289
Anden totalindkomst					
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-Resultat minoritetsinteresser		-660	-60	0	0
-Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		7.686	-14.385	7.683	-14.385
Sikringsinstrumenter					
-Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster		0	0	0	0
-Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		7.026	-14.445	7.683	-14.385
Totalindkomst i alt		-13.598	1.904	-13.598	1.904

BALANCE

BALANCE AKTIVER tDKK	Note	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	15				
Goodwill		16.083	16.083	0	0
Immaterielle aktiver i alt		16.083	16.083	0	0
Materielle aktiver	16				
Grunde (jord)		453.122	440.901	0	0
Jordlejekontrakter (IFRS 16)		62.229	58.757	0	0
Bygninger		450.257	400.095	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		207.083	177.393	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.623	13.339	0	98
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		57.407	39.887	0	0
Materielle aktiver i alt		1.242.721	1.130.372	0	98
Biologiske aktiver	5				
Stambesætning		56.739	60.239	0	0
Biologiske aktiver i alt		56.739	60.239	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	558.171	501.002
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	19	0	0	347.763	380.254
Andre kapitalandele	17	45.063	45.063	45.063	45.063
Udskudt skatteaktiv	21	17.226	19.597	10.600	12.000
Andre langfristede aktiver i alt		62.289	64.660	961.597	938.319
Langfristede aktiver i alt		1.377.832	1.271.354	961.597	938.417
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	18	157.013	118.344	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	128.802	100.760	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber	19	0	0	29.825	20.520
Tilgodehavender fra salg	19	23.402	28.538	0	0
Andre tilgodehavender	9, 19	32.860	16.447	168	1.021
Tilgodehavende selskabsskat		5.908	1.207	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.934	10.545	0	0
Likvide beholdninger		12.057	137.703	2.770	125.040
Kortfristede aktiver i alt		366.976	413.544	32.763	146.581
AKTIVER I ALT		1.744.808	1.684.898	994.360	1.084.998

BALANCE PASSIVER tDKK	Note	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	122.463	111.463	122.463	111.463
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode		0	0	5.919	24.801
Reserve for valutakursregulering		-41.178	-48.864	0	0
Overført resultat		817.263	756.496	770.166	682.831
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Egenkapital		898.548	819.095	898.548	819.095
Minoritetsinteresser		720	60	0	0
Egenkapital i alt		899.268	819.155	898.548	819.095
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	38.049	40.912	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	53.588	47.176
Kreditinstitutter	23	517.181	514.625	34.025	108.622
Konvertible obligationer	22	0	88.927	0	88.927
Anden gæld		3.253	4.106	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	116.906	70.245	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		675.389	718.815	87.613	244.725
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	23	107.989	85.144	3.100	14.900
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	57.198	55.304	5.099	6.278
Selskabsskat	25	495	946	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	4.469	5.534	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		170.151	146.928	8.199	21.178
Forpligtelser i alt		845.540	865.743	95.812	265.903
PASSIVER I ALT		1.744.808	1.684.898	994.360	1.084.998
Notehenvisninger					
Anvendt regnskabspraksis	1		Finansielle aktiver og forpligtelser		30
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2		Risikostyring		31
Eventualforpligtelser, eventuel skat og sikkerhedsstillelse	26		Nærtstående parter		32
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	27		Efterfølgende begivenheder		32
Ændring i driftskapital	28		Ny regnskabsregulering		34
Ikke-kontante transaktioner	29				

EGENKAPITALOPGØRELSE

EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN tDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakursre- guleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	111.463	-48.864	0	756.496	0	819.095
Totalindkomst 2025						
Årets resultat	0	0	0	-20.624	0	-20.624
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer	0	7.686	0	0	0	7.686
Minoritetsinteresser	0	0	0	-660	0	-660
Anden totalindkomst i alt	0	7.686	0	-660	0	7.026
Årets totalindkomst i alt	0	7.686	0	-21.284	0	-13.598
Transaktioner med ejere						
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0
Tilbagekøb af aktier	0	0	0	-343	0	-343
Konvertering af obligationer	11.000	0	0	81.226	0	92.226
Udnyttelse af warrants	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.168	0	1.168
Transaktioner med ejere i alt	11.000	0	0	82.051	0	93.051
Egenkapital 31. december 2025	122.463	-41.178	0	817.263	0	898.548

EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN tDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakursre- guleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	99.463	-34.479	0	657.212	0	722.196
Totalindkomst 2024						
Årets resultat	0	0	0	16.349	0	16.349
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer	0	-14.385	0	0	0	-14.385
Minoritetsinteresser	0	0	0	-60	0	-60
Anden totalindkomst i alt	0	-14.385	0	-60	0	-14.445
Årets totalindkomst i alt	0	-14.385	0	16.289	0	1.904
Transaktioner med ejere						
Kapitalforhøjelse	12.000	0	0	84.923	0	96.923
Tilbagekøb af aktier	0	0	0	-8.612	0	-8.612
Udnyttelse af warrants	0	0	0	5.560	0	5.560
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.123	0	1.123
Transaktioner med ejere i alt	12.000	0	0	82.994	0	94.994
Egenkapital 31. december 2024	111.463	-48.864	0	756.496	0	819.095

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB tDKK	Aktiekapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	111.463	24.801	682.831	0	819.095
Totalindkomst 2025					
Årets resultat	0	-26.565	5.284	0	-21.281
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering af datterselskaber	0	7.683	0	0	7.683
Anden totalindkomst i alt	0	7.683	0	0	7.683
Årets totalindkomst i alt	0	-18.882	5.284	0	-13.598
Transaktioner med ejere					
Kapitalforhøjelse	0	0		0	0
Tilbagekøb af aktier	0	0	-343	0	-343
Konvertering af obligationer	11.000	0	81.226	0	92.226
Udnyttelse af warrants	0	0		0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.168	0	1.168
Transaktioner med ejere i alt	11.000	0	82.051	0	93.051
Egenkapital 31. december 2025	122.463	5.919	770.166	0	898.548

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB tDKK	Aktiekapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	99.463	41.977	580.756	0	722.196
Totalindkomst 2024					
Årets resultat	0	-2.791	19.080	0	16.289
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering af datterselskaber	0	-14.385	0	0	-14.385
Anden totalindkomst i alt	0	-14.385	0	0	-14.385
Årets totalindkomst i alt	0	-17.176	19.080	0	1.904
Transaktioner med ejere					
Kapitalforhøjelse	12.000	0	84.923	0	96.923
Tilbagekøb af aktier	0	0	-8.612	0	-8.612
Udnyttelse af warrants	0	0	5.560	0	5.560
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.123	0	1.123
Transaktioner med ejere i alt	12.000	0	82.994	0	94.994
Egenkapital 31. december 2024	111.463	24.801	682.831	0	819.095

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomhed)		-18.678	8.857	6.684	7.080
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	8	66.494	62.366	49	49
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	10	-2.667	-3.992	-231	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	6.189	21.085	0	0
Finansielle indtægter	11	-4.469	-10.282	-31.487	-30.500
Finansielle omkostninger	12	35.804	44.375	9.863	15.223
Aktiebaseret vederlæggelse		1.168	1.123	1.168	1.123
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		83.841	123.532	-13.954	-7.025
Ændring i driftskapital	28	-23.102	-34.848	3.669	10.191
Pengestrøm fra primær drift		60.739	88.684	-10.285	3.166
Renteindtægter, modtaget		-31	5.782	31.487	30.500
Renteomkostninger, betalt		-35.804	-39.702	-9.863	-15.177
Betalt selskabsskat	25	-7.657	-7.708	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		17.247	47.056	11.339	18.489
Køb af finansielle anlægsaktiver		0,0	0,0	0	0
Salg af virksomhed		0,0	0,0	0	0
Salg af materielle aktiver		9.334	5.246	280	0
Kapitalindskud i dattervirksomhed		0	0	-86.051	0
Køb af materiale aktiver	29	-150.735	-94.597	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-141.401	-89.351	-85.771	0
Betalt udbytte		0	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	96.923	0	96.923
Tilbagekøb af aktier		-343	-8.612	-343	-8.612
Udnyttelse af warrants		0	5.560	0	5.560
Udstedelse af konvertible obligationer	22	0	88.881	0	88.881
Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	23	77.992	32.226	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	23	-64.228	-34.248	-86.397	-4.959
Afdrag på leasing gæld	23	-14.914	-17.374	0	0
Afdrag på anden gæld		1	-9.239	-1	-9.239
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	38.903	-67.833
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-1.492	154.117	-47.838	100.721
Årets pengestrøm		-125.646	111.822	-122.270	119.210
Likvider, primo		137.703	25.881	125.040	5.830
Kursregulering af likvider		0	0	0	0
Likvider, ultimo		12.057	137.703	2.770	125.040

For ikke pengestrømsgenererende transaktioner henvises til note 29.

