

ÅRSRAPPORT'24



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

VORES FORRETNING

Kort og godt	4
Ledelsen beretter	6
Højdepunkter 2024	11
Forretningsmodel	12
Strategi 2028	13
Bæredygtighed	15
Hoved- og nøgletal	23
Regnskabsberetning	26
Jord	31
Mælk	35
Mejeridrift	36
Grise	39
Afgrøder	41
Vanding	42
Forventninger til 2025	45
Investeringscasen	46

KONCERNENS RISIKOSTYRING

Fokus på risikostyring	48
Risikovurdering	49

SELSKABSLEDELSE

Aktionærinformation	56
Bestyrelse og direktion	60
Lovpligtige redegørelser	68

ÅRSREGNSKAB

FINANSIEL RAPPORTERING

Ledelsespåtegning	72
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	73
Resultat- og totalindkomstopgørelse	77
Balance	78
Egenkapitalopgørelse	80
Pengestrømsopgørelse	84
Noter til koncern- og årsregnskabet	85

VORES FORRETNING

FIRSTFARMS

KORT OG GODT

VÆRDISKABELSEN



Jord: 20.600 hektar
Heraf i ejerskab: 8.700 hektar

Lagerkapacitet:
140.000 tons afgrøder
(inkl. ensilage)



2.800 køer
2.600 ungdyr
33.600 tons mælk

6.500 søer
225.000 smågrise
101.000 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 400 medarbejdere beskæftiget i én koncernfunktion og fire driftsgrene. Koncernen arbejder på 20 lokationer i fem EU-lande. Vi er på en ambitiøs vækstrejse, der tager udgangspunkt i vores Strategi 2028 og dennes målsætninger.

- DANMARK**
Koncernledelse, finans samt forretningsudvikling.
- TJEKKIET**
Afgødeproduktion: 1.150 hektar.
Griseproduktion: 71.500 slagtegrise.
- SLOVAKIET**
Mælkeproduktion: 2.800 malkekøer, 2.600 opdræt / kvier.
Afgødeproduktion: 9.600 hektar, ekskl. 1.400 hektar engarealer.
Griseproduktion: 2.300 søer, 73.000 smågrise, 27.000 slagtegrise.
- UNGARN**
Griseproduktion: 4.200 søer, 150.000 smågrise (162.000 smågrise i 2025).
Afgødeproduktion: 400 hektar.
- RUMÆNIEN**
Afgødeproduktion: 6.700 hektar*.
*Derudover 1.250 hektar i indirekte ejerskab.

PRÆSENTATION AF GEOGRAFI



LEDELSEN BERETTER:

FIRSTFARMS ER ET GODT STED, MEN INDTJENINGEN VAR IKKE TILFREDSSTILLELLENDE

FirstFarms har et sundt og solidt økonomisk fundament, og vi er kommet godt i gang med at eksekvere Strategi 2028, der viser vejen til vækst. Vejret var dog ikke med os, hvilket er den primære årsag til, at indtjeningen skuffede i 2024. I 2025 vil vi kapitalisere på en række af de strategiske indsatser, der er igangsat.

De oprindelige udmeldte forventninger til årets resultat var et EBITDA på 110-140 mDKK og et EBIT på 50-80 mDKK. Dette blev senest præciseret primo februar 2025 til henholdsvis 100-110 og 40-50 mDKK.

FirstFarms leverede i 2024 en omsætning på 454 mDKK, et EBITDA på 105 mDKK, et EBIT på 43 mDKK og et resultat efter skat på 16 mDKK. Indtjeningen levede ikke op til de oprindelige udmeldte forventninger.

Når indtjeningen skuffer, skyldes det blandt andet faktorer vi ikke har haft mulighed for at påvirke, såsom konsekvenserne af ekstreme vejrforhold og deraf følgende vanskelige dyrkningsforhold. En usædvanlig lang periode uden nedbør i Slovakiet, Rumænien og Ungarn blev i sensommeren pludselig afløst af ugelang voldsom regn, der ledte til store oversvømmelser mange steder i Centraleuropa - ikke mindst i hjertet af vores forretning, Slovakiet. Det påvirkede høsten og høstudbyttet.

Det var i den forbindelse godt og kendetegnende for FirstFarms at opleve, hvordan vores medarbejdere lokalt tog affære og ansvar. De sikrede vores dyr, bygninger og maskiner og tog vare på hinanden. Samtidig tog de del i de lokale samfunds kriseberejdsksaber og medvirkede til at skabe tryghed og sikkerhed.

Det er en del af vores DNA at være gode kolleger, gode naboer og gode lokale samfundsstøtteri.

Strategien fik vinger

Ved indgangen til 2024 præsenterede og implementerede vi vores Strategi 2028, hvis elementer leder os i retning mod indfrielse af vores målsætning om, at vi med 2028-resultatet kan præsentere en omsætning på 750 mDKK og et EBITDA på mere end 240 mDKK.

Vi arbejder indenfor rammerne af fire fokusområder: "People & culture", "Continuous growth", "Next level farming" og "The Sustainability journey". Indenfor hvert område definerede vi en række prioriteter, hvor

vi igangsatte en række større og mindre konkrete aktiviteter, der alle bringer os tættere på vores målsætning – skridt for skridt.

Lad os nævne et konkret strategisk tiltag inden for hvert fokusområde:

Vi udviklede og igangsatte et sammenhængende lederudviklingsprogram, der skal sikre, at ledere på alle niveauer har de nødvendige kompetencer til at udvikle og lede en større landbrugsvirksomhed i vækst.

Vi er i gang med at bygge et mejeri i tilknytning til vores mælkeproduktion i Slovakiet og har indgået partnerskab med hollandske Interfood, der skal sælge vores mælkeprodukter.

I Rumænien tog vi vores nye vandingssystem i brug. Anlægget dækker 1.300 hektar og blev en succes fra start. For eksempel blev udbyttet af majs under vanding næsten tre gange så stort pr. hektar i 2024 i forhold til 2023, hvor der ikke blev vandet.

Vi er i gang med at udvikle en omfattende "Farm Sustainability Plan", hvor udvalgte ledere og medarbejdere i 2024 bidrog med at identificere lokale områder, hvor vi både kan og skal iværksætte tiltag, der bidrager positivt til vores rejse mod mere bæredygtighed i produktionen.

Vi har alt i alt haft en god start på arbejdet med Strategi 2028 og både ledere og medarbejdere påtog sig straks den fælles opgave og det ansvar det er at få strategien rullet ud. I forløbet har vi fokuseret på at sikre, at gruppens strategiarbejde blev afstemt med driften.

Grøn energi

Arbejdet med den grønne omstilling fortsatte i 2024, hvor vi blandt andet kobledes vores eksisterende solcelleanlæg i Rumænien op på 9 ud af de 22 pivoter, der udgør vores nye vandingssystem. Vores grønne energi indgår i dag i den cirkularitet, der præger alt, hvad vi gør.

Målet er fortsat at blive så energiselvforsynende som overhovedet muligt. Vi sonderer fortsat muligheden for at starte en biogasproduktion op. Vi har i 2024 tredoblet produktionen af strøm fra solceller, og 7% af den samlede elektricitet vi bruger, producerer vi selv.

Målsætningen om at gøre energi til et nyt forretningsområde er dog sat på pause indtil videre. Det er ikke rentabelt i det nuværende marked, med uklare eller manglende regler og vanskelige markeds- og tilslutningsforhold.



Eksekvering og kapitalisering i 2025

I år vil eksekvering og kapitalisering på vore investeringer være vores mantra.

Vi fortsætter eksekveringen af de strategiske tiltag, vi initierede i 2024, og vi vil begynde at kapitalisere på en række af dem, hvilket vil kunne aflæses på bundlinjen. Der vil også blive iværksat nye tiltag, der understøtter vores fokusområder og dermed vores målsætninger.

Økonomisk er hovedmålet for 2025 at øge EBITDA til 115-155 mDKK og EBIT til 45-85 mDKK. Vi forventer desuden en stigende omsætning. Det er ambitiøst, og vi skal arbejde hårdt i 2025 for at komme i mål.

Året er indledt med afgrødepriser som forventet, og på markerne står afgrøderne flot med gode regnmængder i efteråret og vinteren. Mælkepriserne er fortsat gode og stabile, men grisepriiserne faldt efter nytår, blandt andet som følge af mund- og klovsyge i Tyskland og den geopolitiske situation.

Fokusområder i driften i 2025

Vi kan ikke kontrollere vejret, og vi kan ikke kontrollere priserne, men vi kan kontrollere, hvordan vi driver vores forretning. Vores effektivitet og vores evne til at få tingene til at hænge sammen – cirkularitet – i alt, hvad vi gør, er vigtige for succes i 2025. Vi skal blive endnu mere effektive, reducere vores omkostninger og producere mere pr. arbejdstime.



Ledelse er en prioritet i 2025. Indholdet i vores lederudviklingsprogram skal for alvor foldes ud. Samtidig vil vi i år styrke vores samarbejde på tværs af organisationen og organisere flere tværfunktionelle grupper. Vi skal desuden styrke HR-funktionen lokalt.

I Rumænien øger vi arealet under vanding med yderligere 700 hektar og udvider silokapaciteten fra 22.000 til 46.000 tons. Både vanding og siloer vil være klar til brug denne sommer.

Der vil være fokus på at dyrke højeværdiafgrøder, da dyrkningssikkerheden er høj på afgrøder under vanding.

I Slovakiet vil vores nye mejeri være klar til produktion i midten af 2025. Mejeriet vil producere koncentrerede mælkeprodukter, som vil blive solgt og distribueret til Europas fødevarerproducenter. Potentialet og udsigterne er betydelige, og dette initiativ vil spille en stor rolle i vores fortsatte udvikling og vækst.

Derudover vil der være fokus på flere større og mindre strategi-relaterede initiativer, der understøtter driften. Disse er specifikt udvalgt af ledergruppen og nøglemedarbejdere i fællesskab.

En nøglefaktor for at nå vores mål for 2028 er at kombinere udvidelse af eksisterende anlæg med opkøb – primært gennem opkøb af jord til afgrødeproduktion.

Jord er FirstFarms' og aktionærernes sikkerhedsnet, og historisk set har jord været en inflationssikker investering, der er steget i værdi over tid. Samtidig har jord en evne til at blive omdannet til kontanter. En væsentlig del af den værditilvækst, FirstFarms skaber, kommer fra stigninger i vores jordværdi. Det er en udfordring at synliggøre værdiskabelsen på jorden, da stigninger i jordværdien ikke kan bogføres i resultatopgørelsen.

Øget opmærksomhed på bæredygtighed

Klimakrisen er en del af den bæredygtighedsagenda, vi allerede kender. CO₂-udledninger bidrager til klimaændringer, som FirstFarms er stærkt påvirket af. Derfor skal vi reducere vores udledninger og tilpasse vores drift til de nye og uforudsigelige klimamønstre.

Et andet kritisk område er biodiversitet. Naturen er under pres, og vi skal finde bedre metoder til at sameksistere med naturen og finde løsninger til at beskytte det økosystem, landbruget er en del af. Vi har iværksat flere initiativer, der skal forbedre biodi-

versiteten på jord i vores ejerskab og som skal øge vores indsigt i den flora, der omgiver vores marker. Arbejdet med biodiversitet er en prioritet og vil være det fremadrettet. Flere initiativer vil blive igangsat.

I fremtiden skal landmænd ikke kun være jordforvaltere og levere fødevarer af høj kvalitet. Vi skal også være naturforvaltere i de økosystemer, vi er en del af. Vi skal leve op til de krav og forventninger, der stilles fra lovgivere og forbrugere, og vores rejse mod at blive mere bæredygtige fortsætter med fornyet momentum i 2025. Det er en topprioritet for vores fremtidige forretning.

Målet er at blive mere synlige og tydeligere omkring de bæredygtighedsinitiativer, vi implementerer. Bæredygtighedsrejsen handler ikke kun om at reducere FirstFarms' indvirkning på miljøet og klimaet. Det handler også om at udnytte forretningsmuligheder skabt af omstillingen til en grønnere økonomi. Disse forretningsmuligheder skal identificeres.

Forbrugernes fokus er i dag rettet mod varens pris, og der er en forventning om, at bæredygtigt producerede varer ikke må koste mere end andre. Det stiller store krav til vores evne til at producere så effektivt og produktivt som overhovedet muligt, uden at det går ud over vores arbejde mod en stadig mere bæredygtig drift.

Det solide fundament

FirstFarms har opbygget en stærk forretningsmodel

med en dokumenteret og ansvarlig risikospredning. Dette har skabt et solidt og sundt økonomisk fundament. Vi har tydelige målsætninger og en strategi, der viser vejen. 400 medarbejdere i fem lande arbejder hver dag dedikeret og dygtigt på at skabe resultater.

Tak for jeres interesse, opbakning og tillid.

Med venlig hilsen

Henrik Hougaard
Bestyrelsesformand

Anders H. Nørgaard
Administrerende direktør

I forlængelse heraf vil bestyrelsen gerne rette en særlig tak til Anders H. Nørgaard for hans dedikerede indsats for FirstFarms gennem 13 år.



HØJDEPUNKTER 2024

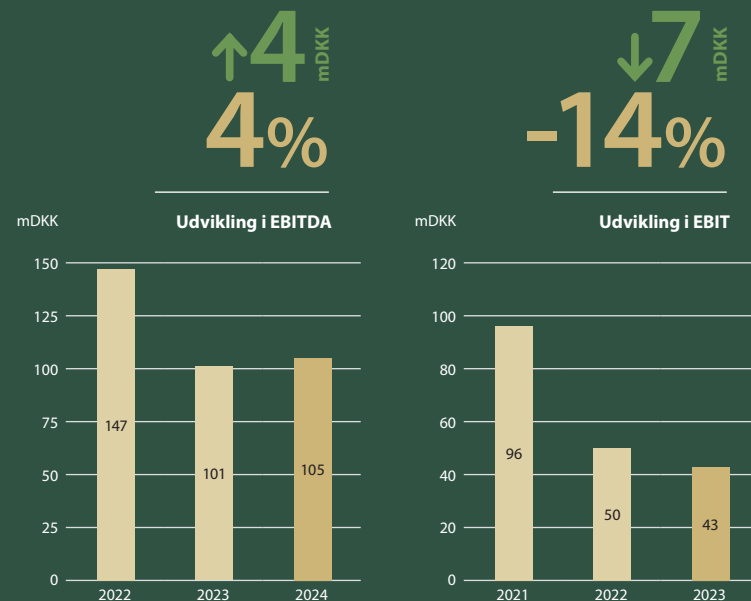
FirstFarms' økonomiske fundament er sundt og solidt, og opgaven med at eksekvere 2028-strategien og realisere målsætningen om vækst kom godt fra start. Her er udvalgte nedslag fra 2024. Alle uddybes andre steder i årsrapporten.