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2025 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar - 31. december 2025 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 krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra biologiske aktiver og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FirstFarms A/S samt datterselskaber, hvori FirstFarms A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. Ved vurderingen af om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto kontrol og potentielle

stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Selskaber, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede selskaber. Betydelig indflydelse foreligger typisk, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder 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 samdrag 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.

Virksomhedssammenslutninger

I forbindelse med køb af virksomhed vurderes det, om der er tale om køb af virksomhed eller køb af aktiver efter IFRS 3. Såfremt det er køb af virksomhed, følger vi nedenstående regnskabspraksis. Såfremt det vurderes at være og opfylder betingelserne for køb af aktiver, så indregnes aktiverne til købsprisen jf. anvendt regnskabspraksis herfor og allokeres i henhold til aftalen.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret.

Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Ved overtagelsen opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill. Resterende negative forskelsbeløb indregnes straks i resultatopgørelsen.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres i op til 12 måneder efter anskaffelsen. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noter i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

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 nettoinve-

steringen 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 eller delvis 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 datterselskabet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter afgrøder, dyr og deraf afledte produkter, indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen overgår til køber ved levering af farm. Dette anses for sket, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionstilskud

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

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

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).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt forsikringsudbetalinger.

Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Vareforbrug

Vareforbrug inkluderer direkte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at opnå årets omsætning. Vareforbrug indregnes i takt med realisering af omsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører koncernens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontoromkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner, o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i datterselskaber

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datterselskabers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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 aconto skatteordningen mv.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet

forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

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.

Materielle aktiver

Jord, 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, for eksempel 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.

Værdier i henhold til leje og leasingkontrakter, beregnet efter IFRS 16, afskrives over kontraktens løbetid.

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

Jord og grunde afskrives ikke. Der afskrives dog på aktiver indregnet under jord i henhold til lejeaftaler efter IFRS 16.

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

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Biologiske aktiver – langfristede aktiver

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

Omkostninger - såsom foder, lønomkostninger, dyrlæge - udgiftsføres efterhånden som de afholdes. Omkostninger til køb af dyr plus transportomkostninger aktiveres som en del af biologiske aktiver.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datterselskaber måles til den forholds-mæssige andel af selskabers indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i datterselskaber med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse selskaber nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datterselskaber, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for FirstFarms A/S, bindes ikke på reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Ved køb af selskaber anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill 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 allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindings-

værdien 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.

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.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele, der er aktier i unoterede virksomheder, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre udbyttet klart udgør genindvinding af en del af kostprisen for investeringen. Resterende værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpemateriale omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Værdien af varebeholdninger er opgjort til kostpriser tillagt indirekte produktionsomkostninger.

På høsttidspunktet overgår afgrøder fra biologiske aktiver til varebeholdninger til dagsværdi med fradrag af realiseringsomkostninger, der herefter udgør kostprisen.

Biologiske aktiver – kortfristede aktiver

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

Omkostninger - såsom foder, lønomkostninger, dyrlæge - udgiftsføres efterhånden som de afholdes. Omkostninger til køb af dyr plus transportomkostninger aktiveres som en del af biologiske aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til forventet kredittab på individuel basis ved anvendelse af den simplificerede model for tilgodehavender fra salg.

Øvrige tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til

pålydende værdi med fradrag af 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. Aconto udbytte 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 warrants eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

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.

Warrantprogram

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

FirstFarms A/S har udelukkende egenkapitalafregnede warrants, hvor dagsværdien måles på tildelings-tidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. I

forbindelse med første indregning af warrants, skønner selskabet over antallet af warrants, som medarbejderne forventes at erhverve ret til.

Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants. Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en warrantpris-model. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte warrants.

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 aconto skatter. 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 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 inden for 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.

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.

Konvertible obligationer

Konvertible obligationer udstedes med en fast konverteringskurs og betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiell forpligtelse, der måles til amortiseret kostpris, og et egenkapitalinstrument i form af den indbyggede konverteringsret. På udstedelsesdatoen fastsættes dagsværdien af den finansielle forpligtelse ved anvendelse af en markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbevis. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af det konvertible gældsbevis og dagsværdien for den finansielle forpligtelse, svarende til den indbyggede option på at konvertere forpligtelsen til egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Værdien af den finansielle forpligtelse indregnes som langfristet gæld og måles efterfølgende

til amortiseret kostpris.

Ved forlængelse af konvertible obligationer foretages der en beregning til amortiseret kostpris i forhold til forlængelsen, en evt. forskel indregnes i resultatopgørelsen.

Ved konvertering af konvertible obligationer indregnes konverteringen på egenkapitalen som en forhøjelse af kapitalen med den aftalte kurs, indregningen på egenkapitalen svarer til den bogførte værdi.

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 leasingkontrakter. Der indgår endvidere værdien af sikringsinstrumenter til sikring af koncernens fremtidige renteforpligtelser. Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i

balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingkontrakt, vedrørende et specifikt identificerbart aktiv, får stillet leasingaktivet til rådighed i en leasingperiode, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrullet akkumulerede af- og nedskrivninger.

Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbage-diskonteret med en alternativ lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gælden-de indeks eller rente
- Skyldige betalinger under restgældgaranti

- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Koncernen præsenterer leasingaktivet under de respektive typer af aktiver og leasingforpligtelsen under gæld til kreditinstitutter (leasinggæld).

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge, skyldige renter m.v. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hovedsageligt vedrørende investeringstilskud.

Dagsværdimåling

FirstFarms anvender dagsværdibegrebet til indregning

af biologiske aktiver samt til indregning af værdien af finansielle instrumenter.

Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked.

Der er tre niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked for identiske aktiver og forpligtelser som FirstFarms har adgang til på balancedagen
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsoplysninger
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn.

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 aktionærer.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger. 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 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

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er blandt andet baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan ændres, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn, på grund af ny viden eller som følge af efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen for FirstFarms, foretages ved indregning af goodwill og indregning af biologiske aktiver.

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 185,5 mDKK pr. 31. december 2025 (2024: 161,0 mDKK).

Der eksisterer ikke fuldt sammenlignelige markeder i Slovakiet for køer med den ydeevne, som FirstFarms' køer har. Ledelsen har på den baggrund valgt at vær-

diansætte køerne med udgangspunkt i priserne på det europæiske marked, jf. også note 5. Der indhentes oplysninger fra markedsdeltagere i Danmark for at få et udgangspunkt for vurderingerne.

Værdiansættelsen af grise foretages ud fra den tyske notering for grise. Dagsværdien af besætningen beregnes ud fra gennemsnitsvægt mv. i de forskellige kategorier i handelsbesætningen. Dagsværdien af søerne beregnes ligeledes ud fra indkøbspris/fremstillingspris, udskiftning i besætning mv.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved en nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages der skøn over, hvorledes de dele af virksomheden, som goodwill er knyttet til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver.

Som følge af forretningens karakter skal der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed.

Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsfaktor. De væsentligste forudsætninger for den udførte nedskrivningstest fremgår af note 15.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, udover skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på

de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb.

Leasingperiode

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode samt perioder, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at forlænge.

En andel af koncernens leasingaftaler af jord er årlige aftaler, som løbende forlænges. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om leasingaftalerne med rimelig sandsynlighed bliver forlænget. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.

3. SEGMENTOPLYSNINGER 2025 tDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Danske aktiviteter	Koncern- intern eliminering	I alt
Omsætning i alt	55.737	163.108	95.539	93.375	10.906	-39.429	379.236
Produktionstilskud	16.552	60.318	6.582	3.497	0	0	86.949
Andre driftsindtægter	1.996	35.367	1.055	649	231	0	39.298
Værdiregulering af biologiske aktiver	13.796	-11.286	-9.627	928	0	0	-6.189
Indtægter i alt	88.081	247.507	93.549	98.449	11.137	-39.429	499.294
Vareforbrug	-25.557	-93.887	-57.305	-75.879	0	28.397	-224.231
Andre eksterne omkostninger	-10.692	-53.552	-10.977	-6.769	-9.862	9.680	-82.172
Bruttoresultat	51.832	100.068	25.267	15.801	1.275	-1.352	192.891
Personaleomkostninger	-12.946	-58.911	-19.983	-7.082	-16.166	1.352	-113.736
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	38.886	41.157	5.284	8.719	-14.891	0	79.155
Afskrivninger	-16.576	-32.513	-13.420	-3.936	-49	0	-66.494
Resultat af primær drift (EBIT)	22.310	8.644	-8.136	4.783	-14.940	0	12.661
Finansielle indtægter	507	69	2.159	3.360	31.486	-33.114	4.467
Finansielle omkostninger	-23.019	-14.397	-19.421	-2.219	-9.863	33.114	-35.805
Resultat før skat	-202	-5.684	-25.398	5.924	6.683	0	-18.677
Aktiver	441.190	758.972	326.875	215.103	1.013.242	-1.010.574	1.744.808
Langfristede aktiver	355.531	553.054	294.034	173.161	980.480	-978.428	1.377.832
Anlægsinvesteringer *	72.443	86.615	6.152	6.059	0	0	171.269
Forpligtelser	370.367	477.683	264.836	70.280	95.812	-433.438	845.540
Rentebærende gæld	128.295	311.234	100.204	48.313	37.125	0	625.171

* Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet.

I Slovakiet opererer vi inden for grise-, mælke- og afgrødeproduktion. I Rumænien opererer vi inden for afgrødeproduktion. I Ungarn og Tjekkiet inden for grise- og afgrødeproduktion.

De fire forretningsområder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter. Ledelsen følger op på måltallene EBITDA og EBIT.

I 2025 udgør én kunde 23% af den samlede koncernomsætning. Dette vedrører primært omsætning fra smågrise og slagtegrise i Ungarn, Slovakiet og Tjekkiet. (I 2024: Der er ingen kunder, der står for mere end 10% af den samlede koncernomsætning).

3. SEGMENTOPLYSNINGER 2024 tDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Danske aktiviteter	Koncern- intern eliminering	I alt
Omsætning i alt	32.422	235.560	109.591	104.376	11.376	-39.306	454.019
Produktionstilskud	19.936	41.263	5.653	5.042	0	0	71.894
Andre driftsindtægter	1.914	3.980	450	552	0	-100	6.796
Værdiregulering af biologiske aktiver	690	-12.440	-6.609	-2.726	0	0	-21.085
Indtægter i alt	54.962	268.363	109.085	107.244	11.376	-39.406	511.624
Vareforbrug	-4.951	-107.338	-50.588	-76.036	0	27.530	-211.383
Andre eksterne omkostninger	-13.554	-58.281	-9.893	-7.147	-5.530	11.552	-82.853
Bruttoresultat	36.457	102.744	48.604	24.061	5.846	-324	217.388
Personaleomkostninger	-12.602	-58.548	-18.607	-8.645	-13.994	324	-112.072
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	23.855	44.196	29.997	15.416	-8.148	0	105.316
Afskrivninger	-14.471	-30.820	-13.438	-3.588	-49	0	-62.366
Resultat af primær drift (EBIT)	9.384	13.376	16.559	11.828	-8.197	0	42.950
Finansielle indtægter	808	757	44	3.050	30.500	-24.877	10.282
Finansielle omkostninger	-15.152	-16.180	-20.383	-2.313	-15.224	24.877	-44.375
Resultat før skat	-4.960	-2.047	-3.780	12.565	7.079	0	8.857
Aktiver	345.558	677.852	324.900	201.380	593.996	-458.788	1.684.898
Langfristede aktiver	291.526	521.885	286.325	162.035	447.415	-437.832	1.271.354
Anlægsinvesteringer *	54.216	41.592	13.581	4.874	0	0	114.263
Forpligtelser	267.828	391.429	336.151	63.220	265.903	-458.788	865.743
Rentebærende gæld	51.845	284.221	102.186	37.996	212.449	0	688.696

* Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet.

I Slovakiet opererer vi inden for grise-, mælke- og afgrødeproduktion. I Rumænien opererer vi inden for afgrødeproduktion. I Ungarn og Tjekkiet inden for grise- og afgrødeproduktion.

De fire forretningsområder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter
FirstFarms' omsætning vedrører primært mælk, grise og afgrøder. Omsætningen er fordelt således:

tDKK	Rumænien 2025	Rumænien 2024	Slovakiet 2025	Slovakiet 2024	Ungarn 2025	Ungarn 2024	Tjekkiet 2025	Tjekkiet 2024
Mælk	0	0	44.139	112.284	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	5.009	10.289	0	0	0	0
Smågrise og slagtegrise	0	0	62.362	66.267	95.463	108.605	89.924	99.828
Afgrøder	54.804	30.939	48.200	44.288	1	814	3.110	3.904
Andet	933	1.483	3.397	2.432	75	172	341	644
I alt	55.737	32.422	163.107	235.560	95.539	109.591	93.375	104.376

Geografiske oplysninger
FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Tjekkiet. Der leveres management og strategiske ydelser fra moderselskabet til datterselskaberne. Danmark er domicil land. Finansiering af datterselskaberne sker delvis 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.

4. OMSÆTNING tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Mælk	44.139	112.284	0	0
Køer og kalve	5.009	10.289	0	0
Smågrise og slagtegrise	221.753	248.402	0	0
Afgrøder	104.387	78.853	0	0
Andet	3.947	4.191	10.906	11.376
I alt	379.235	454.019	10.906	11.376

Omsætningen fra salg af mælk er lavere end i 2024 – hvilket skyldes udbruddet af FMD og dermed en længere periode uden produktion af mælk – og efterfølgende en langsom opstart med færre køer og lavere produktion. Udbruddet af FMD forklarer også den lavere omsætning fra salg af køer og kalve.

Omsætningen fra salg af smågrise og slagtegrise er lavere end i 2024 – priserne har i 2025 været lavere end i 2024 – hvilket delvist opvejes af en ændret salgsmix med større salg af slagtegrise og mindre salg af smågrise.

Omsætning for salg af afgrøder er i 2025 højere end i 2024. Det skyldes væsentligst et større salg af afgrøder fra høst 2024 i foråret 2025. Mængden af salgsafgrøder på lager ultimo 2025 er højere end ultimo 2024.

5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER - KONCERN 2025 tDKK	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning grise ¹⁾	Handelsbesætning grise ²⁾	Afgrøder	I alt
Primo	34.653	15.653	25.586	41.798	43.309	160.999
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0
Tilgang	24.057	29.921	12.321	237.336	166.666	470.301
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-35.147	22.730	-8.458	-7.886	22.572	-6.189
Overførsel	19.591	-19.591	1.031	-1.031	0	0
Afgang	-9.451	-4.763	-8.531	-237.955	-181.076	-441.776
Valutakursregulering	21	-5	1.066	1.247	-123	2.206
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	33.724	43.945	23.015	33.509	51.348	185.541
Antal dyr	2.087	3.432	8.138	77.987	-	91.644
Antal hektar høstet	-	-	-	-	18.522	18.522
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	11.065	11.065

5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER - KONCERN 2024 tDKK	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning grise ¹⁾	Handelsbesætning grise ²⁾	Afgrøder	I alt
Primo	35.464	15.647	25.993	42.875	38.631	158.610
Tilgang ved køb af virksomhed						0
Tilgang	0	7.393	12.606	222.156	165.993	408.148
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-5.044	7.898	-4.513	-103	-19.323	-21.085
Overførsel	9.370	-9.370	1.231	-1.231	0	0
Afgang	-5.155	-5.931	-8.623	-220.909	-141.837	-382.455
Valutakursregulering	18	16	-1.108	-990	-155	-2.219
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	34.653	15.653	25.586	41.798	43.309	160.999
Antal dyr	2.788	2.541	8.003	76.444	-	89.776
Antal hektar høstet	-	-	-	-	17.887	17.887
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	11.228	11.228

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Stambesætning køer/opdræt kvæg: Dagsværdien for stambesætning er opgjort med udgangspunkt i priser i markedet for kvæg med samme genetik. Værdiansættelsen er baseret på et vægtet gennemsnit mellem prisen i markedet på drægtige kvier inklusiv påløbne omkostninger og slagteværdien for køer.

Stambesætning grise: Dagsværdien for stambesætning af grise er opgjort med udgangspunkt i priser i markedet for grise med samme genetik. Værdiansættelsen er baseret på et vægtet gennemsnit mellem prisen i markedet for polte og slagteværdien for søer.