FIRSTFARMS FÅR EGET MEJERI

I Slovakiet indledte vi byggeriet af eget mejeri på vores farm i Plavecký Štvrtok. Medio 2025 er mejeriet klar til at producere fløde og koncentrerede mælkeprodukter, der skal leveres direkte til europæiske fødevarerproducenter. Mejeriet bryder med den traditionelle værdikæde i retning af en mere bæredygtig udvikling.

MERE VANDING - FLERE SILOER

1.300 hektar kom under vanding i Rumænien i 2024 – en ubetinget succes. I efteråret 14 tons majs pr. hektar høstet under vanding, sammenlignet med 5 tons pr. hektar i 2023, hvor majsene ikke blev vandet. Derfor er vi i gang med at investere i yderligere 700 hektar under vanding og i en fordobling af vores silokapacitet til 46.000 tons. Begge udvidelser er klar til brug medio 2025.



INVOLVERING SKABER FORSTÅELSE FOR BÆREDYGTIGHED

Rejsen mod en stadig mere bæredygtig virksomhed fortsatte med reduktion af emissioner, forberedelse til CSRD og EU-taksonomiforordningen samt fokus på implementering af de rette digitale værktøjer. Der var i 2024 særlig fokus på at involvere medarbejderne i arbejdet med at skabe en mere bæredygtig virksomhed.

ØGET JORDVÆRDI

I 2024 øgede vi ejerskabet af jord med 245 hektar, så vi ved årets udgang drev 20.600 hektar jord, hvoraf de 8.700 var i ejerskab. Vi har optimeret den eksisterende jordbeholdning gennem kompaktering og fokus på jordbehandling. FirstFarms har jord for over 800 mDKK, inklusive en ikke-bogført merværdi på mere end 380 mDKK.

FART PÅ STRATEGI- EKSEKVERINGEN

2024 blev indledt med en stor udrulning af Strategi 2028. Udrulningen involverede hele organisationen. Siden stod 2024 i eksekveringens tegn. Af de større kan nævnes partnerskab med Interfood og byggeri af mejeri, investeringer i alle griseproduktioner, investeringer i siloer og yderligere vanding i Rumænien samt udvikling af lederudviklingsprogram.

KAPITALTILFØRSEL

FirstFarms sikrede sig en stor kapitaltilførsel på 186 mDKK fra Heartland-koncernen. Pengene er øremærket til koncernens udvikling og vækst. Lise Kaae, administrerende direktør i Heartland, blev på generalforsamlingen den 16. april 2024 valgt ind i FirstFarms' bestyrelse.

GODE MÆLKEPRISER

Prisen på mælk har gennem hele 2024 været på et tilfredsstillende niveau og en smule højere end sidste år (3,34 DKK/kg mod 3,30 DKK/kg). Mælkeproduktionen var i 2024 på niveau med 2023. Den manglende stigning skyldes en længere periode med varmestress hos køerne.

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

400 medarbejdere er kernen i FirstFarms' udvikling og succes.

Naturressourcer

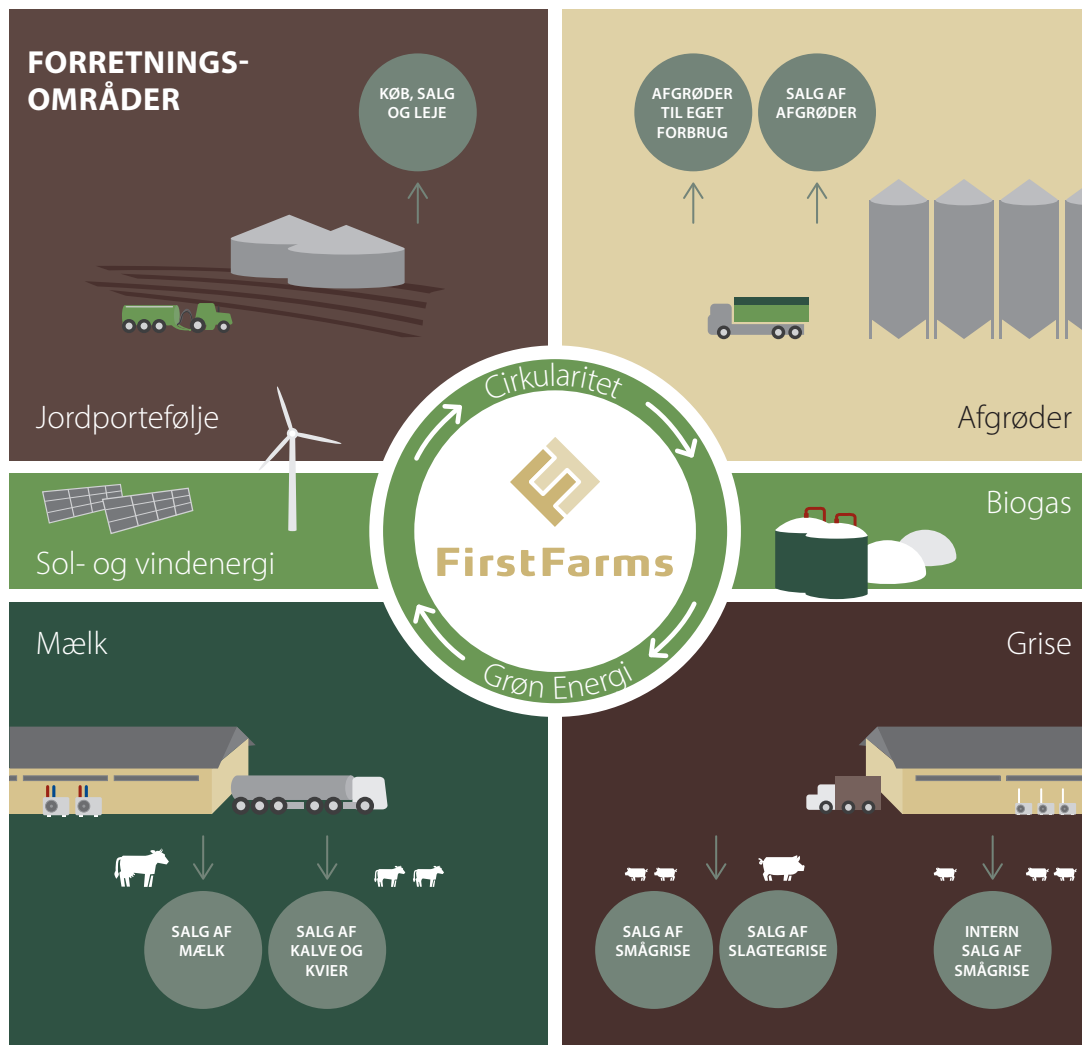
Virksomheden er afhængig af naturressourcer som jord, vand og økosystemet.

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

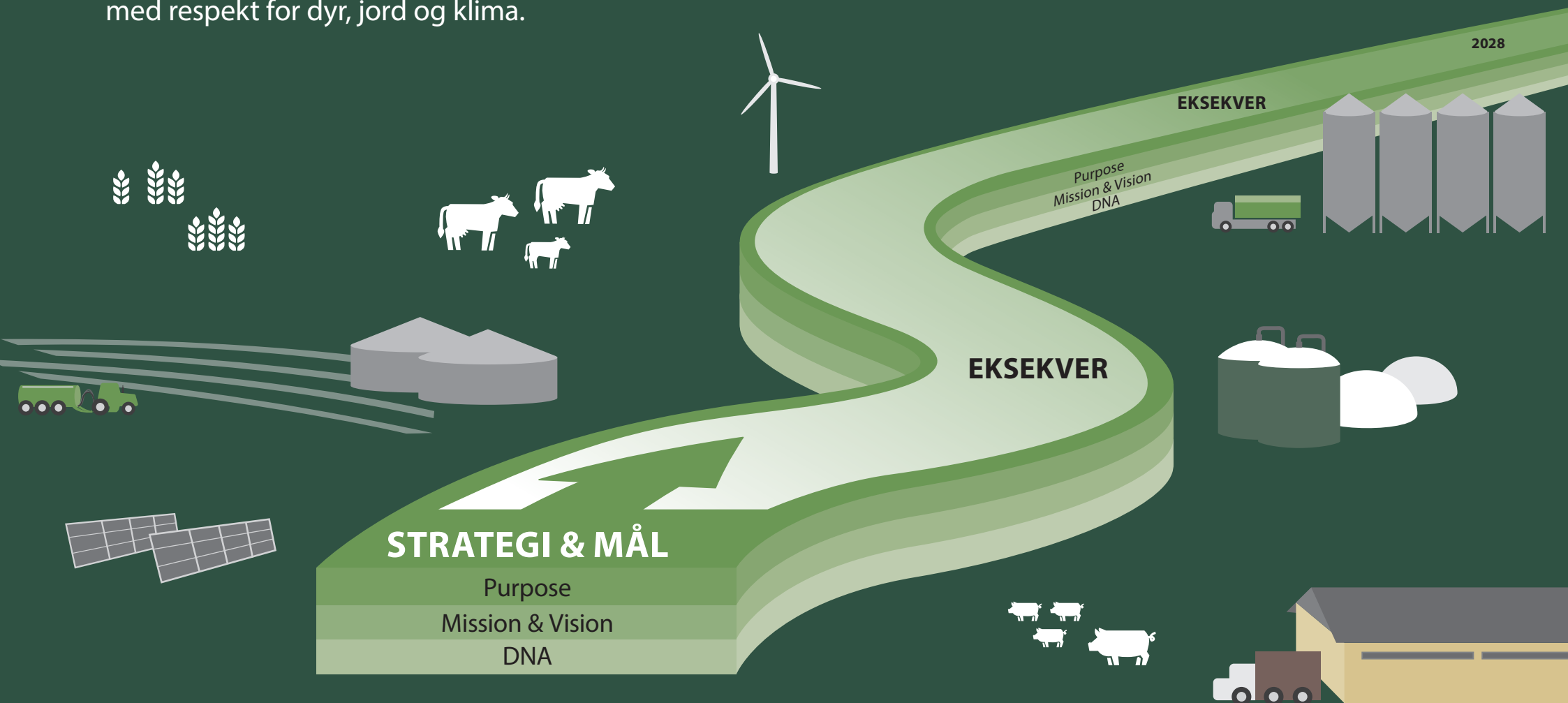
FirstFarms arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Investeringerne er langsigtede og baseret på aktivt ejerskab. FirstFarms stræber efter at engagere sig i de lokale samfunds liv, skabe arbejdspladser og bidrage til lokal vækst.

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.

FIRSTFARMS' FUNDAMENT OG VEJ MOD 2028

Vi bidrager til en sundere verden med fødevarer, som er produceret med respekt for dyr, jord og klima.



STRATEGI 2028:

EKSEKVERING ER KOMMET GODT FRA START

FirstFarms har med Strategi 2028 defineret rammen og vejen til at nå koncernens finansielle målsætninger. FirstFarms vil de kommende år eksekvere prioriterede indsatser indenfor fire strategiske fokusområder: "People & culture", "Next level farming", "Continuous growth" og "The sustainability journey".

Udvalgte prioriterede strategiske tiltag 2024:

- Gearing af organisationen til vækststrejsen
- Udvikling af lederudviklingsprogram
- Øget fokus på jordbehandling & dyrknings-sikkerhed
- Vækst i eksisterende driftsgrene
- Partnerskab med hollandske Interfood
- Investering i - og byggeri af - mejeri
- Investering i vanding og udvidet silokapacitet i Rumænien

- Opstart af "Farm Sustainability Plan"
- Dataindsamling og forberedelse til CSRD og EU's taksonomiforordning *

Eksekveringen af Strategi 2028 fortsætter i 2025

Der vil allerede i år blive kapitaliseret på initiativer iværksat sidste år – ikke mindst på mejeriet, der kommer i drift medio 2025, og på udvidet vanding og øget silokapacitet, der også forventes at blive taget i brug medio 2025.



FirstFarms' målsætning

FirstFarms vil øge omsætningen til 750 mDKK og EBITDA til mere end 240 mDKK i 2028.

* Den 26. februar 2025 har EU-kommissionen præsenteret omnibusforenklingsspakken, som har til formål at forenkle reglerne inden for lovgivninger på bæredygtighedsområdet såsom CSRD og Taksonomiforordning. FirstFarms er omfattet af de nuværende regler fra 2025 regnskabet. De foreslåede ændringer er endnu ikke godkendt i EU. FirstFarms følger udviklingen i forhold til Omnibus forslaget og FirstFarms vil efterfølgende tilpasse indsats og rapportering i overensstemmelse hermed.

BÆREDYGTIGHED:

BÆREDYGTIGHEDSREJSEN

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

FirstFarms er på en rejse mod en stadig mere bæredygtig produktion. Rejsen er de senere år intensiveret.

For at FirstFarms kan nå de mål, koncernen har sat sig i Strategi 2028, er der defineret fire strategiske fokusområder. Bæredygtighedsrejsen er en af disse. Det er en nødvendig, selvfølgelig, vigtig, stor, spændende, perspektivrig, men også vanskelig rejse.

Bæredygtighed er et bredt og komplekst koncept baseret på tre søjler: økonomisk vækst, miljømæssig omsorg og social trivsel. På grund af bæredygtighedens kompleksitet er det en udfordring at arbejde med.

Den miljømæssige del af bæredygtighedskonceptet har i øjeblikket et stærkt fokus. Klimaændringer og tab af biodiversitet truer økonomisk vækst og social trivsel på jorden.