Handelsbesætning grise: Dagsværdien for handelsbesætningen (slagtegrise og smågrise) er med udgangspunkt i den faktiske notering på statusdagen. Værdiansættelsen er beregnet ud fra grisenes gennemsnitsvægt.

Afgrøder: Dagsværdien af afgrøder opgøres på baggrund af kostprisen tillagt ændringer som følge af den biologiske transformation, der har været fra såtidspunktet til 31. december 2025. Idet den biologiske transformation for afgrøder udsået i efteråret er begrænset, svarer dagsværdien i alt væsentlighed til de omkostninger, der er afholdt til udsåning mv. Ændringer i ikke-observerbart input vil ikke medføre væsentlige ændringer af den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien af biologiske aktiver indgår på niveau 3 i dagsværdihierakiet

Afgang består af salg af dyr til eksterne. For afgrøder består dette af høstede afgrøder til lager.

6. VAREFORBRUG tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Årets vareforbrug	224.233	211.383	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0

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

7. PERSONALEOMKOSTNINGER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.000	1.193	1.000	1.193
Gager og lønninger	90.521	88.786	12.536	9.746
Aktiebaseret vederlæggelse	1.168	1.123	1.168	1.123
Bidragbaserede pensionsordninger	1.299	1.721	1.299	1.722
Andre omkostninger til social sikring	19.749	19.249	163	210
Personaleomkostninger i alt	113.737	112.072	16.166	13.994
Gennemsnitlig antal medarbejdere	374	389	8	9
Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning, fordelt således:	374	415	7	9
Slovakiet	208	229	0	0
Ungarn	86	88	0	0
Rumænien	50	62	0	0
Tjekkiet	23	27	0	0
Beskæftiget i koncernfunktionen	7	9	7	9

Aflønning af Key Management tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Gager og lønninger	16.189	11.494	12.553	9.253
Bidragbaserede pensionsordninger	709	623	582	623
Aktiebaseret vederlæggelse	990	935	883	830
I alt	17.888	13.052	14.018	10.706
FTE	11	9	9	9

Gager og honorarer samt bidragbaserede pensionsordninger er short-term employee benefits.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK	2025 Bestyrelse	2025 Direktion	2024 Bestyrelse	2024 Direktion
Gager og honorarer	1.000	6.297	1.193	2.690
Bidragbaserede pensionsordninger	0	243	0	185
Aktiebaseret vederlæggelse	0	653	0	496
I alt	1.000	7.193	1.193	3.371

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

Samlet aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024	
Gager og lønninger	7.297	3.883	
Bidragbaserede pensionsordninger	243	185	
Aktiebaseret vederlæggelse	653	496	
I alt	8.193	4.564	

Warrantprogram 2025 tDKK	Direktion	Key management	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses- kurs	Dagsværdi pr. option, DKK	Dagsværdi i alt, tDKK	Udløb
Tildelt pr. 1. januar 2025								
Type 7	20.000	20.000	68.000	108.000	68,82	25,57	2.762	Q1 2026
Type 8	10.000	12.500	34.000	56.500	87,14	13,71	775	Q1 2027
Type 9	10.000	16.500	34.000	60.500	66,32	14,26	863	Q1 2028
Type 10 (tildelt i året)	25.000	17.000	0	42.000	65,16	13,04	546	Q1 2028
Tildelt pr. 31. december 2025	65.000	66.000	136.000	267.000	-	-	4.946	

Warrantprogram 2024 tDKK	Direktion	Key management	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses- kurs	Dagsværdi pr. option, DKK	Dagsværdi i alt, tDKK	Udløb
Tildelt pr. 1. januar 2024								
Type 7	50.000	40.000	18.000	108.000	68,82	25,57	2.762	Q1 2026
Type 8	25.000	22.500	9.000	56.500	87,14	13,71	775	Q1 2027
Type 9 (tildelt i året)	25.000	26.500	9.000	60.500	66,32	14,26	863	Q1 2028
Tildelt pr. 31. december 2024	100.000	89.000	36.000	225.000	-	-	4.400	

Der er i 2025 tildelt 42.000 warrants (2024: 60.500 warrants). Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2025 blev der ikke udnyttet warrants (2024: er der udnyttet 97.000 warrants og 15.000 stk. forfejdet). Warrants vedrørende den tidligere direktion på 100.000 er overført til øvrige, mens warrants til den nuværende direktion, 65.000 stk. er overført til direktion.

Dagsværdien af warrants tildelt i 2025 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 11 %, en risikofri rente på 2,0 % p.a., udbytte på 0 DKK samt en aktiekurs på 75,00 på tildelingstidspunktet.

Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

De udestående warrants svarer til 2,2 % af aktiekapitalen (2024: 2,0 %), hvis alle warrants udnyttes. Ingen af de udestående warrants kan udnyttes på balancedagen.

Warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten vedrørende den periode, hvor aftalen udløber.

8. AF- OG NEDSKRIVNINGER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Afskrivninger, materialle aktiver	66.494	62.366	49	49
Af- og nedskrivninger i alt	66.494	62.366	49	49

9. PRODUKTIONSTILSKUD tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Hektar- og tørketilskud	34.808	36.679	0	0
Tilskud til investeringer	4.194	4.078	0	0
Kvægtilskud	11.344	6.751	0	0
Diverse tilskud grise	11.179	9.573	0	0
Statstilskud	25.423	14.813	0	0
I alt	86.948	71.894	0	0

Hektartilskud er et årligt tilskud, der gives til drift af landbrugsarealer mv.

Der kan ansøges om tilskud til investeringer fra EU. Investeringstilskud gives under forudsætning af, at aktiverne beholdes i selskabet i mindst 5 år. Herudover er der ikke særlige vilkår knyttet til tilskuddene.

Der er i løbet af 2022, 2023 og 2024 modtaget tilskud til udvidelsen i Ungarn. Investeringen er ibrugtaget i 2023, og tilskuddet er påbegyndt indtægtsført. Der er i 2023 og 2024 modtaget tilskud til vandingsprojektet i Rumænien. Investeringen er ibrugtaget i 2024, og tilskuddet er påbegyndt indtægtsført. Beløbet indtægtsføres i takt med, at aktiverne afskrives.

Der er i 2025 modtaget 36 mDKK i tilskud til indkøb af malkekvæg/ungdyr i Slovakiet i forbindelse med udbruddet af FMD. Dyrene er alle modtaget inden 31. december 2025 og indgår i besætningsværdierne. Tilskuddet vil blive indtægtsført når alle betingelser er opfyldt. Betingelsen er at FirstFarms skal opretholde besætningen af kvæg i minimum i 5 år.

Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion. Det lave tilskud i 2024 skyldes en periodeforskydning mellem 2023 og 2024.

Der ydes diverse tilskud til griseproduktionen. I 2025 er tilskud til griseproduktionen højere end i 2024 som følge af en anden produktion.

Under statstilskud er der i 2025 modtaget tilskud til rengøring og desinfektion efter udbruddet af FMD. Tilskuddet til rengøring og desinfektion er indtægtsført i 2025.

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

2025 tDKK	Hektartilskud	Kvægtilskud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investerings- tilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	34	0	827	0	120.514	121.375
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	10.295	0	0	235	0	10.530

2024 tDKK	Hektartilskud	Kvægtilskud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investerings- tilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	1.331	0	74.448	75.779
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	7.720	0	234	88	0	8.042

10. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Avance ved salg af materielle aktiver	2.667	3.992	231	0
Avance ved salg af virksomhed	0	0	0	0
Øvrige sekundære indtægter	36.631	2.804	0	0
I alt	39.298	6.796	231	0

Øvrige sekundære indtægter relaterer sig primært til udbetalinger fra forsikringer (35,8 mDKK). Den væsentligste del af udbetalingen fra forsikringer relaterer sig til udbetaling i forbindelse med udbruddet af FMD (32,8 mDKK). I 2024 var udbetalingen fra forsikringer 1,8 mDKK.

11. FINANSIELLE INDTÆGTER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Renter, likvide beholdninger	1.389	4.887	1.249	4.887
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	30.050	21.716
Øvrige finansielle indtægter	3.080	5.395	188	3.897
I alt	4.469	10.282	31.487	30.500

Af de samlede finansielle indtægter er 3,1 mDKK henførbare til tilgodehavender/forpligtelser til amortiseret kostpris. I 2024 er 3,8 mDKK vedrørende indgåede terminsforretninger på afgrøder, og dermed ikke henførbare til tilgodehavender/forpligtelser til amortiseret kostpris.

Kursreguleringer udgør netto en indtægt på 1,4 mDKK – hvoraf der er indregnet 2,8 mDKK under finansielle indtægter og 1,4 mDKK under finansielle omkostninger.

12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Renter, bankgæld	31.318	38.063	3.993	7.763
Renter fra tilknyttede selskaber	0	0	3.052	3.089
Renter, konvertible obligationer	620	3.800	620	3.800
Øvrige finansielle omkostninger	3.866	2.512	2.198	571
I alt	35.804	44.375	9.863	15.223

Af de samlede finansielle omkostninger er 2,2 mDKK (2024: 0 mDKK) vedrørende indgåede terminskontrakter på afgrøder, og dermed ikke henførbare til tilgodehavender/forpligtelser til amortiseret kostpris. 33,6 mDKK (2024: 44,8 mDKK) er henførbare til tilgodehavender /forpligtelser til amortiseret kostpris.

13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Skat af årets resultat	-1.946	7.492	-1.400	12.000
Skat af anden totalindkomst	0	0		0
I alt	-1.946	7.492	-1.400	12.000
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-2.477	-8.337	0	0
Udskudt skat	531	15.829	-1.400	12.000
I alt	-1.946	7.492	-1.400	12.000
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22%) (I moderselskabet ekskl. kapitalandele)	1.868	-1.949	-1.470	-1.558
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	-1.750	0	0	0
Aktiveret skatteaktiv vedrørende underskudsfræførsel	0	13.558	0	13.558
Regulering udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	0	-2.714	0	0
Andre reguleringer, netto	-2.064	-1.403	70	0
I alt	-1.946	7.492	-1.400	12.000
Effektiv skatteprocent	-10	-85	0	0

14. RESULTAT PR. AKTIE tDKK	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Årets resultat	-20.624	16.349
Renter ved konvertering af obligationer	620	3.800
Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-20.004	20.149
Antal aktier	12.246.311	11.146.311
Egne aktier	-14.611	-10.200
Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	253.000	1.325.000
Udvandet antal aktier i omløb	12.484.700	12.461.111
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,76	1,55
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,76	1,55

15. IMMATERIELLE AKTIVER tDKK	Goodwill 2025	Goodwill 2024
Kostpris 1. januar	16.083	16.083
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Kostpris 31. december	16.083	16.083
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Afskrivninger	0	0
Afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.083	16.083

Goodwill vedrører mælkeproduktionen i Slovakiet. Der er foretaget nedskrivningstest pr. 31. december 2025 baseret på kapitalværdien (nytteværdien) for aktiviteterne. Nedskrivningstesten er foretaget med en DCF-model. DCF-modellen har en budgetperiode på 5 år. Nedskrivningstesten er baseret på det ledelsesgodkendte budget og prognoser for årene 2026-2030.

Forventninger til mælkepriser er baseret på de aktuelle forventninger til udviklingen baseret på information fra SEGES. For terminalperioden efter 2030 er der indarbejdet forventninger om en vækst på 1,5% (2024: 2,0%). Der er i nedskrivningstesten anvendt en WACC på 6,2% efter skat (2024: 5,8%) – svarende til en WACC før skat på 7,8% (2024: 7,0%).

Den anvendte WACC er estimeret ud fra et risikofrit afkast og gearingen sammenlignet med gruppens business peers.

Nedskrivningstesten gav ikke anledning til nedskrivning af goodwill.

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

16.MATERIELLE AKTIVER-KONCERN 2025 tDKK	Jordleje- kontrakter i henhold til IFRS 16	Jord	Bygninger	Produkti- onsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forud- betalinger	I alt
Kostpris 1. januar	98.861	447.223	562.614	352.853	23.435	39.887	1.524.873
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang	14.061	7.697	45.697	48.264	1.665	53.885	171.269
Overførsel mellem kategorier	0	7.338	12.398	15.767	-189	-35.314	0
Afgang	0	-29	0	-11.089	-1.493	-288	-12.899
Valutakursregulering	-565	-422	14.733	2.798	1.150	-763	16.931
Kostpris 31. december	112.357	461.807	635.442	408.593	24.568	57.407	1.700.174
Af- og nedskrivninger 1. januar	-40.104	-6.322	-162.519	-175.460	-10.096	0	-394.501
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-9.899	-2.515	-21.054	-30.602	-2.424	0	-66.494
Afgang	0	-25	0	5.186	1.071	0	6.232
Valutakursregulering	-125	177	-1.612	-634	-496	0	-2.690
Af- og nedskrivninger 31. december	-50.128	-8.685	-185.185	-201.510	-11.945	0	-457.453
Regnskabsmæssig værdi 31. december	62.229	453.122	450.257	207.083	12.623	57.407	1.242.721
Aktiverede renter i året	0	0	0	0	0	0	0
Kapitaliseringsrente	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- heraf leasede aktiver	62.229	0	0	28.755	0	0	90.984
Afskrives over	-	-	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- afskrivning på leasede aktiver	9.899			5.572		0	15.471

*) Leasingaktiver under jord afskrives over leasingperioden, denne udgør fra 3-15 år.

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 467 mDKK er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i tilskud i Slovakiet og Ungarn.

Der henvises til note 23 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.

16.MATERIELLE AKTIVER-KONCERN 2024 tDKK	Jordleje- kontrakter i henhold til IFRS 16	Jord	Bygninger	Produkti- onsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forud- betalinger	I alt
Kostpris 1. januar	81.401	427.685	541.188	313.017	21.151	54.002	1.438.444
Tilgang ved køb af virksomhed							0
Tilgang	17.714	9.326	11.436	23.262	3.643	48.882	114.263
Overførsel mellem kategorier	0	11.931	25.908	24.661	227	-62.727	0
Afgang	0	-461	0	-4.006	-440	0	-4.907
Valutakursregulering	-254	-1.258	-15.918	-4.081	-1.146	-270	-22.927
Kostpris 31. december	98.861	447.223	562.614	352.853	23.435	39.887	1.524.873
Af- og nedskrivninger 1. januar	-30.680	-3.957	-143.256	-152.143	-8.148	0	-338.184
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-9.489	-2.400	-20.368	-27.772	-2.337	0	-62.366
Afgang	0	0	0	3.643	10	0	3.653
Valutakursregulering	65	35	1.105	812	379	0	2.396
Af- og nedskrivninger 31. december	-40.104	-6.322	-162.519	-175.460	-10.096	0	-394.501
Regnskabsmæssig værdi 31. december	58.757	440.901	400.095	177.393	13.339	39.887	1.130.372
Aktiverede renter i året	0	0		0	0	0	0
Kapitaliseringsrente	0%	0%		0%	0%	0%	
- heraf leasede aktiver	58.757	0	0	26.150	0	0	84.907
Afskrives over	*	*	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- afskrivning på leasede aktiver	9.489			6.704	0	0	16.193

*) Leasingaktiver under jord afskrives over leasingperioden, denne udgør fra 3-15 år.

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 417,4 mDKK er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i tilskud i Slovakiet og Ungarn.

Der henvises til note 23 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver. Der er indgået aftale om køb af materielle anlægsaktiver på i alt 103,6 mDKK.

16. MATERIELLE AKTIVER - MODERSELSKAB
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
 tDKK

2025 2024

Kostpris 1. januar	245	245
Tilgang	0	0
Afgang	-245	0
Kostpris 31. december	0	245
Af- og nedskrivninger 1. januar	-147	-98
Afskrivninger	-49	-49
Afgang	196	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-147
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	98
- heraf leasede aktiver	0	0
Afskrives over	3-7 år	3-7 år

17. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER
- Moderselskab
 tDKK

2025 2024

Kostpris 1. januar	466.201	466.201
Årets tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Kapitalforhøjelse	86.051	0
Afgang ved salg af virksomhed	0	0
Kostpris 31. december	552.252	466.201
Værdiregulering 1. januar	24.801	41.977
Andel af årets resultat	-26.565	-2.791
Valutakursreguleringer mv.	7.683	-14.385
Sikringsinstrumenter	0	0
Udbytte	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	0	0
Værdiregulering 31. december	5.919	24.801
Regnskabsmæssig værdi 31. december	558.171	491.002

Af den regnskabsmæssige indre værdi for 2024, er 501 mDKK indregnet under kapitalandele i dattervirksomheder, og 10 mDKK i negativ kapitalandel er modregnet under tilgodehavende hos tilknyttede selskaber.