Landbruget er en del af løsningen

På grund af de tætte bånd mellem landbrug og natur er landbruget generelt under pres for at være en stor bidragsyder til klimaforandringer og tab af biodiversitet. Samtidig bliver landbruget også betragtet som en

del af løsningen. Forbrugerne stiller stadig større krav og kræver handling. Det har sat en transition af landbruget i gang.

”Vi har et ansvar over for vores virksomhed, os selv, vores børn og alle vores interessenter for at tilpasse FirstFarms' forretning til den ændrede virkelighed, hvor ressourcer bliver mere knappe, klimamæssige udfordringer vokser, og der er et stigende eksternt fokus på drivhusgasudledninger fra produktionen. Derfor skal vi reducere vores udledninger og tilpasse vores drift til de nye og uforudsigelige klimamønstre,” siger adm. direktør Anders H. Nørgaard og fortsætter:

”Vi ønsker, som alle andre, forandringer, og vi er og vil være en del af løsningen. Samtidig giver denne nye virkelighed nye vækstmuligheder, som vi skal gribe for fortsat at skabe værdi for vores aktionærer. Der er ingen tvivl om, at bæredygtighed er et afgørende område at arbejde med, hvis vi skal sikre vækst, udvikling og robusthed for FirstFarms og vores forretningsmodel.”

Store forpligtelser

Som et børsnoteret selskab har FirstFarms forpligtelser, herunder at rapportere ikke-finansielle indikatorer inden for samfundsansvar og bæredygtighed. Forpligtelserne bliver flere og flere og mere og mere omfangsrige.

Den 5. januar 2023 trådte Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) i kraft. Dette nye direktiv strømliner og styrker reglerne om den sociale og miljømæssige information, som FirstFarms skal rapportere fra 2025 som en del af årsrapporterne. De nye CSRD-direktiver og andre – for eksempel EU-taksonomi og fælles landbrugspolitikker (EU-CAP) – er motiveret af den igangværende forbrugerskabte transition.

Ikke-finansielle indikatorer er allerede afgørende i forhandlinger med banker, i drøftelser med samarbejdspartnere, ved indhentning af tilladelser og i andre væsentlige sammenhænge.

I de følgende artikler gives eksempler på FirstFarms' arbejde med bæredygtighed.

BÆREDYGTIGHED:

FARM SUSTAINABILITY PLAN SKABER **STØRRE FORSTÅELSE**

Som et led i FirstFarms' arbejde mod en mere bæredygtig drift er koncernen i gang med at udvikle en Farm Sustainability Plan for alle lokale enheder samt at skabe forståelse for, at det er vigtigt, at landbruget tager del i den forandring, verden undergår.

Farm Sustainability Plan er en køreplan med handlinger, foreslået af medarbejderne, der sigter mod at reducere FirstFarms' negative miljøpåvirkninger. Den understøtter indirekte EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), der har til formål at sikre sammenlignelig og pålidelig rapportering om bæredygtighedsrelaterede emner og virksomhedens præstationer.

Udvalgte ledere og medarbejdere i FirstFarms var i 2024 involveret i arbejdet med Farm Sustainability Plan. På lokale workshops blev der indsamlet input og forslag til, hvordan FirstFarms lokalt kan bidrage til en mere bæredygtig virksomhed fremadrettet. Arbejdet skal udmønte sig i planer, som er tilpasset den lokale drift – men med tydeligt afsæt i Strategi 2028.

Succes med inddragelse

Workshops var en stor succes, og der er indsamlet alt fra små forslag til handlinger, der gør en forskel for individuelle medarbejdere, til større initiativer, der forbedrer virksomhedens miljømæssige bæredygtighed,

sparer ressourcer og reducerer udledninger. Disse initiativer kan også åbne nye forretningsmuligheder.

Arbejdet med at identificere, diskutere og foreslå konkrete handlinger blev kombineret med at give deltagerne en vigtig indsigt i og forståelse for, at verden er i forandring, og at landbruget er ved at transformere sig.

"Det er vigtigt, at vores ledere og medarbejdere forstår forandringernes betydning for os og betydningen af den bæredygtighedsagenda, der ruller ind over os nu. Vi skal lære dem at træffe beslutninger, der bidrager til mere bæredygtighed," siger Sustainability Manager Inna Mitlytska.

Inna Mitlytska fortæller, at snart vil det være slut med kun at blive målt på de sædvanlige produktions-KPI'er i FirstFarms.

"I 2025 arbejder vi med at definere bæredygtigheds-KPI'er og siden koble dem til de øvrige FirstFarms KPI'er."



FARM SUSTAINABILITY PLAN SKABER STØRRE FORSTÅELSE

Fra forslag til handling

Arbejdet med Farm Sustainability Plan fortsætter også i 2025, hvor der er fokus på at analysere og kvantificere de indkomne forslag til handlinger. Efterfølgende vil de lokale ledelser komme med forslag til, hvordan de foreslåede handlinger skal prioriteres. Handlingerne vil så danne grundlag for den enkelte farms Sustainability Plan, hvorefter den godkendes og implementeres.

Inna Mitlytska understreger vigtigheden af, at FirstFarms evner at omsætte de enkelte handlinger fra planen til konkrete, synlige og håndgribelige tiltag på de enkelte farme. Det må ikke drukne i travlhed eller "business as usual".

"Får vi ikke omsat vores planer til handling, får vi aldrig den nødvendige forståelse for rejsen mod bæredygtighed. Det er selvfølgelig ikke alle foreslåede handlinger, der kan blive til noget, men mange skal. De små skal hurtigt implementeres og synliggøres. De store, mere langsigtede, der måske kræver større investeringer, skal behandles af øverste ledelse og indgå i de strategiske overvejelser og beslutningsprocesser på lige fod med alle andre potentielle større investeringer," siger Inna Mitlytska.

I FirstFarms er man helt bevidst om, at det ikke bare er lokale ledere og medarbejdere, der skal have større indsigt og forståelse. Det skal øverste ledelse også.

"Vores ledelse kommer fremadrettet til at arbejde med langt større usikkerheder. Ingen ved, hvad der venter os om to år. Det gør de heller ikke. Men de ved, at de skal evne at agere og træffe beslutninger på andre grundlag end i dag – og det skal de være forberedte på," slutter Inna Mitlytska.



BÆREDYGTIGHED:

KLIMATILPASNING

Klimaet ændrer sig, og det sker hurtigere end forventet. 2024 bød for eksempel på de længste og mest udbredte perioder uden regn i Centraleuropa. Paradoksalt nok bød 2024 også på de voldsomme nedbørsmængder i nogle af de samme områder. Nedbør, der førte til enorme oversvømmelser. Det kræver, at landbruget evner at tilpasse sig klimaet.

Hos FirstFarms er der blandt fokus på at:

- Dyrke tørkeresistente afgrøder
- Optimere markplaner
- Dyrke nye afgrøder
- "Forstyrre" jorden mindst muligt for at sikre en god jordstruktur
- Vande, hvor det er forsvarligt og skabe dyrkningssikkerhed

BÆREDYGTIGHED:

BIODIVERSITET I FOKUS

En af de vigtigste opgaver på bæredygtighedsagendaen er at fremme biodiversiteten. FirstFarms samarbejder blandt andet med lokale NGO'er for at blive bedre til at se mulige løsninger.

Desværre er biodiversiteten truet af habitatødelæggelse, forurening og klimaforandringer. Tab af biodiversitet kan føre til økologiske sammenbrud, der påvirker hele planeten og dermed også landmandens levebrød.

Derfor er det vigtigt at beskytte naturområder, genoprette ødelagte levesteder og fremme bæredygtig udvikling.

FirstFarms anerkender den betydelige indvirkning, landbruget har på disse systemer.

FirstFarms' landbrug overholder den fælles landbrugs-politik og omfavner klima- og biodiversitetsvenlige dyrkningsmetoder, som beskrevet i regionale og EU-forordninger. Disse omfatter tiltag som braklægning, etablering af landskabselementer, sædskifte, jord-dække og bevarelse af permanente græsarealer.

Stor og vigtig opgave

En del af FirstFarms' jord er en del af officielle EU- eller lokale naturbeskyttelsesområder, hvor præcise regler bestemmer, hvordan FirstFarms passer sine marker for at beskytte sjældne, truede eller endemiske plante- og dyrearter.

FirstFarms' mål er løbende at minimere og undgå negative effekter på biodiversiteten ved at reducere brugen af plantebeskyttelsesmidler, øge diversiteten af afgrøder på vores marker og bevare eller skabe små naturlige habitater omkring koncernens landbrug.

Landbruget har et stort medansvar og en stor opgave i at medvirke til at forbedre biodiversiteten. Et ansvar og en opgave FirstFarms tager alvorligt. En række initiativer er iværksat og flere vil komme til.

En nuværende opgave er at give FirstFarms' ledere og medarbejdere i markbruget en større indsigt i den flora



BIODIVERSITET I FOKUS

og fauna, der omgiver selskabets egne marker. Mange marker ligger tæt på sensitive naturområder, og øget kendskab er en forudsætning for, at FirstFarms kan medvirke effektivt til at fremme biodiversiteten.

Tæt samarbejde med NGO'er

I 2024 lancerede FirstFarms et pilotprojekt i Gabčíkovo, Slovakiet, for at forbedre forståelsen af det lokale miljø. FirstFarms indgik et samarbejde med en lokal ikke-statslig organisation, der fokuserer på naturbevarelse og økosystemrestaurering i Donau-regionen. Projektets primære mål er at vurdere naturens nuværende tilstand og identificere områder, hvor FirstFarms kan bidrage til restaurerings- eller beskyttelsesindsatser. Derudover skal organisationen undervise FirstFarms' ansatte, så den fremtidige indsats for at fremme biodiversiteten i området bliver optimal.

I 2025 vil FirstFarms fortsætte arbejdet med projektet og identificere områder, hvor konkrete initiativer vil blive implementeret.

FirstFarms har tidligere samarbejdet med denne organisation om et projekt, der sigtede mod at genoprette naturlige habitater i Donaus oversvømmelsesområde. FirstFarms har stillet jord til rådighed for organisationen, som forvalter den på en måde, der gavner natu-

ren. Aftalen er netop blevet forlænget, så organisationen også har rådighed over jorden de kommende år.

"I fremtiden vil landmænd også fungere som forvaltere af de økosystemer, vi er en del af. Det betyder, at vi skal uddybe vores forståelse af de økosystemer og den biodiversitet, vi interagerer med. Bedre viden om miljøet vil gøre os i stand til at træffe optimale beslutninger, der enten undgår eller minimerer vores indvirkning på biodiversiteten eller bidrager til genopretning og rehabilitering af naturlige habitater," siger Sustainability Manager i FirstFarms, Inna Mitlytska.

Udfordringer

Indsatsen for at fremme biodiversiteten er ikke uden udfordringer. For eksempel er indsatsen begrænset til arealer, der knytter sig til marker FirstFarms selv ejer. En stor del af FirstFarms' afgrøder dyrkes på lejet jord, og selskabet kan derfor ikke bestemme, hvilke biodiversitetsfremmende indsatser, der skal iværksættes i de områder. Men FirstFarms kan og vil påvirke i den rigtige retning.

BÆREDYGTIGHED:

MERE ENERGI FRA SOLEN

Arbejdet med den grønne omstilling fortsatte i 2024.

I 2024 fik FirstFarms blandt andet koblet et eksisterende solcelleanlæg i Rumænien op på 40% af de pivoter, der udgør selskabets nye vandingsanlæg. I Záhorie, Slovakiet, fik selskabet opstillet og ibrugtaget et solcelleanlæg med en kapacitet på 500 kWh.

FirstFarms ser et stort potentiale i installationen af solpaneler på produktionsenhederne, da klimaforholdene i landene, hvor de opererer, tillader at udnytte solpanelernes fulde potentiale til at dække væsentlige dele af eget forbrug.

FirstFarms har nu solpaneler på de fleste mælke- og griseproduktioner i Tjekkiet, Slovakiet og Ungarn samt på afgrødecentret i Rumænien.

FirstFarms har forbrugt 755 MWh solenergi i 2024, hvilket svarer til 7% af koncernens samlede elektricitetsforbrug. Den grønne energi er i dag en integreret del af selskabets cirkulære drift.

FirstFarms har til formål løbende at forbedre energiselvforsyningsgraden under hensyntagen til de lokale og globale rammebetingelser.

Biogas

De komplekse og grundige undersøgelser, der skal afdække om det giver mening for FirstFarms at starte en biogasproduktion op, foregår fortsat på forskellige lokationer.

FirstFarms har tidligere haft en målsætning om at udvikle grøn energi til et femte forretningsben. Den målsætning er sat på pause indtil videre. Det er ikke et rentabelt forretningsben i det nuværende marked, og lovgivningen og rammebetingelserne er uklare og tilslutningsforholdene vanskelige.



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)	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsætning	454,0	461,6	418,4	369,5	312,6
Bruttoresultat	217,4	199,0	231,1	184,2	168,2
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	105,3	101,2	146,6	113,7	100,2
Resultat af primær drift (EBIT)	43,0	50,1	95,9	69,9	54,2
Resultat af finansielle poster, netto	-34,1	-16,5	-12,3	-24,0	-22,8
Resultat før skat	8,9	33,6	83,6	45,9	31,4
Årets resultat	16,3	26,0	65,5	34,8	24,8
Foreslået udbytte	0,0	0,0	9,0	6,7	5,7
Langfristede aktiver	1.271,4	1.227,3	1.048,7	834,7	954,1
Kortfristede aktiver	413,5	282,4	292,8	263,8	187,9
Aktiver i alt	1.684,9	1.509,7	1.341,5	1.098,5	1.142,0
Aktiekapital	111,5	99,5	94,6	78,6	75,7
Egenkapital	819,2	722,2	683,1	530,1	483,5
Langfristede forpligtelser	718,8	655,0	404,3	327,7	465,0
Kortfristede forpligtelser	146,9	132,5	254,1	240,7	193,4
Nettorentebærende gæld*	551,0	591,4	501,7	390,1	520,4
Pengestrøm fra primær drift	88,7	133,6	89,7	77,7	79,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	47,1	103,5	69,8	46,3	47,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto	-89,4	-195,0	-245,4	109,7	-13,2
Heraf til investering i materielle aktiver	-114,3	-187,1	-213,4	-72,8	-93,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	154,1	95,5	120,0	-86,2	-29,3
Pengestrøm i alt	111,8	4,0	-55,6	69,7	4,7
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	47,9	43,1	54,2	49,9	53,8
EBITDA-margin	23,2	21,9	35,0	30,8	32,1
Overskudsgrad	9,5	10,9	22,9	18,9	17,4
Soliditetsgrad	48,6	47,8	50,9	48,3	42,3
Resultat pr. aktie, kr.	1,55	2,68	7,56	4,51	3,57
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,55	2,65	6,60	4,06	3,36
Udbytte pr. aktie, kr.	0,00	0,00	0,95	0,85	0,75
Nettorentebærende gæld/EBITDA	5,2	5,8	3,4	3,4	5,2
Egenkapitalforrentning	2,2	4,2	10,8	6,9	5,7
Gennemsnitligt antal ansatte	389	364	328	318	334

*) 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

EBITDA margin

Overskudsgrad

Soliditetsgrad

Resultat pr. aktie

Udvandet resultat pr. aktie

Udbytte pr. aktie

NIBD/EBITDA

Egenkapitalforrentning

EBITDA

(Bruttoresultat x 100) / Nettoomsætning

(EBITDA x 100) / Nettoomsætning

(Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning

(Egenkapital x 100) / Aktiver i alt

Årets resultat / Antal aktier

Justeret resultat / Udvandet antal aktier

Foreslået udbytte / Gennemsnitligt antal aktier

Netto rentebærende gæld/EBITDA

(Årets resultat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital

Resultat af primær drift (EBIT) tillagt afskrivninger



REGNSKABSBERETNING:

EBITDA STIGER MARGINALT, MEN RESULTATET EFTER SKAT FALDER



"Kapitaltilførslen vi fik i starten af 2024 fra Heartland koncernen, kombineret med den nye finansiering i slutningen af 2023, gør at vi står endnu stærkere i forhold til at eksekvere på vores Strategi 2028".

MICHAEL HYLDGAARD, CFO

FirstFarms leverer et resultat, som er en smule lavere end de oprindeligt udmeldte forventninger, og et EBITDA højere end i 2023. Årets resultat efter skat er lavere end i 2023. Værdiregulering af biologiske aktiver udgør -21 mDKK i 2024 mod +9mDKK i 2023.

Koncernens resultat efter skat udgør 16 mDKK mod 26 mDKK i 2023.

EBITDA og EBIT udgør henholdsvis 105 mDKK (2023: 101 mDKK) og 43 mDKK (2023: 50 mDKK). De oprindeligt udmeldte forventninger til 2024 var et EBITDA på 110-140 mDKK og EBIT på 50-80 mDKK. FirstFarms

opnår således et resultat lige under de forventninger, der blev meldt ud i starten af året.

Samlet er omsætningen faldet med 7 mDKK i forhold til 2023 – svarende til 2%.

Udmeldte forventninger 2024

mDKK	EBITDA	EBIT
4. februar 2025	100-110	40-50
27. november 2024	90-100	30-40
28. august 2024	90-120	30-60
21. marts 2024	110-140	50-80

REGNSKABSBERETNING:

EBITDA STIGER MARGINALT, MEN RESULTATET EFTER SKAT FALDER - FORTSAT

Griseproduktionen

FirstFarms opretholdt et højt effektivitetsniveau i griseproduktionen i 2024. FirstFarms' 6.500 søer producerede 225.000 smågrise i 2024, hvilket er 36% flere end i 2023, hvilket tilskrives fuld implementering af de nye produktionsenheder i Ungarn.

Priserne på smågrise og slagtegrise var på et acceptabelt - men faldende - niveau frem til efteråret 2024, hvor de stabiliserede sig.

Omsætningen på grise er øget med 34 mDKK i forhold til 2023, hvilket primært skyldes, at 2024 blev første år med fuld udnyttelse af den nye produktion i Ungarn.

Foderpriserne faldt i 2024 sammenlignet med året før.

Mælkeproduktionen

2024 bød på gode mælkepriser, der var på niveau med 2022 og 2023.

Produktionen af mælk var på niveau med produktionen i 2023. Den forventede stigning udeblev som følge af en længere periode med varmestress i be-

sætningen. Som følge af perioden med varmestress er antallet af køer reduceret til 2.800 dyr.

Samlet er omsætningen i mælkeproduktionen på niveau med 2023.

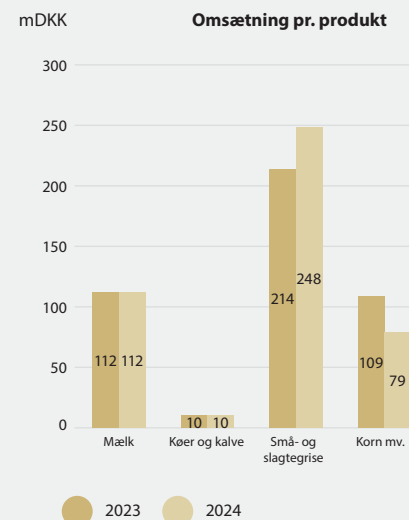
Foderomkostningerne faldt, og foderkvaliteten blev forbedret som følge af en justeret fodersammensætning.

Afgrødeproduktionen

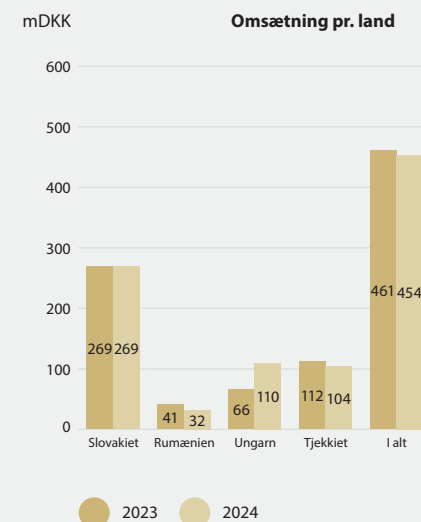
Den samlede avl i afgrødeproduktionen blev betydeligt mindre end normaludbyttet, og de realiserede priser på salgsafgrøder indfrie ikke forventningerne – men var højere end i høsten 2023. Derudover er lagerbeholdningerne af både salgsafgrøder og foder væsentligt højere end ultimo 2023. Værdien af salgsafgrøder på lager er 27 mDKK højere end ultimo 2023.

De lavere udbytter var væsentligst i Slovakiet som følge af en varm og tør sommer. I Rumænien viste effekten fra det nyetablerede vandingssystem sig gennem betydeligt højere udbytter på de vandede arealer.

Den samlede omsætning i afgrødeproduktionen



↓ 7 mDKK
2%



REGNSKABSBERETNING:

EBITDA STIGER MARGINALT, MEN RESULTATET EFTER SKAT FALDER - FORTSAT

blev 79 mDKK mod 109 mDKK i 2023. Omsætningen for 2024 er påvirket af forskydninger i lagerbeholdninger.

Værdiregulering af biologiske aktiver er i 2024 negativt påvirket med 19 mDKK mod en negativ værdiregulering i 2023 med 2 mDKK. Effekten i 2024 er en konsekvens af lavere udbytter i Slovakiet.

FirstFarms sælger 2/3 af afgrødeproduktionen. Resten udnyttes til eget foder.

Indtjening og omsætning

EBITDA for 2024 udgør 105 mDKK. Det er en stigning på 4 mDKK. EBITDA margin er som følge heraf steget til 23% svarende til en stigning på 1%-point.

2024-resultatet er ikke tilfredsstillende, selvom det ligger på niveau med tidligere niveauer for FirstFarms. Vækstambitionen er således ikke indfriet i 2024.

Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene virker, og de ringere forhold for afgrødeproduktionen opvejes delvist af en positiv udvikling i de øvrige driftsgrene.

Afskrivningerne er øget som følge af færdiggørelse

af so-projektet i 2023 i Ungarn, siloprojektet i 2023 og vandingsprojektet i 2024 i Rumænien. Den negative udvikling i finansielle poster skyldes dels større positive engangseffekter under finansielle indtægter i 2023 samt større rentebærende gæld i 2024.

Balance

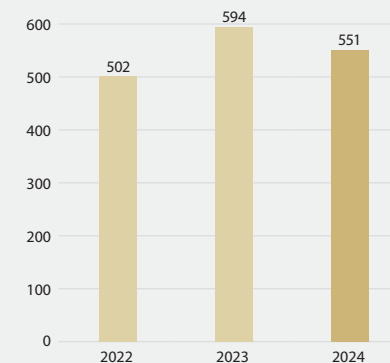
Koncernens jordportefølje er bogført til kostpris. Jord udgør 26% af koncernens samlede aktiver. FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv, som sikrer FirstFarms mod inflation.

Den samlede kapitalbinding i biologiske aktiver og varebeholdninger er øget med 35 mDKK i 2024 til 279 mDKK mod 244 mDKK i 2023. Der er således markant flere usolgte afgrøder på lager ultimo 2024 sammenlignet med 2023. Stigningen i salgsafgrøder på lager udgør 27 mDKK – og foderafgrøder er øget med 14 mDKK. Værdien af dyr er reduceret med 3 mDKK i 2024 – til en værdi på 117 mDKK fra 120 mDKK i 2023. Priserne ultimo 2024 er en smule lavere end ultimo 2023.

Der investeres løbende inden for alle driftsgrene, hvilket er afgørende for, at FirstFarms opretholder den risikobalancerede model inden for både driftsgrene og geografi. I 2024 blev vandingsanlægget i

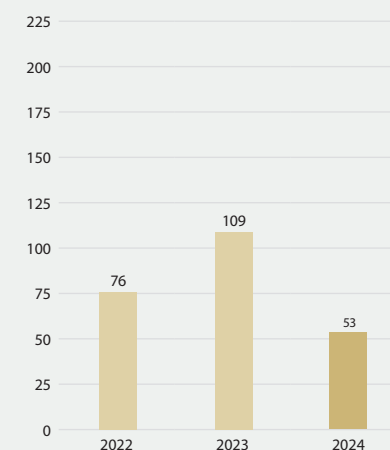
↓ 43 mDKK
7%

mDKK Udvikling i nettorentebærende gæld



↓ 56 mDKK

mDKK Udvikling i fri pengestrøm



REGNSKABSBERETNING:

EBITDA STIGER MARGINALT, MEN RESULTATET EFTER SKAT FALDER - FORTSAT

Rumænien færdiggjort og taget i brug. En udvidelse af vandingsanlægget blev sat i gang i efteråret. Det samme gjorde et stort siloanlæg. I Slovakiet startede byggeriet af eget mejeri.

Egenkapitalen er forøget som følge af årets resultat samt kapitalforhøjelse i Q1 2024 med 97 mDKK. Koncernen ender således med en soliditetsgrad på over 48% ved udgangen af 2024.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i 2024 været 47 mDKK – reduceret fra 104mDKK i 2023. Faldet skyldes væsentligst de øgede beholdninger af afgrøder. Salg af aktiver udgjorde 5 mDKK – som i 2023.

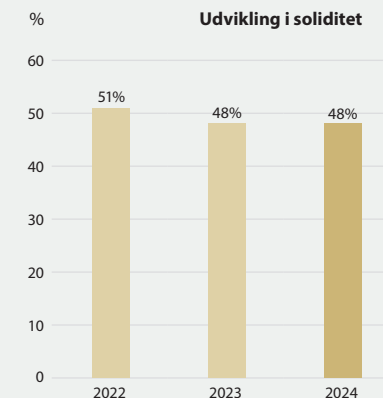
FirstFarms' nettorentebærende gæld er reduceret fra 594 mDKK til 550 mDKK – en reduktion på 44 mDKK. De væsentligste investeringer vedrører vanding i Ru-

mænien samt det påbegyndte byggeri af mejeriet i Slovakiet.

Ultimo 2024 udgør uudnyttede kreditrammer og fri likviditet til rådighed i alt 258 mDKK.

0%

Udvikling i soliditet



↑ 89 mDKK 12%

Udvikling i egenkapitalen





JORD:

STIGENDE JORDVÆRDI

Værdien af FirstFarms' jord er på mere end 800 mDKK inklusive en ikke-bogført merværdi på mere end 380 mDKK. Merværdien efter skat er 300 mDKK.

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

I 2024 øgede FirstFarms ejerskabet af jord med 245 hektar i henholdsvis Rumænien og Slovakiet til i alt 8.700 hektar.

FirstFarms' samlede egenkapital, inklusiv en ikke-bogført merværdi, er på 1,1 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 2024 er de eksterne vurderinger på jord steget med 23 mDKK i forhold til 2023.

"Vores finansielle robusthed styrker det gode samarbejde, vi har med vores finansielle samarbejdspartne-

re. Vi har et værdifast aktiv kombineret med en positiv indtjening over tid. Det betyder, at vi er en attraktiv kunde for finansielle samarbejdspartnere. Vores fokus på ESG vægter ligeledes højt," siger Søren Sjørup Kristensen, Group Finance Director.

Jord som investering

Historisk er jord en inflationssikker investering, som over tid er steget i værdi. Samtidig er der under normale omstændigheder et marked for jord, hvilket gør at jord kan blive omsat til kontanter.

En del af den værditilvækst, som FirstFarms skaber, sker via stigninger i vores jordværdier.

Dette kan ikke ses i selskabets resultatopgørelse eller balance, men det er oplyst i regnskabet hvert år. Jordværdierne er baseret på eksterne vurderinger kombineret med handler gennemført på samme niveau af selskabet.

FirstFarms har ultimo 2024 ikke-bogførte værdier på over 380 mDKK (300 mDKK efter skat).

Gældende regnskabspraksis og -standarder giver ikke mulighed for at opskrive værdierne over resultatopgørelsen i regnskabet.