Datterselskaber i FirstFarms A/S Navn	Hjemsted
FirstFarms s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Agra M s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Mast Stupava AS.	Slovakiet
FirstFarms Mlyn Zahorie AS.	Slovakiet
Morava Agro s.r.o.	Slovakiet
Obliná s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro East s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro Trade s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Hungary A/S	Danmark
FirstFarms Hungary Kft.	Ungarn
FirstFarms HunAgro Kft.	Ungarn
FirstFarms Czech A/S	Danmark
FirstFarms Granero s.r.o.	Tjekkiet
FirstFarms Slovakia A/S	Danmark
FirstFarms Gabcikovo s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Cityland s.r.o.	Slovakiet

Alle datterselskaber er 100% ejet af FirstFarms-koncernen.

Andre kapitalandele tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Kostpris 1. januar	45.063	45.063	45.063	45.063
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	45.063	45.063	45.063	45.063
Værdiregulering 1. januar	0	0	0	0
Årets værdiregulering	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Regulering 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.063	45.063	45.063	45.063

Andre kapitalandele er indregnet til dagsværdi efter niveau 3. Dagsværdien opgøres på baggrund af anerkendte modeller sammen med seneste handler.

Værdien af andre kapitalandele er målt til nutidsværdi med baggrund i forventede fremtidige pengestrømme via tilgængelige informationer fra selskabet og FirstFarms' egen erfaring med hensyn til drift i samme geografiske område.

Ved beregning af nutidsværdien er der anvendt en WACC på 8%.

18. VAREBEHOLDNINGER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Råvarer og hjælpematerialer	35.262	30.442	0	0
Fremstillede færdigvarer, handelsvarer, korn, foder mv.	121.751	87.902	0	0
I alt	157.013	118.344	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	113.154	75.452	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret af afgrøder til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien indregnes dette i resultatopgørelsen under vareforbrug.

19. TILGODEHAVENDER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Tilgodehavende fra salg	23.402	28.538	0	0
Andre tilgodehavender	32.860	16.447	168	1.021
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	377.588	410.774
I alt	56.262	44.985	377.756	411.795

Der er i 2025 og 2024 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 93% i 2025) af selskabets tilgodehavender fra salg.

Andre tilgodehavender er øget fra 2024 til 2025 med 16 mDKK. Forøgelsen kan væsentligst henføres til momstilgodehavende i Slovakiet i forbindelse med indkøb af dyr i december 2025.

Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor:	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	4.547	2.211	0	0
Mellem 30 og 90 dage	499	174	0	0
Over 90 dage	1.037	673	0	0
I alt	6.083	3.058	0	0

Koncernen sælger mælk, kød og afgrøder til mejerier og slagterier mv. Der har historisk ikke været væsentlige tab på tilgodehavender fra salg for koncernen.

Der er i 2025 hensat 0 DKK til tab på de normale tilgodehavender fra salg, og der forventes ej heller fremtidige tab på normale tilgodehavender fra salg (2024: 727 tDKK)

20. AKTIEKAPITAL tDKK	Antal stk. 2025	Antal stk. 2024	Nominel værdi 2025	Nominel værdi 2024
1. januar	11.146.311	9.946.311	111.463.110	99.463.110
Kontant kapitalforhøjelse		1.200.000		12.000.000
Udstedt ved konvertering af obligationer	1.100.000	0	11.000.000	0
31. december	12.246.311	11.146.311	122.463.110	111.463.110

Selskabets aktiekapital er i året udvidet med 1.100.000 aktier, udvidelsen er sket ved konvertering af obligationer fra Constantinsborg A/S, en del af Heartland koncernen. Ultimo 2025 udgjorde aktiekapitalen 12.246.311 aktier á nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 51 % ved udgangen af 2025 (2024: 48 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 40-60 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Det er FirstFarms A/S’ udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning, udbytte samt aktietilbagekøb. FirstFarms A/S sigter efter en årlig udlodning på 30% af årets resultat efter skat, i form af enten udbytte eller aktietilbagekøb. Udlodning skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

I lighed med tidligere år er der tilknyttet lånebetingelser (covenants) til flere af koncernens banklån, der har en regnskabsmæssig værdi på 324 mDKK. (2024: 402 mDKK). Lånebetingelserne skal være opfyldt hver den 31. december og knytter sig til følgende:

- Gæld til kreditinstitutter på 46 mDKK:
- EBITDA i forhold til renter og afdrag på minimum 1,2
 - Egenkapital plus langfristet gæld / Anlægsaktiver på minimum 1,0

- Gæld til kreditinstitutter på 278 mDKK
- Soliditetsgrad på minimum 30%
 - Rentebærende gæld i forhold til EBITDA på maksimalt 6
 - EBITDA i forhold til renter og afdrag på minimum 1,2

Koncernen har i lighed med 2024 ikke haft brud på covenants i løbet af året. Der er ingen indikationer på, at koncernen kan have udfordringer med at opfylde covenants frem mod 31. december 2026.

Den realiserede egenkapitalforretning for 2025 udgjorde -2,5 % (2024: 2,2 %).

Egne aktier

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogrammer. Selskabet har i løbet af 2025 erhvervet 4.411 aktier. FirstFarms ejer 14.661 aktier ultimo 2025.

Aktionærforhold

Ændring af vedtægter
Selskabets generalforsamling kan træffe beslutning om ændring af vedtægter, hvis forslag er modtaget senest 6 uger før generalforsamlingen og offentliggjort senest 3 uger før generalforsamlingen på selskabets hjemmeside eller fremsendt til aktionærer der har fremsat anmodning herom. Generalforsamlingen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller af Selskabets vedtægter. Selskabets vedtægter kan efter selskabslovens regler ændres med 2/3 flertal, medmindre beslutningen efter selskabsloven kræver yderligere majoritet.

”Change of control”-klausuler
FirstFarms A/S har ikke væsentlige ”change of control” klausuler som bliver gældende ved ændring af kontrol i FirstFarms A/S.

Udstedelse af nye aktier	Udløb	Bemyndiget (DKK)	Udnyttet tidligere år (DKK)	Udnyttet 2025 (DKK)	Resterende (DKK)
Bemyndigelse	15. april 2029	50.000.000	0	0	50.000.000
I alt		50.000.000	0	0	50.000.000

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer 14.661 egne aktier, og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det "frie float", er derfor 99,99%. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets egne aktier. Der er i 2025 købt 4.411 egne aktier.

Selskabets bestyrelse har bemyndigelse til, jf. tabellen ovenfor, af en eller flere gange at udstede op til 5.000.000 aktier svarende til nominelt 50.000.000 DKK ved kontant indbetaling eller ved indbetaling af andre værdier end kontanter (apportindskud) eller konvertering af gæld eller som en kombination heraf. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs – med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer.

Udstedelse af warrants	Udløb	Bemyndiget (stk.)	Tildelt tidligere år (stk.)	Tildelt 2025 (stk.)	Resterende (stk.)
Bemyndigelse	28. april 2025	100.000	-100.000	0	0
Bemyndigelse	27. april 2026	100.000	-100.000	0	0
Bemyndigelse	26. april 2027	200.000	-97.000	-42.000	61.000
I alt		400.000	-297.000	-42.000	61.000

Der er ultimo 2025 udstedt i alt 267.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet – heraf er der i 2025 udstedt i alt 42.000 warrants, jf. note 7.

Konvertible obligationer

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

Der er i året konverteret obligationer for mDKK 92,2 mDKK til 1.100.000 aktier svarende til en kurs på 83,8 (2024: 0,0 mDKK). Beløbet indeholder værdien af konvertible obligationer samt tilskrevne renter.

Udbytte

Det er FirstFarms' målsætning at sikre den nødvendige egenkapital og likviditet til finansiering af selskabets organiske og akkvisitive vækst. Der foretages årligt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 30% af årets resultat efter skat, enten i form af udbytte eller aktietilbagekøb.

21. UDSKUDT SKAT tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024	
Udskudt skat 1. januar	21.315	37.144	-12.000	0	
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	
Valutakursregulering	0	0	0	0	
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-492	-15.829	1.400	-12.000	
Udskudt skat 31. december	20.823	21.315	-10.600	-12.000	
Udskudt skat indregnes således i balancen:					
Udskudt skat (aktiv)	-17.226	-19.597	-10.600	-12.000	
Udskudt skat (forpligtelse)	38.049	40.912	0	0	
Udskudt skat 31. december, netto	20.823	21.315	-10.600	-12.000	
Udskudt skat vedrører:					
Materielle aktiver	43.355	39.014	0	0	
Biologiske aktiver	2.492	6.162	0	0	
Øvrige regnskabsposter	1.383	-6.269	0	0	
Fremførselsberettigede underskud	-26.407	-17.592	-10.600	-12.000	
I alt	20.823	21.315	-10.600	-12.000	

De skattemæssige underskud vedrører koncernens udenlandske aktiviteter samt moderselskabets underskud og er indregnet ud fra en forventning om positiv udnyttelse via skattepligtige indkomster inden for en periode på 5-7 år.