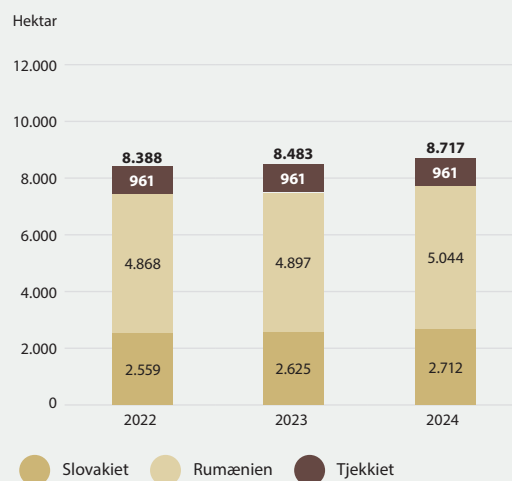
Det bemærkes, at der kan være væsentlighed usikkerhed forbundet med jordværdierne ved realisation, og at der derfor ikke gives nogen sikkerhed for at de ikke-bogførte merværdier kan realiseres.



"Jorden er vores mønt, og vi betragter jorden som koncernens og aktionærernes opsparing."

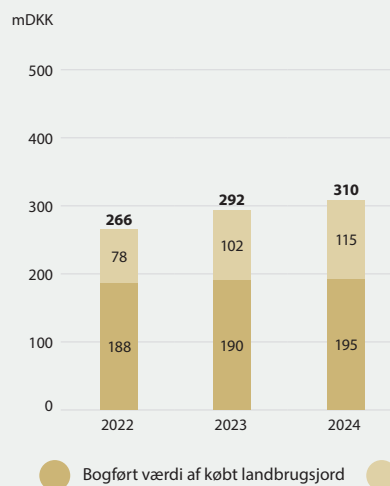
ANDERS H. NØRGAARD, CEO

Udvikling i jordportefølje - jord i ejerskab

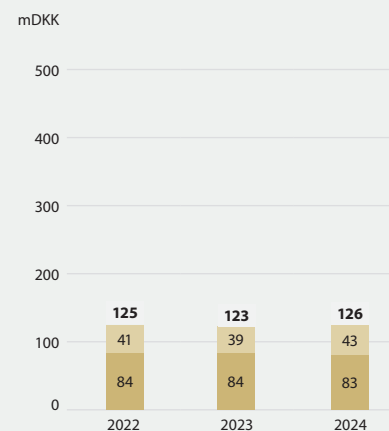


Udvikling i jordværdier

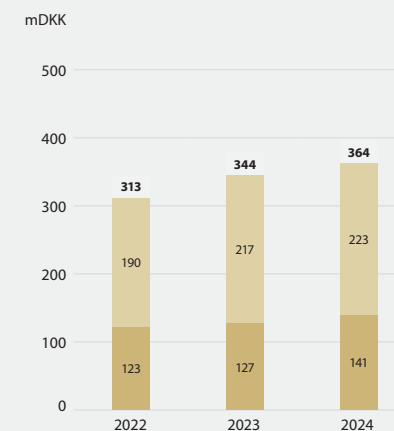
Slovakiet



Tjekkiet



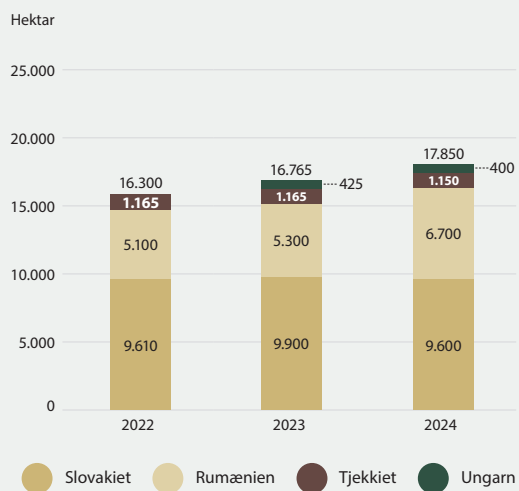
Rumænien





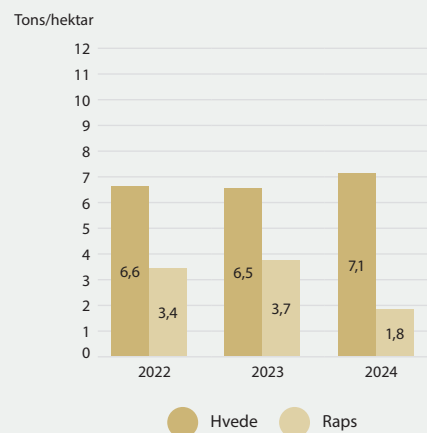
Udvikling i jordportefølje

- jord i omdrift

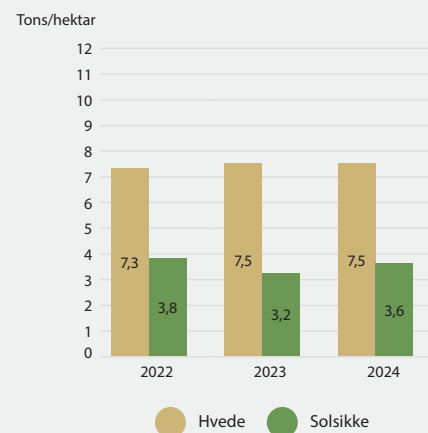


Udvikling i udbytter

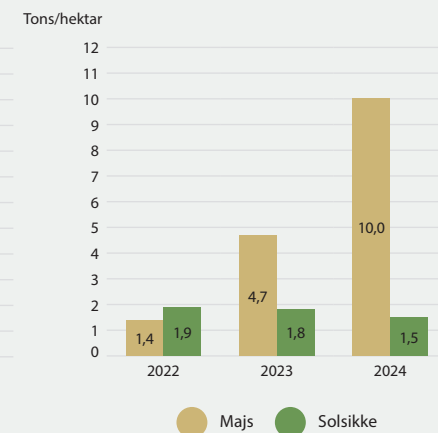
Slovakiet



Tjekkiet



Rumænien





MÆLK:

GODE MÆLKEPRISER

For tredje år i træk var mælkepriserne gode og stabile med stor betydning for indtjeningen.

Mælkepriserne steg med 1% i 2024 i forhold til året før.

Gennemsnitsprisen på mælk var på 3,34 DKK/kg mod 3,30 DKK/kg i 2023.

Mælkeproduktionen var på niveau. FirstFarms leverede 33,6 mio. kg mælk i 2024 mod 33,7 mio. kg i 2023. Der var forventning om en stigning, men mælkeproduktionen faldt i nogle måneder som følge af varmenstress i besætningen.

Foderomkostningerne faldt en smule, mens alle andre omkostninger var stabile.

Besætningen udgjorde ultimo 2024:

- 2.800 malkekøer
- 2.600 opdræt/kvier

Foderkvaliteten steg

I 2024 forbedrede FirstFarms foderet ved at justere på komponenterne til trods for vanskelige dyrknings-

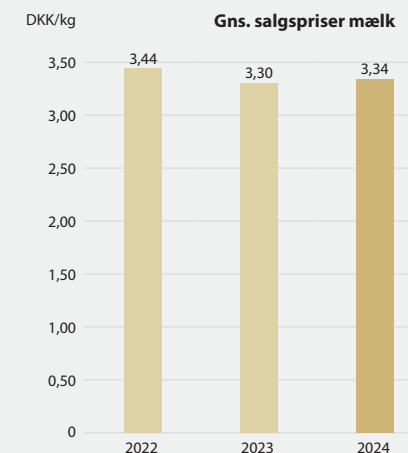
betingelser. Det gav bedre kvalitet og ensartethed. Der er tale om foderkomponenter fra egne marker, hvilket spiller godt ind i selskabets ambition om øget cirkularitet i driften.

FirstFarms færdiggjorde desuden en stor renovering af krumtappen i mælkeproduktionen: malkefaciliteterne. Produktionen står nu skarp til 2025 og forbedrer dyrevelfærden hos køerne og arbejdsvilkårene for de ansatte.

Mælkeproduktionen i FirstFarms står foran store forandringer. Fra medio 2025 afløses den traditionelle transport af råmælk til eksterne mejerier med bearbejdning af råmælken på eget mejeri. FirstFarms' nybyggede mejeri ligger på koncernens mælkefarm i Plavecký Štvrtok i Slovakiet. Her skal råmælken omformes til koncentreret skummetmælk og fløde.

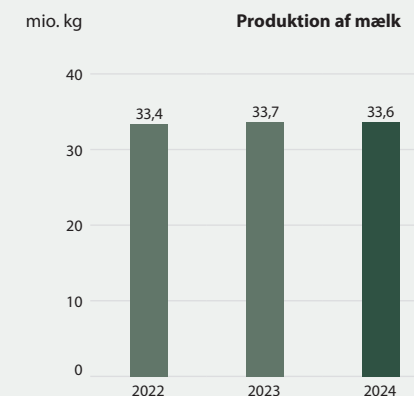
Udvikling i mælkeprisen

↑ 1%



Udvikling i produktionen

0%



MEJERIDRIFT:

STORT **GÅRDMEJERI** VARSLER NYE TIDER I EUROPÆISK MÆLKEPRODUKTION

FirstFarms' nye mejeri bryder med den traditionelle værdikæde i retning af en mere bæredygtig udvikling.

Medio 2025 indleder FirstFarms produktionen af mælkeprodukter på eget nyopført mejeri i Slovakiet. På mejeriet, der ligger i direkte tilknytning til selskabets mælkeproduktion, skal råmælken fra besætningen bestående af 2.800 malkekøer omdannes til koncentreret skummetmælk og fløde.

Produkterne skal leveres direkte til nogle af de store fødevarerproducenter i Europa, hvoraf mange er placeret i en radius af maksimalt 500 kilometer fra mejeriet.

Tiltaget bryder i sin essens med den traditionelle værdikæde i retning af en mere bæredygtig udvikling, hvor mælken forarbejdes, hvor den produceres, og hvor den koncentrerede mælk nedbringer transportbehovet, da mængden bliver mindre, og den transporteres direkte fra farm til fødevarerproducent. Det nedbringer det samlede CO₂-aftryk på produkterne.

65% af den fragtede råmælk i den traditionelle værdikæde er nemlig vand. Vand, der er dødvægt, når det i dag fragtes rundt på vejene.

"At etablere et mejeri direkte på en gård repræsenterer en innovativ tilgang til fødevarerproduktion, som ikke blot øger effektiviteten, men som også understøtter en cirkulær og bæredygtig tankegang. Det tankegods er en del af vores DNA.

Med mejeriet kommer vi til at agere "first movers" i tilgangen til værdikæden og den måde, europæisk landbrug har fungeret på i mange årtier. Vi bidrager også til at bringe forbrugerne og fødevarerproducenterne tættere på hinanden og på "der, hvor mælken kommer fra," så at sige. Det efterspørges af forbrugerne," fortæller FirstFarms' CEO, Anders H. Nørgaard.

Gennemsigtighed og sporbarhed

Det er dog ikke kun forbrugerne, der efterspørger gennemsigtighed og øget sporbarhed omkring produkternes oprindelse. Centralt i EU's grønne pagt, der blandt andet skal gøre EU klimaneutralt i 2050, findes nemlig strategien "Farm to Fork".

Strategien, der adresserer hele fødevarerekæden, skal skabe et bæredygtigt, sundere og mere fair landbrugssystem inden for EU – et landbrugssystem,

Fakta om mejeriet

Mejeriet opføres på farmen i Plavecký Štvrtok i Slovakiet og dækker et areal på ca. 500 m².

På mejeriet fjernes vandindholdet i mælken (65%).

Slutproduktet bliver koncentreret skummetmælk og fløde, der fragtes direkte til fødevarerproducenten i tankvogne.

Mejeriet producerer et lastbiltræk fløde hver anden dag og et lastbiltræk koncentreret skummetmælk hver dag.

Restproduktet, demineraliseret vand, bruges efterfølgende i egen produktion.

hvor forbrugerne i langt højere grad kender til produkternes oprindelse.

”Når store fødevarerproducenter pludselig kan købe koncentreret skummetmælk direkte fra FirstFarms’ slovakiske gård, kan de samtidig fortælle – og dokumentere – den gode historie om produktets oprindelse. En udvikling, som både forbrugerne og EU nu efterspørger,” siger Anders H. Nørgaard.

Partnerskab med global distributør

FirstFarms hverken kan eller skal løfte opgaven alene. Ideen om det store gårdmejeri og levering af koncentrerede mælkeprodukter direkte til fødevarerproducenterne blev udviklet i samarbejde med hollandske Interfood; en global aktør, der distribuerer mejeriprodukter mellem producenter, forarbejdere og andre internationale kunder. Parterne forenede for et år siden ekspertisen i et strategisk partnerskab.

”Vi er rigtig glade for vores partnerskab med FirstFarms. Det er et vigtigt og bæredygtigt skridt for mælke- og mejeribranchen,” fortæller Interfoods kommercielle direktør, Edwin van Stipdonk og fortsætter:

”Det er vigtigt for os at finde strategiske partnere, der er med til at drive landbrugssektoren mod en grønere fremtid. Det er en nødvendighed, at landbrugsindustrien omstiller sig den retning. Mejeri- og kvægproduktion er en af de største udledere, og derfor er det så vigtigt, at vi i fællesskab finder løsninger, der kan præge en hel branche positivt.”



FirstFarms glæder sig også over partnerskabet med den hollandske mælke- og mejeridistributør, der forbinder parter i hele verden.

”Vi er både glade og stolte over, at vi har fundet hinanden og sammen kan skabe et mere bæredygtigt landbrug, der er gearret til fremtidens nødvendige omstilling,” siger Anders H. Nørgaard.

Positiv afspejling på bundlinjen

Både Interfood og FirstFarms ser bæredygtighed som et af fremtidens konkurrenceparametre inden for landbrugssektoren – et parameter, der kan give

en solid værdiforøgelse hos de virksomheder, som er længst fremme.

FirstFarms tror på, at investeringen i mejeridrift og satsningen på koncentrerede mælkeprodukter, vil afspejle sig positivt i selskabets fremtidige finansielle resultater.

Mejeriet er en vigtig del af den femårige strategiplan, som FirstFarms har lagt frem mod 2028.



GRISE:

ACCEPTABELT ÅR I GRISEPRODUKTIONEN

FirstFarms præsterede endnu et år med høj effektivitet i griseproduktionen, men grisepriiserne var nedadgående.

Markedspriserne på smågrise og slagtegrise var på et acceptabelt – men desværre også faldende – niveau i det meste af 2024. Priserne stabiliserede sig mod slutningen af året, men de faldt igen i starten af 2025.

Den gennemsnitlige salgspris i 2024 på smågrise var 680 DKK/stk. mod 670 DKK/stk., og på slagtegrise 15,20 DKK/kg mod 16,90 DKK/kg, hvilket var under forventning.

Omsætningen på små- og slagtegrise blev på 248 mDKK, hvilket er 34 mDKK mere end i 2023. Omsætningsfremgangen skyldes FirstFarms' nye griseproduktioner i Ungarn.

Foderpriserne faldt i 2024 sammenlignet med året før.

Griseproduktionen vokser

FirstFarms' griseproduktion er på 6.500 søer, der producerede 225.000 smågrise i 2024, 36% flere end i 2023. 105.000 anvendes i egen slagtegriseproduktion. Øvrige smågrise sælges på de regionale markeder.

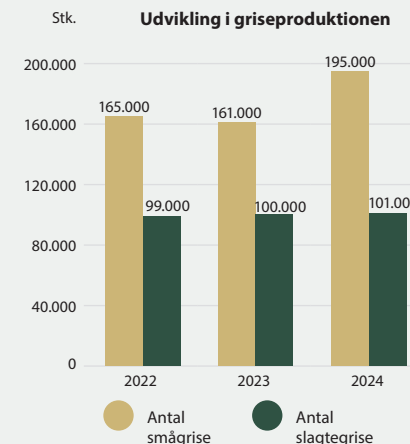
Produktionen er fordelt på 10 enheder i Ungarn, Slovakiet og Tjekkiet, hvilket bidrager til væsentlig risikominimering og cirkularitet på flere områder.

2024 blev første år med fuld kraft på den nye produktion i Ungarn.

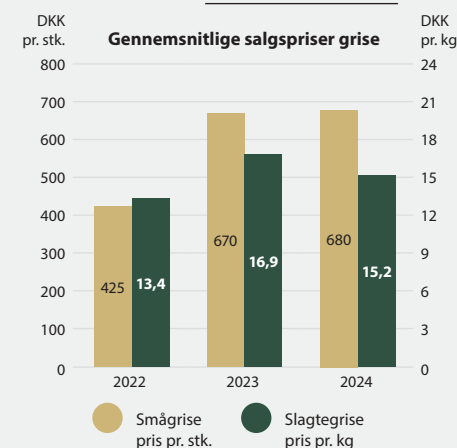
I 2025 fokuseres der på tiltag og optimering inden for eksisterende rammer i griseproduktionen, blandt andet for at øge dyrevelfærden og produktiviteten. For eksempel indledes opførslen af flere fare- og klimastier i Gabčíkovo, Slovakiet. De vil være klar til brug i 2026.

FirstFarms bruger dansk genetik, der sikrer en kvalitetsgris, og et lavt foderforbrug, hvilket giver et lavt CO2 aftryk. Målet for genetisk selektion er at sikre en optimal produktion af sunde grise.

↑21%
↑1%



↑1%
↓10%





AFGRØDER:

UDFORDRET AFGRØDEPRODUKTION

Ekstremt vejr påvirkede afgrødeproduktionen.

For andet år i træk blev afgrødeproduktionen udfordret af ekstremt vejr, der gav vanskelige vækstbetingelser og geografiske udsving i høstudbytte og kvalitet. Afgrødepriserne steg dog løbende i efteråret 2024, og priserne er stabile i begyndelsen af 2025.

Den samlede avl i afgrødeproduktionen endte væsentlig under normaludbytte, og realiserede priser på salgsafgrøder endte svagt under forventningerne.

Som en følge af høstudbyttet og priserne blev om sætningen også lavere end forventet; 79 mDKK mod 109 mDKK i 2023. Beholdningerne af salgsafgrøder er øget med 27 mDKK i 2024.

Værdiregulering af biologiske aktiver er i 2024 negativt påvirket med 19 mDKK fra udviklingen i værdien af høstede afgrøder mod -2 mDKK i 2023. Effekten i 2024 er primært påvirket en konsekvens af de lavere udbytter.

FirstFarms sælger 65% af afgrødeproduktionen og bruger 35% til foder i den animalske produktion.

Tilpasning påkrævet

Ekstremt vejr bliver i stadig højere grad en del af den virkelighed, det er at drive en afgrødeproduktion. Et fokusområde i 2024 var derfor at tilpasse afgrødeproduktionen til de klimaforandringer, der pågår. Det være sig i afgrødevalg, omkring jordforbedring, jordbehandling, kunstgødning og kemi (minimering), arealer under vanding, måden, der købes og sælges afgrøder på, samt cirkulær drift.

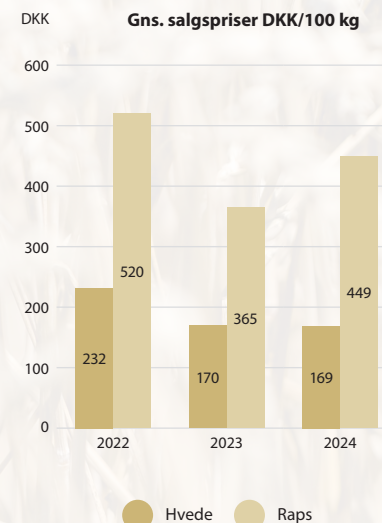
Målet er at sikre mest mulig dyrkningssikkerhed, stor sammenhængskraft og optimale afsætningsvilkår fremadrettet. Disse elementer er, sammen med prisstigninger, en forudsætning for bedre resultater i afgrødeproduktionen i fremtiden.

FirstFarms har positive forventninger til afgrøderne i 2025. Med det fokus, der er på dyrkningssikkerhed, blandt andet som en følge af en udvidelse af arealet under vanding i Rumænien, forventer FirstFarms et større høstudbytte og en højere omsætning sammenlignet med 2024.

FIRSTFARMS' AFGRØDER:

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

0%
↑ 23%



VANDING:

SUCCESS MED VANDING I RUMÆNIEN

I maj 2024 satte FirstFarms 1.300 hektar under vanding i Rumænien. Det blev en stor succes. Nu udvides vandingen med yderligere 700 hektar og silokapaciteten mere end fordobles.

FirstFarms tog i 2024 konsekvensen af flere år med begrænset nedbør i Rumænien og anlagde et stort vandingskredsløb bestående af 22 center-pivoter med en længde fra 150 til 650 meter, der sammenlagt vander 1.300 hektar.

Det var et stort anlægsarbejde. Tre store udtjente pumpestationer, der ligger på bredden af nogle af de hundrede kilometer lange kanaler, der leder vand ind fra Donau, blev gennemrenoveret. 23 kilometer vandrør blev lagt i jorden ud til pivoterne sammen med fiber- og elkabler.

"Vandingsanlæggene har fungeret stabilt fra dag 1, og da sommerhalvåret 2024 var endnu et tørt et af slagsen, gav vandingen straks afkast i form af afgrøder af høj kvalitet og et meget stort udbytte i forhold til de marker, der ikke var under vanding. For eksempel gav majs under vanding et udbytte på 14 tons pr. hektar i 2024 mod 5 tons pr. hektar i 2023, hvor majsene ikke var under vanding," fortæller produktionsdirektør Bjarne Maj.



BJARNE MAJ,
PRODUKTIONSDIREKTØR

VANDING:

SUCCES MED VANDING I RUMÆNIEN - FORTSAT

Klar med udvidelse af vanding

Vandingen giver, udover et langt bedre høstudbytte fremadrettet, også en større dyrkningssikkerhed. Det øger muligheden for at dyrke højtstående afgrøder som soja, solsikke, raps og majs, hvilket vil forbedre FirstFarms' indtjeningsmuligheder væsentligt.

Med succesen in mente lå en udvidelse ligefor, og i forsommeren 2025 er FirstFarms allerede klar med yderligere vanding – 700 hektar. Det samlede areal under vanding kommer nu op på 2.000 hektar.

Den udvidede vanding kommer til at indgå i det eksisterende vandingskredsløb. Udvidelsen består af 8 centerpivoter på op til 500 meters længde og tre linjepivoter på hver 400 meter.

Mere silokapacitet

I 2025 vil FirstFarms samlet dyrke et areal på 6.900 hektar i Rumænien. I 2023 var arealet 5.258 hektar. Arealudvidelsen er sammen med udsigten til langt

bedre høstudbytter, årsagen til, at selskabet i 2024 indledte opførslen af et nyt siloanlæg. Når anlægget står færdigt sommeren 2025, har FirstFarms mere end fordoblet silokapaciteten i Rumænien fra 22.000 tons til 46.000 tons.

Det nye anlæg indeholder også nyt tørreri og renseri. Renseriet skal bruges til alle FirstFarms' afgrøder, mens tørreriet skal sikre fleksibilitet i forhold til majshøsten, der er på 15.000 til 20.000 tons årligt i Rumænien.

FirstFarms vil samlet investere 80 mDKK i det nye siloanlæg og den udvidede vanding.





FORVENTNINGER TIL 2025: **FIRSTFARMS VIL GØRE DET BEDRE**

Det økonomiske fundament er solidt, og i 2025 vil FirstFarms kapitalisere på en række af de tiltag, der er blevet iværksat i 2024 som følge af eksekveringen af selskabets Strategi 2028. Koncernen forventer at levere en omsætningsfremgang på minimum 10%, et EBITDA i spændet 115-155 mDKK og et EBIT på 45-85 mDKK mod et realiseret EBITDA på 105 mDKK og et EBIT på 43 mDKK i 2024. Nøgleelementerne i 2025 vil være:

UDVIKLING AF LEDERE

FirstFarms tager for alvor hul på et nyudviklet lederudviklingsprogram. Det består af en række elementer, der skal sikre, at koncernens ledere til stadighed er på forkant med de faglige kompetencer og den forretningsindsigt og forståelse, som kræves for at udvikle og vækste FirstFarms.

"BEST" IN CLASS

FirstFarms skal være "best in class" i effektivitet og evne til at udnytte de produktionsrammer, selskabet har, fuldt ud. Der er fokus på detaljerne i at nedbringe omkostninger pr. produceret enhed, hvilket hjælpes godt på vej af FirstFarms' cirkulære tankegang. Endelig skal samarbejdet optimeres – ikke mindst på tværs af organisationen og landegrænser.

FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED

Rejsen mod en stadig mere bæredygtig virksomhed fortsætter med reduktion af emissioner, forberedelse til CSRD og EUs taksonomiforordning samt fokus på implementering af de rette digitale værktøjer. Også i 2025 vil der blive investeret i tiltag, anlæg og maskiner, der understøtter bæredygtighedsagendaen, og som går hånd i hånd med indtjeningsmuligheder.

OPTIMERING AF GRØN ENERGI

FirstFarms optimerer sin grønne energiproduktion i 2025; blandt andet ved at udvikle og koble solcellepaneler til anlæg, hvor det absolut giver god mening. Målet er at gøre FirstFarms så energiuafhængig som muligt, inden for forsvarlige økonomiske rammer.

EKSPANSION I RUMÆNIEN

Indtjeningsmulighederne øges væsentligt i Rumænien, når FirstFarms i forsommeren 2025 er klar med yderligere 700 hektar under vanding. Dette vil betyde større høstudbytte og øget dyrkningssikkerhed. En investering, der allerede i år vil kunne aflæses på bundlinjen. Ydermere øges silokapaciteten til 46.000 tons – mere end en fordobling af den nuværende kapacitet.

OPTIMAL LEVERING I MARKEN

FirstFarms kan ikke kontrollere vejr og priser, men selskabet skal altid agere optimalt uanset forholdene – ikke mindst i marken. I 2024, blev FirstFarms for alvor testet i Slovakiet, da længere tid uden nedbør blev afløst af enorme mængder regn, der oversvømmede store arealer. Selskabet gjorde det godt. Den læring tages med ind i 2025.

MEJERI BRYDER VÆRDIKÆDEN

FirstFarms forventer, at de europæiske fødevarereproducenter tager godt imod muligheden for en direkte og mere bæredygtig leverance af mælkeprodukter. Uden vandindhold og direkte fra farm til producent. FirstFarms indleder produktionen medio 2025 og vil dagligt producere 20.000 liter koncentreret skummetmælk og 10.000 liter fløde.

ØJE FOR OPKØB

FirstFarms følger nøje udviklingen indenfor handel med jord og jordbrug. Opkøb er et led i selskabets vækststrategi og derfor også en mulighed i 2025, hvis en værdiskabende mulighed opstår i et af de lande FirstFarms opererer i.

VÆKST

INDEN FOR HEGNET

FirstFarms fortsætter i 2025 med løbende at modernisere og udbygge eksisterende drift inden for "eget hegn." I mælkeproduktionen renoveres hele malkeområdet. I griseproduktionen udvides løbende på alle enheder - for eksempel med nye fare- og klimastier i Gabčíkovo, Slovakiet.

INVESTERINGSCASEN:

VI ER VÆRD AT INVESTERE I

- FirstFarms har med afsæt i Strategi 2028 sat målet at øge koncernens omsætning til 750 mDKK og EBITDA til 240 mDKK frem mod 2028, hvilket medfører forbedret EBITDA-margin.
- Væksten i omsætningen skal ske organisk, suppleret med opkøb.
- Vi eksekverer inden for fire definerede fokusområder; "Continuous growth", "Next level farming", "The sustainability journey", og "People & culture".
- Vi har opbygget en stærk forretningsmodel med en gennemprøvet og ansvarlig fordeling af vores risici. Det har skabt det solide, sunde økonomiske fundament og den organisation, der skal til for at vi kan indfri vores målsætning om 100% vækst i omsætningen på fem år.
- Vi vil reducere CO2-intensiteten fra vores fødevarer inden for den del af værdikæden, som vi kontrollerer.
- Vi vil øge integrationen af vedvarende energi i vores produktion. I 2028 er FirstFarms' mål at dække en stor del af vores samlede elforbrug af vedvarende energikilder.
- Vores fokus er jordsundhed og biodiversitet. Vi vil anvende og opskalere praksis for præcisionslandbrug i vores afgrødeproduktion med det mål at reducere intensiteten af syntetiske input frem mod 2028.
- Et erfarent og kompetent team på både ledelses- og medarbejderniveau – med fokus på diversitet.