Moderselskabets underskud til fremførsel er i 2025 indregnet med 10,6 mDKK. Underskuddet forventes udnyttet via skattepligtige indkomster i den danske sambeskatning inden for en periode på 5-7 år.

Ændring i midlertidige forskelle i 2025 tDKK	Balance 1/1-2025	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12-2025	
Materielle aktiver	39.014	0	4.302	0	39	43.355	
Biologiske aktiver	6.162	0	-3.670	0	0	2.492	
Øvrige regnskabsposter	-6.269	0	7.652	0	0	1.383	
Fremførselsberettigede underskud	-17.592	0	-8.815	0	0	-26.407	
I alt	21.315	0	-531	0	39	20.823	

Ændring i midlertidige forskelle i 2024 tDKK	Balance 1/1-2024	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12-2024	
Materielle aktiver	37.620	0	1.394	0	0	39.014	
Biologiske aktiver	6.075	0	87	0	0	6.162	
Øvrige regnskabsposter	-4.720	0	-1.549	0	0	-6.269	
Fremførselsberettigede underskud	-1.831	0	-15.761	0	0	-17.592	
I alt	37.144	0	-15.829	0	0	21.315	

22. KONVERTIBLE OBLIGATIONER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024	
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	89.100	0	89.100	0	
Udstedt i året	0	89.100	0	89.100	
Konverteret i året	-89.100	0	-89.100	0	
Indfriet i året	0	0	0	0	
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	0	89.100	0	89.100	
Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-219	-219	-219	-219	
Dagsværdi på finansiell forpligtelse på udstedelsestidspunktet	-219	88.881	-219	88.881	
Amortisering 1. januar	46	0	46	0	
Årets amortisering	173	46	173	46	
Amortisering 31. december	219	46	219	46	
Regnskabsmæssig værdi af finansiell forpligtelse 31. december	0	88.927	0	88.927	

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

2025	Primo	Udstedt	Konverteret	Ultimo	Udløb 2029	I alt	Rente	Effektiv rente
Udstedt 2024	89.100	0	-89.100	0	0	0	5,0%	5,1%
I alt	89.100	0	-89.100	0	0	0		
2024	Primo	Udstedt	Konverteret	Ultimo	Udløb 2029	I alt	Rente	Effektiv rente
Udstedt 2024	0	89.100	0	89.100	0	0	5,0%	5,1%
I alt	0	89.100	0	89.100	0	0		

De konvertible obligationer i 2024 blev forrentet med 5 % p.a. Obligationen er konverteret den 6. marts 2025.

Der henvises i øvrigt til note 20 for yderligere information vedrørende konverteringen.

Værdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbrief. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierarkiet).

Dagsværdien af konvertible obligationer indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

23. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	517.181	514.625	34.025	108.622
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	66.983	61.892	3.100	9.351
I alt	584.164	576.517	37.125	117.973
Kassekreditter	41.006	23.252	0	5.549
I alt	625.170	599.769	37.125	123.522
Dagsværdi	619.796	594.818	37.125	123.522
Nominel værdi	625.170	599.769	37.125	123.522
- heraf fastforrentet	101.825	98.199	0	0
Restløbetid				
0-1 år	107.989	85.144	3.100	15.197
1-5 år	216.004	201.067	12.400	40.330
> 5 år	301.177	313.558	21.625	67.995
Regnskabsmæssig værdi i alt	625.170	599.769	37.125	123.522

En ændring af renten med 1%-point vil medføre en ændring i årets resultat og egenkapitalen med +/- 4,0 mDKK efter skat (2024: 3,0 mDKK).

Ved indgåelse af større lån med variabel rente sikres renten på disse aftaler ved indgåelse af en rentesikringsaftale. Der indhentes tilbud fra mere end et finansielt institut før aftale indgås.

Lån i Tjekkiet på samlet 23 mDKK er fastforrentet. Renten er fast med 2,59% frem til 2037 for 18,9 mDKK, 3,8 mDKK frem til 2037 med en rente på 2,25%, 0,9 mDKK frem til 2027 med en rente på 1,99% samt 3,0 mDKK frem til 2031 med en rente på 5,20%.

Gælden i Danmark er optaget i DKK og EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2025 på 4-5% (2024: 4-6%).

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2025 på 3-5% (2024: 3-5%).

I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i RON eller EUR, og renten er her 3-8% (2024: 2-8%).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 3-9% (2024: 7-10%) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 2-5% (2024: 2-6%).

Dagsværdien er opgjort efter niveau 3, som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Udover covenants omtalt på side 100, er der ikke knyttet særlige vilkår eller betingelser til koncernens lån inklusive leasingforpligtelser. Koncernens gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet og væsentligst optaget i EUR.

Udvikling i lån til kreditinstitutter tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	
Lån i kreditinstitutter mv. primo	599.769	608.054	
Tilgang kreditinstitutter	77.992	32.226	
Tilgang leasing forpligtelser *	20.534	19.666	
Afdrag kreditinstitutter og leasing	-79.142	-51.622	
Kursregulering *	6.017	-8.555	
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	625.170	599.769	

* Har ingen pengestrømseffekt.

Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

Koncern 2025 tDKK	Minimums- ydelse	Rente mv.	Afdrag på gælds- forpligtelser	
0-1 år	20.008	5.122	14.886	
1-5 år	67.629	10.542	57.087	
> 5 år	8.429	1.100	7.329	
I alt	96.066	16.764	79.302	

Koncern 2024 tDKK	Minimums- ydelse	Rente mv.	Afdrag på gælds- forpligtelser	
0-1 år	19.814	4.900	14.914	
1-5 år	63.522	11.795	51.727	
> 5 år	9.538	2.498	7.040	
I alt	92.874	19.193	73.681	

De samlede betalinger vedr. leasing i 2025 er på 21,5 mDKK (2024: 22,2 mDKK), hvoraf rentebetalinger 4,7 mDKK (2024: 4,8 mDKK).

Der er ikke leasingaftaler med variabel betaling, kort løbetid eller aftaler med lav værdi.

Der henvises til note 16 for oplysning om den regnskabsmæssige værdi af leasede aktiver.

24. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDS-FORPLIGTELSEStDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Leverandørgæld	32.126	32.024	320	883
Anden gæld	25.072	23.280	4.779	5.395
I alt	57.198	55.304	5.099	6.278

25. SELSKABSSKATtDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Selskabsskat 1. januar	261	484	0	0
Årets aktuelle skat	-2.578	-7.965	0	0
Regulering af skat, tidligere år	73	34	0	0
Betalt selskabsskat	7.657	7.708	0	0
Selskabsskat 31. december	5.413	261	0	0
Indregnes således:				
Tilgodehavende selskabsskat	5.908	1.207	0	0
Skyldig selskabsskat	-495	-946	0	0
Selskabsskat 31. december	5.413	261	0	0

26. EVENTUALFORLIGTELSE, EVENTUALAKTIVER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Eventualforpligtelser

Koncernen er involveret i enkelte verserende tvister.

Det er ledelsens vurdering, at afklaring heraf ikke vil få væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Sikkerhedsstillelser

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet på 467,7 mDKK (2024: 416,6 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 993 mDKK. (2024: 838 mDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 431,8 mDKK. (2024: 402,6 mDKK).

Moderselskabet har stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 37 mDKK (2024: 124 mDKK) i aktier i FirstFarms s.r.l., andre kapitalandele samt mellemregning med FirstFarms s.r.l. på 208 mDKK (2024: 189 mDKK).

**27. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS-
VALGT REVISORER**
tDKK

**Koncern
2025**

**Koncern
2024**

**Moderselskab
2025**

**Moderselskab
2024**

Samlet honorar til PwC

Lovpligtig revision	1.519	1.429	400	373
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	11	16	11	16
Skatte- og momsmæssig rådgivning	25	76	25	10
Andre ydelser	242	77	174	37
I alt	1.797	1.598	610	436

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 278 tDKK (2024: 169 tDKK) og består af generel regnskabs- og skattemæssig rådgivning samt arbejde i forbindelse med CSRD.