Robust forretningsmodel

Afbalanceret, cirkulær forretningsmodel, som er opdelt på fire områder uden umiddelbar korrelation. Værdiskabelsen sker på baggrund af udvikling af porteføljen af landbrugsjord, afgrøde-, mælke-, og griseproduktion samt i en løbende omstilling mod vedvarende energi. Opdelingen er i lande, geografi, produkter og driftsgrene. Alt er inden for EU.

Stærkt cashflow

Vores forretning er kapitaltung på langfristede aktiver i form af jord, bygninger og driftsmidler, men alligevel skaber vi solide positive pengestrømme fra den underliggende produktion.

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Kapitalstruktur:	Tilbagebetaling af nettorentebærende gæld i perioder, hvor den økonomiske gearing er højere end målsætningen, som er nettorentebærende gæld/EBITDA <6.
Opkøb og frasalg:	Nøje udvalgte opkøb i henhold til Strategi 2028. Frasalg af færdigudviklet jord eller aktiviteter, som ikke skaber værdi for forretningsmodellen. Værdiskabende investeringer i udvikling af den eksisterende forretning.
Udlodningspolitik:	Udlodning til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 30% af årets resultat efter skat.
Yderligere aktionærafkast:	Konjunkturrobuste realaktiver bag investeringen.

KONCERNENS **RISIKOSTYRING**

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. Procedurene 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 overord-

net risikoanalyse 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 målopfyldelse.

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

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

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 60. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra koncernens hjemmeside jf. side 68.

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
Lav	10	5	9	8
	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 fødevareproducerende virksomheder på grund af den lave fødevare selvforsyning 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 medarbejertilfredshedsundersøgelser. 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. Koncernens biosikkerhedsmodel kan findes på side 48. 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 hjælppestoffer. 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.

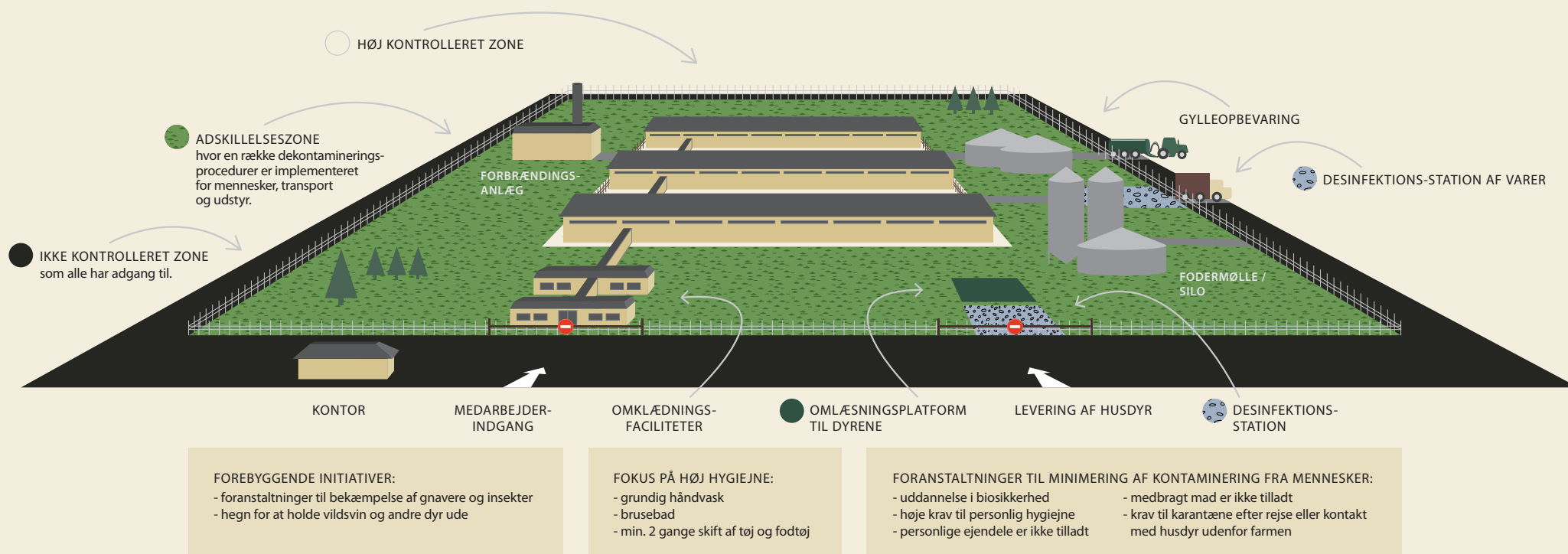
ØKONOMI OG COMPLIANCE			
Risiko	Beskrivelse	Effekt	Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen
10 Skat	FirstFarms arbejder med cross border aktiviteter og er dermed pålagt transfer pricing regler i henhold til OECD guidelines.	Der er en risiko for, at lokale skattemyndigheder foreslår ændringer til lokale 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.



"Afrikansk svinepest er en risiko, vi lever med i dagligdagen, og som vi tager meget alvorligt. Vi har investeret store summer i biosikkerhed og vil også gøre det fremadrettet med henblik på at holde smitten fra vores stalddøre."

MORTEN KNUDSCGAARD, COO

3 ZONERS BIOSIKKERHEDSMODEL



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	3.780.979	30,9
Henrik Hougaard	2.416.862	19,7
Bendt Wedell	1.360.829	11,1
Øvrige navnenoterede aktionærer	4.291.263	35,0
Ikke-navnenoterede aktionærer	386.128	3,2
Egne aktier	10.250	0,1
I alt	12.246.311	100,0

Aktionærsammensætning

Pr. 13. marts 2025 havde FirstFarms 2.541 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 57 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 13. marts 2025 96,54%. 3 aktionærer besidder mere end 5% af selskabskapitalen.

Aktiebesiddelser - for bestyrelse og direktion

Navn

Antal aktier (stk.)

Henrik Hougaard	2.416.862
Bendt Wedell	1.360.829
Claus Ewers	284.771
Asbjørn Børsting	50.597
Jens Bolding Jensen	10.097
Karina Boldsen	2.899
Anders H. Nørgaard	186.435

Pr. 13. marts 2025 ejede bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S direkte eller indirekte nominelt 4.312.490 aktier, svarende til 38,7%.

SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

Dato			Nr.	Meddelelse	
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2024					
29. februar 2024	1	FirstFarms A/S sikrer stor kapitaltilførsel fra Heartland-koncernen og positionerer sig til kraft vækst	30. maj 2024	8	Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2024 for FirstFarms A/S
29. februar 2024	2	Storaktionærmeddelelse - Constantinsborg A/S	3. juli 2024	9	Ledende medarbejdere og disses nærtståendes transaktioner med FirstFarms A/S' aktier som følge af udnyttelse af warrants
6. marts 2024	3	Storaktionærmeddelelse - Constantinsborg A/S og Olav W. Hansen A/S	28. august 2024	10	Halvårsrapport for 1. januar - 30. juni 2024 for FirstFarms A/S
8. marts 2024	4	FirstFarms A/S tildeler warrants	20. september 2024	11	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
21. marts 2024	5	Årsrapport 2023: Fundamentet for kraftig vækst på plads	26. november 2024	12	Anders H. Nørgaard fratræder som administrerende direktør hos FirstFarms
25. marts 2024	6	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S	27. november 2024	13	FirstFarms A/S - Delårsrapport 1. januar - 30. september 2024
16. april 2024	7	Forløb af ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S	5. december 2024	14	Finanskalender 2025 for FirstFarms A/S

Dato	Nr.	Meddelelse			
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2025					
4. februar 2025	1	FirstFarms A/S opjusterer forventningerne til årets resultat	6. marts 2025	6	Kapitalforhøjelse som følge af konvertering af en konvertibel obligation til aktier
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	6. marts 2025	7	Storaktionærmeddelelse – Constantinsborg A/S
			6. marts 2025	8	Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard
13. februar 2025	3	Varsling om konvertering af konvertibel obligation til aktier	6. marts 2025	9	Storaktionærmeddelelse – AIC A/S
13. februar 2025	4	Indberetning af transaktioner foretaget af medlemmer af bestyrelsen eller direktionen eller disses nærtstående personer	7. marts 2025	10	FirstFarms - Offentliggørelse af tilbudsdokument
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	13. marts 2025	11	Årsregnskab 2024

Dato		Meddelelse
Planlagte selskabsmeddelelser 2025		
29. april 2025		Ordinær generalforsamling
28. maj 2025		Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2025
27. august 2025		Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2025
26. november 2025		Delårsrapport 1. januar - 30. september 2025

FirstFarms-AKTIE



Kursudvikling 2024

Aktiekursen pr. 1. januar 2024 var 67,60, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2024 i kurs 72,40. Markedsværdien udgjorde 807 mDKK ved udgangen af året (2023: 672 mDKK), og stigningen i aktiekursen udgjorde 7,10%, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 8,77%. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2024 udgjorde 641.498 DKK pr. børsdag (2023: 203.826 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 29. april 2025 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>

26. marts 2025
29. april 2025
28. maj 2025
27. august 2025
26. november 2025

Årsregnskab 2024
Generalforsamling
Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2025
Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2025
Delårsrapport 1. januar - 30. september 2025

BESTYRELSE OG DIREKTION

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

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

Bestyrelsen skal fungere som en aktiv og positiv sparringspartner 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 syv 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 finansiel 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 62-65.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2024.

Evaluering af bestyrelsen

Bestyrelsen skal foretage en årlig evaluering af bestyrelsen efter en fastlagt intern evalueringsprocedure der sikrer, at sammensætningen i bestyrelsen altid lever op til de strategiske opgaver og krav, som koncernen står over for, og hvor medlemmernes bidrag og resultater evalueres.

I Q4 2024 er der afholdt en ekstern bestyrelsesevaluering via Boardmeter. Der er udarbejdet en rapport indeholdende input samt evalueringens resultater. Resultaterne blev drøftet i Q4 2024 i bestyrelsen og en handlingsplan vedtaget for at opretholde et godt og effektivt bestyrelsesarbejde også fremadrettet.

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 Jens Bolding Jensen.

Der blev afholdt fem revisionsudvalgsmøder i 2024.

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 nomineringsudvalgets består af Karina Boldsen (formand) og Bendt Wedell.

Der blev afholdt to vederlags- og nomineringsudvalgsmøder i 2024.



HENRIK HOUGAARD BESTYRELSESFORMAND

Født 1958 (m) – Indtrådt 2004 – 2.416.862 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)
Scandinavian Farms Invest A/S (BF)
Fortin Madrejon A/S (BF)
Thoraso ApS (BF)
Tolne Skov ApS (BF)
Skaarupgaard ApS (BF)
Eskjær Hovedgaard ApS (BF)
Agrio ApS (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 (lovmæssige rammer og krav)
Strategisk planlægning og risk management

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%
Udvalgsmøder: 100%



ASBJØRN BØRSTING NÆSTFORMAND

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

**DIREKTIONS-
HVERV** DAKOFO-Dansk Korn og Foder
Danske Sortsejere

**BESTYRELSES-
HVERV** Den Europæiske Foderorganisation FEFAC (NF)
Det Nationale Bioøkonomipanel (BF)
Wefri A/S (BF)
Crop Innovation Denmark (BF)
Copenhagen Merchants Holding A/S
Danæg amba
Danæg Holding A/S
Århus Protein A/S
Promilleafgiftsfonden for Landbrug
Danhatch Special A/S

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

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 83%
Udvalgsmøder: 100%



JENS BOLDING JENSEN

BESTYRELSESMEDLEM

Medlem af revisionsudvalget

Født 1963 (m) – Indtrådt 2013 – 10.097 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** Jørgen Schou Holding A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Vision Properties A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Schou Holding A/S
Østerlund Holding A/S

**BESTYRELSES-
HVERV** Jørgen Schou Holding A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Vision Ejendomme A/S (og tilknyttede datterselskaber)
Schou Absolute Horses A/S
Schou Holding A/S
Schou Company A/S (BF) (og tilknyttede datterselskaber)
Østerlund Holding ApS
StartupBoost A/S

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

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 92%
Udvalgsmøder: 100%



KARINA BOLDSSEN

BESTYRELSESMEDLEM

Medlem af vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1968 (k) – Indtrådt 2020 – 2.899 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONS-
HVERV** Rådgivningsvirksomheden Karina+
AROS BOARD Bestyrelsesnetværk
Ledernetværket 24H For Executives

**BESTYRELSES-
HVERV** Aarhus Business College (BF)
Hjelm & Henriksen A/S (BF)
Aalbæk Badehotel (BF)
Himmerlandskød A/S
SH Installation A/S
Søndergaard EI A/S

KOMPETENCER Strategi, organisationsudvikling, ledelse og HR
Digitalisering og forretningsudvikling
Ekstern kommunikation og branding

FREMMØDE Bestyrelsesmøder: 100%
Udvalgsmøder: 100%



BENDT WEDELL BESTYRELSESMEDLEM

Medlem af vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1975 (m) – Indtrådt 2020 – 1.360.829 aktier
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

DIREKTIONS- HVERV	Wefri Holding ApS (og tilknyttede datterselskaber) W-W ApS NITRA 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) Lengsgreve 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: 92% Udvalgsmøder: 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: 83%



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%



ANDERS HOLGER NØRGAARD

ADM. DIREKTØR

Født 1967 (m) – Tiltrådt 2012 – 186.435 aktier - Warrants: 100.000 stk.