Der er ikke betalt honorarer til andre revisorer for udarbejdelse af årsrapporten for koncernen og moderselskabet, end den generalforsamlingsvalgte revisor.

28. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	-67.194	-58.702	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	-7.666	22.992	1.548	7.804
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	51.758	862	2.121	2.387
I alt	-23.102	-34.848	3.669	10.191

29. IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER tDKK	2025	2024
Køb af materielle aktiver, jf. note 16	171.269	114.263
Heraf leasede aktiver	-20.534	-19.666
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	150.735	94.597
Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsfor- pligtelser	111.610	89.151
Heraf konvertible obligationer konverteret til aktier	-92.226	0
Heraf leasinggæld	-20.534	-19.666
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsfor- pligtelser	-1.150	69.485

30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (BOGFØRT VÆRDI) tDKK	Koncern 2025	Koncern 2024	Moderselskab 2025	Moderselskab 2024
<i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>				
Tilgodehavende fra salg	23.402	28.538	0	0
Andre tilgodehavender	39.794	26.992	168	1.021
Likvider	12.057	137.703	2.770	125.040
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	377.588	400.774
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris i alt	75.253	193.233	380.526	526.835
<i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>				
Andre kapitalandele (fair value)	45.063	45.063	45.063	45.063
Sikringsinstrumenter (fair value)	0	0	0	0
Hedging (renter)	0	0	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi i alt	45.063	45.063	45.063	45.063
I alt	120.316	238.296	425.589	571.898
<i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>				
Leverandører og anden gæld	181.826	135.189	5.099	6.278
Gæld til kreditinstitutter og leasing	625.170	599.769	37.125	123.522
Konvertible obligationer	0	88.927	0	88.927
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	53.588	47.176
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	806.996	823.885	95.812	265.903
<i>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</i>				
Sikringsinstrumenter (fair value)	0	0	0	0
Hedging (renter)	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser til dagsværdi i alt	0	0	0	0
I alt	806.996	823.885	95.812	265.903

31. RISIKOSTYRING

Koncernens risikostyringspolitik

FirstFarms er, som følge af sin drift, investeringer og finansiering i udlandet, eksponeret over for 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.

Valutarisiko

FirstFarms' udenlandske selskaber påvirkes ikke i betydeligt omfang af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Påvirkningen af resultatopgørelsen i de lokale regnskaber vil således ikke have væsentlig effekt på resultat og egenkapital.

Tabellen nedenfor viser effekten af en 5% ændring af valutakursen på hhv. resultat før skat og egenkapital i mDKK.

Følsomhed på resultat før skat	RON	HUF	CZK
2026	0,0	0,0	1,3
2025	0,0	0,0	0,4
Følsomhed på egenkapital	RON	HUF	CZK
2026	0,0	0,0	1,3
2025	0,0	0,0	0,4

Renterisiko

En stigning i renten på 1%-point vil – alt andet lige – medføre en stigning af finansielle omkostninger på 5,1 mDKK (2024: 3,6 mDKK) – effekten på egenkapitalen vil være 4,0 mDKK (2024: 2,9 mDKK). Der er en symmetrisk ændring ved fald i renten.

mDKK	2025	2024
Variabel forrentet gæld	511,3	363,9
Effekt 1%'s stigning	5,1	3,6

Aktiver

Tabellen nedenfor viser følsomheden beregnet som effekten af en prisændring på 5% på værdien af de biologiske aktiver ultimo.

mDKK	2025	2024
Køer	3,9	2,5
Grise	2,8	3,4
Jordbeholdninger	0,0	0,0

Vedrørende kreditrisici henvises til note 19.

Likviditet

FirstFarms har indgået aftaler med banker i Danmark, Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet om kreditrammer, der, suppleret med den finansiering selskabet i øvrigt har, vurderes at dække selskabets likviditetsbehov i 2026.

Koncernens gældsforpligtelser 2025 tDKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 til 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	545.868	660.426	115.245	215.956	329.225	
Finansielle leasingforpligtelser	79.302	96.066	20.008	67.629	8.429	
Leverandørgæld	32.126	32.126	32.126	0	0	
Konvertible obligationer	0	0	0	0	0	
Øvrig rentebærende gæld	0	0	0	0	0	
Øvrig anden gæld	150.195	150.195	150.195	0	0	
Afledte finansielle instrumenter		0	0	0	0	
31. december	807.491	938.813	317.574	283.585	337.654	

Koncernens gældsforpligtelser 2024 tDKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 til 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	526.088	683.511	95.824	218.108	369.579	
Finansielle leasingforpligtelser	73.681	92.874	19.814	63.522	9.538	
Leverandørgæld	32.024	32.024	32.024	0	0	
Konvertible obligationer	88.927	112.806	1.165	111.641	0	
Øvrig rentebærende gæld	0	0	0	0	0	
Øvrig anden gæld	104.111	104.111	29.759	17.367	56.985	
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	
31. december	824.831	1.025.326	178.586	410.638	436.102	

Den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter består af kassekreditter, kortfristet del af langfristet gæld samt revolverende kreditter vedrørende afgrøder og tilskud, som løbende forlænges.

Pr. 31. december 2025 er der 95 mDKK uudnyttede revolverende kreditter.

Moderselskabets gældsforpligtelser 2025 tDKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 til 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	37.125	45.782	4.546	16.867	24.369	
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0	0	
Leverandørgæld	320	320	320	0	0	
Konvertible obligationer	0	0	0	0	0	
Øvrig rentebærende gæld	53.588	63.234	3.215	60.019	0	
Øvrig anden gæld	4.779	4.779	4.779	0	0	
Afledte finansielle instrumenter		0	0	0	0	
31. december	95.812	114.115	12.860	76.886	24.369	

Moderselskabets gældsforpligtelser 2024 tDKK	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	0 til 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	123.522	170.774	21.955	60.019	88.800	
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0	0	
Leverandørgæld	883	883	883	0	0	
Konvertible obligationer	88.927	112.806	1.165	111.641	0	
Øvrig rentebærende gæld	47.176	55.668	2.831	52.837	0	
Øvrig anden gæld	5.395	5.395	5.395	0	0	
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	
31. december	265.903	345.526	32.229	224.497	88.800	

Moderselskabets væsentligste gældsforpligtelser er gæld til kreditinstitut til finansiering af køb af unoterede aktier.

32. NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Der henvises til moderselskabets balance for tilgodehavender hos tilknyttede selskaber samt note 11 og 12 med hensyn til forrentning af mellemværender.

FirstFarms A/S har i 2025 faktureret koncernbidrag mv. på 9,7 mDKK. (2024: 10,1 mDKK)

Der er foretaget konvertering af obligationer den 6. marts 2025 fra Constantinsborg A/S.

Vederlag til key management og bestyrelse fremgår af note 7, skyldig bonus til key management for 2025 er indregnet under andre gældsforpligtelser og udgør 3,4 mDKK.

Herudover har der ikke i året været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående.

2024 Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for
Constantinsborg A/S	FirstFarms A/S	89.100.000 DKK Konverteret 6. marts 2025

33. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2025.

34. NY REGNSKABSREGULERING

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2025 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 21 Valutaomregning – Ændringer til IAS 21: Manglende mulighed for omveksling af en valuta.

Ovenstående standard har ikke haft indvirkning på indregning og måling i 2025 og forventes ikke at påvirke koncernen.

Følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for FirstFarms A/S, er vedtaget af IASB. Standarderne vurderes ikke at have effekt på FirstFarms A/S' udarbejdelse af årsrapporten for 2025.

- IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger
 - Ændringer til klassifikation og måling af finansielle instrumenter.
 - Ændringer vedrørende "Contracts Referencing Nature-dependent Electricity", der behandler power purchase agreements.
- IFRS 18 Præsentation og oplysninger i årsregnskabet - ny IFRS-standard for præsentation og oplysninger i årsregnskabet.
- IFRS 19 Dattervirksomheder uden offentlig interesse – Oplysninger – ny IFRS-oplysningsstandard for virksomheder, der er dattervirksomheder af virksomheder med offentlig interesse.
- Annual Improvements Volume 11.

Ikke alle ovenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

FirstFarms forventer ikke, at implementering af de ændrede standarder vil have væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

Koncernen har påbegyndt, men endnu ikke afsluttet, sin analyse af indvirkningen fra IFRS 18 på koncernens primære opgørelser og noter.