BAGGRUND Tidligere bestyrelsesmedlem i en række selskaber
Tidligere ansættelser:
Eskelund A/S – Økonomidirektør
Nordea Bank A/S

**BESTYRELSES-
HVERV** Agri Invest A/S
FirstFarms Hungary A/S (BF)
FirstFarms Czech A/S (BF)
FirstFarms Slovakia A/S (BF)
Anders Holger Invest ApS
JAS 2020 ApS

UDDANNELSE AMP fra INSEAD
MBA fra Aarhus BSS
HD Udenrigshandel fra Aarhus BSS



LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR

SAMFUNDSANSVAR – CSR

Jf. ÅRL § 99 A

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra koncernens hjemmeside: <http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2025-aarsrapport-2024>

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/2025-aarsrapport-2024>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DATAETIK**

Jf. ÅRL § 99 D

Jf. Arsregnskabslov § 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 erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervs-

liv samt dyb indsigt i landbrugserhvervet. Bestyrelsen består af syv medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

Mål opnået

Efter generalforsamlingen i 2024 blev andelen af underrepræsenteret køn i FirstFarms' bestyrelse 29%, da et nyt medlem blev valgt. Ved at vælge et nyt kvindeligt medlem til bestyrelsen har FirstFarms opnået sit mål om at øge andelen af det underrepræsenterede køn. FirstFarms har opnået lige kønsfor-

deling i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om "Mål og politik for kønsfordelingen i ledelsen og for rapportering herom", hvor to ud af syv medlemmer af virksomhedens bestyrelse er af det underrepræsenterede køn.

FirstFarms vil ikke fastsætte nye mål, da lige kønsfordeling i bestyrelsen er opnået.

Kønsdiversitet og mangfoldighed i bestyrelsen

Indikator	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020
Bestyrelse, FirstFarms A/S*						
Medlemmer	Antal	7	6	6	5	5
Kvinde	Antal	2	1	1	1	1
Mand	Antal	5	5	5	4	4
Kønsdiversitet (andel af underrepræsenteret køn)	%	29	17	17	20	20
Målet at øge andelen af underrepræsenteret køn	%	-	33	25	25	25
Årstal for opnåelse af mål	År	-	2027	2023	2023	2023
Gennemsnitlig alder	År	60	60	59	57	56
Gennemsnitlig anciennitet	År	7	8	7	7	6
Nationalitet						
Dansk	Antal	6	6	6	5	5
Ikke dansk	Antal	0	0	0	0	0
Bestyrelsesmøder						
Fremmøde	%	93	97	93	94	99

* Medlemmer af FirstFarms' bestyrelse valgt på en generalforsamling.
Dette materiale refererer til GRI 405-1a i,iii, 2020

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE - FORTSAT

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

I 2024 bestod koncernledelsen i FirstFarms A/S af fire medlemmer, uden repræsentation fra det underrepræsenterede køn. FirstFarms har sat et mål om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernledelsen (i moderselskabet, FirstFarms A/S) til 25%, med målet om, at mindst ét medlem skal være fra det underrepræsenterede køn i 2027. Virksomheden er stræber efter at fremme mangfoldighed i koncernledelsen.

Som meddelt i selskabets meddelelse nr. 12/2024 den 26. november 2024 fratræder FirstFarms’ administrerende direktør Anders H. Nørgaard sin stilling med virkning fra den 31. august 2025. I lyset af den administrerende direktørs fratræden har FirstFarms påbegyndt processen med ansættelse af en ny administrerende direktør. Under denne rekruttering er virksomheden forpligtet til at prioritere mangfoldighed og opfordrer kandidater med forskellige bag-

grunde til at ansøge. Køn vil dog ikke være den afgørende faktor i udvælgelsesprocessen. Fokus vil være på at finde kandidater, hvis kvalifikationer og kompetencer stemmer overens med virksomhedens behov.

FirstFarms’ politik for mangfoldighed og inklusion er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside: http://www.firstfarms.dk/fileadmin/Politikker/Mangfoldighed_og_inklusionspolitik_marts_2024.pdf

Kønsdiversitet og mangfoldighed i koncernledelsen

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

*Koncernledelsen i FirstFarms A/S består af direktionen registreret i Erhvervsstyrelsen og de ledere, der er ansat i FirstFarms A/S med personaleansvar refererende til direktionen. Antal medlemmer er antal ansatte. Dette materiale refererer til GRI 405-1a i, iii, 2020



FINANSIEL RAPPORTERING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

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 2024, med filnavnet FirstFarms-2024-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 13. marts 2025

Direktion

Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse

Henrik Hougaard
Formand

Jens Bolding Jensen

Bendt Wedell

Lise Kaae

Asbjørn Børsting
Næstformand

Karina Boldsen

Claus Ewers

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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 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) og 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 2024. 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 161,0 mDKK pr. 31. december 2024 (2023: 158,6 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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

og 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

væsentligt 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 likvidere 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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions handlinger, 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 vores 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 2024, med filnavnet FirstFarms-2024-12-31-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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- 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 revi-

sors 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 2024, med filnavnet FirstFarms-2024-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Herning, 13. marts 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Kim Vorret
Statsautoriseret revisor
mne33256

Hans Jørgen Andersen
Statsautoriseret revisor
mne30211

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Nettoomsætning	3,4	454.019	461.562	11.376	10.881
Produktionstilskud	9	71.894	62.242	0	0
Andre driftsindtægter	10	6.796	15.331	0	7.500
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-21.085	9.233	0	0
Indtægter i alt		511.624	548.368	11.376	18.381
Vareforbrug	6	-211.383	-271.509	0	0
Andre eksterne omkostninger		-82.853	-77.815	-5.530	-5.458
Bruttoresultat		217.388	199.044	5.846	12.923
Personaleomkostninger	7	-112.072	-97.802	-13.994	-12.108
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		105.316	101.242	-8.148	815
Af- og nedskrivninger	8	-62.366	-51.147	-49	-49
Resultat af primær drift (EBIT)		42.950	50.095	-8.197	766
Resultatandele efter skat i datterselskaber	17	0	0	-2.791	11.014
Finansielle indtægter	11	10.282	20.105	30.500	26.460
Finansielle omkostninger	12	-44.375	-36.639	-15.223	-12.198
Resultat før skat		8.857	33.561	4.289	26.042
Skat af årets resultat	13	7.492	-7.519	12.000	0
Årets resultat		16.349	26.042	16.289	26.042
Resultat pr. aktie	14	1,55	2,68	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	14	1,55	2,65	-	-
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE tDKK		Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Årets resultat		16.349	26.042	16.289	26.042
Anden totalindkomst					
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-Resultat minoritetsinteresser		-60	0	0	0
-Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-14.385	3.854	-14.385	3.854
Sikringsinstrumenter					
-Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster		0	-6.672	0	-6.672
-Skat af anden totalindkomst		0	1.401	0	1.401
Anden totalindkomst efter skat		-14.445	-1.417	-14.385	-1.417
Totalindkomst i alt		1.904	24.625	1.904	24.625

BALANCE

BALANCE AKTIVER tDKK	Note	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
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)		440.901	423.728	0	0
Jordlejekontrakter (IFRS 16)		58.757	50.721	0	0
Bygninger		400.095	397.932	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		177.393	160.874	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.339	13.003	98	147
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		39.887	54.002	0	0
Materielle aktiver i alt		1.130.372	1.100.260	98	147
Biologiske aktiver	5				
Stambesætning		60.239	61.457	0	0
Biologiske aktiver i alt		60.239	61.457	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	17	0	0	501.002	508.178
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	19	0	0	380.254	316.383
Andre kapitalandele	17	45.063	45.063	45.063	45.063
Udskudt skatteaktiv	20	19.597	4.454	12.000	0
Andre langfristede aktiver i alt		64.660	49.517	938.319	869.624
Langfristede aktiver i alt		1.271.354	1.227.317	938.417	869.771
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	18	118.344	85.335	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	100.760	97.153	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber	19	0	0	20.520	27.593
Tilgodehavender fra salg	19	28.538	28.792	0	0
Andre tilgodehavender	9, 19	16.447	33.182	1.021	1.752
Tilgodehavende selskabsskat		1.207	2.275	0	0
Periodeafgrænsningsposter		10.545	9.755	0	0
Likvide beholdninger		137.703	25.880	125.040	5.830
Kortfristede aktiver i alt		413.544	282.372	146.581	35.175
AKTIVER I ALT		1.684.898	1.509.689	1.084.998	904.946

BALANCE PASSIVER tDKK	Note	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	111.463	99.463	111.463	99.463
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode		0	0	24.801	41.977
Reserve for valutakursregulering		-48.864	-34.479	0	0
Overført resultat		756.496	657.212	682.831	580.756
Foreslået udbytte		0	0	0	-
Egenkapital		819.095	722.196	819.095	722.196
Minoritetsinteresser		60	0	0	0
Egenkapital i alt		819.155	722.196	819.095	722.196
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	40.912	41.598	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	47.176	41.138
Kreditinstitutter	23	514.625	537.748	108.569	118.491
Konvertible obligationer	22	88.927	0	88.927	0
Anden gæld		4.106	5.547	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	70.245	70.144	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		718.815	655.037	244.672	159.629
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	23	85.144	70.306	14.953	9.990
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	24	55.304	57.033	6.278	13.131
Selskabsskat	25	946	1.791	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9	5.534	3.326	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		146.928	132.456	21.231	23.121
Forpligtelser i alt		865.743	787.493	265.903	182.750
PASSIVER I ALT		1.684.898	1.509.689	1.084.998	904.946
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 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	756.495	0	819.095

EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN tDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakursre- guleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	94.603	-38.333	5.271	612.533	8.987	683.061
Totalindkomst 2023						
Årets resultat	0	0	0	26.042	0	26.042
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer	0	3.854	0	0	0	3.854
Regulering af sikringsinstrument	0	0	-6.672	0	0	-6.672
Skat af anden totalindkomst	0	0	1.401	0	0	1.401
Anden totalindkomst i alt	0	3.854	-5.271	0	0	-1.417
Årets totalindkomst i alt	0	3.854	-5.271	26.042	0	24.625
Transaktioner med ejere						
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-8.987	-8.987
Konvertering af obligationer	4.860	0	0	17.491	0	22.351
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.146	0	1.146
Transaktioner med ejere i alt	4.860	0	0	18.637	-8.987	14.510
Egenkapital 31. december 2023	99.463	-34.479	0	657.212	0	722.196

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

EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB tDKK	Aktiekapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	94.603	33.001	546.470	8.987	683.061
Totalindkomst 2023					
Årets resultat	0	10.393	15.649	0	26.042
Overførsel	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering af datterselskaber	0	3.854	0	0	3.854
Anden totalindkomst	0	-6.672	0	0	-6.672
Skat af anden totalindkomst	0	1.401	0	0	1.401
Anden totalindkomst i alt	0	-1.417	0	0	-1.417
Årets totalindkomst i alt	0	8.976	15.649	0	24.625
Transaktioner med ejere					
Foreslået udbytte	0	0	0	-8.987	-8.987
Konvertering af obligationer	4.860	0	17.491	0	22.351
Udnyttelse af warrants	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.146	0	1.146
Transaktioner med ejere i alt	4.860	0	18.637	-8.987	14.510
Egenkapital 31. december 2023	99.463	41.977	580.756	0	722.196

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PENGESTRØMSOPGØRELSE tDKK	Note	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomhed)		8.857	33.561	7.080	15.028
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	8	62.366	51.147	49	49
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill	10	-3.992	-9.805	0	-7.500
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	21.085	-9.233	0	0
Finansielle indtægter	11	-10.282	-20.105	-30.500	-26.460
Finansielle omkostninger	12	44.375	36.639	15.223	12.198
Aktiebaseret vederlæggelse		1.123	1.146	1.123	1.146
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		123.532	83.350	-7.024	-5.539
Ændring i driftskapital	28	-34.848	50.203	10.191	-8.547
Pengestrøm fra primær drift		88.684	133.553	3.167	-14.086
Renteindtægter, modtaget		5.782	15.605	30.500	26.460
Renteomkostninger, betalt		-39.702	-31.966	-15.177	-12.198
Betalt selskabsskat	25	-7.708	-13.667	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		47.056	103.525	18.490	176
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-20.866	0	-20.866
Salg af virksomhed		0	0	0	619
Salg af materielle aktiver		5.246	5.291	0	0
Køb af materiale aktiver	29	-94.597	-179.457	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-89.351	-195.032	0	-20.247
Betalt udbytte		0	-8.987	0	-8.987
Kontant kapitalforhøjelse		96.923	0	96.923	0
Tilbagekøb af aktier		-8.612	0	-8.612	0
Udnyttelse af warrants		5.560	0	5.560	0
Udstedelse af konvertible obligationer	22	88.881	0	88.881	0
Provenu ved optagelse	23	32.226	339.186	0	74.281
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	23	-34.248	-203.548	-4.959	-28.914
Afdrag på leasing gæld	23	-17.374	-16.773	0	0
Afdrag på anden gæld		-9.240	-14.349	-9.240	-14.349
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	-67.833	3.867
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		154.116	95.529	100.720	25.898
Årets pengestrøm		111.821	4.022	119.210	5.827
Likvider, primo		25.881	21.859	5.830	0
Kursregulering af likvider		0	0	0	3
Likvider, ultimo		137.703	25.881	125.040	5.830

NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2024 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar - 31. december 2024 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 sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

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 eventualforpligtelser 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 noterne 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 transak-

tionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

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

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse selskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursregulering. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i selskaber med en anden funktionel valuta end danske kroner,

indregnes i årsregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Tilsvarende indregnes i årsregnskabet valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse selskaber, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i selskabet, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Tilskud til investering/indkøb af aktiver 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 aktivi-

teter, herunder fortjeneste ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver.

Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger 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 uden-

landske 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 aktivt 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.

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.

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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien be-

regnes 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.

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.

Tilgodehavender

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

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

rer 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 tildelingstidspunktet 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, skøn-

ner 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 warrant-prismodel. 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 gælds-brev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af det konvertible gælds-brev 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 lånop-tagelse 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 nettorealiseringsværdi.

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået lea-

singkontrakt, 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 tilæg af direkte relaterede omkostninger.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket 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 tilbagiskonteret 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 gældende 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 markedsinformationer
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 drittsaktivitet

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, medmin-

dre 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 161,0 mDKK pr. 31. december 2024 (2023: 158,6 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 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	-2.046	-3.780	12.564	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

* 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.

3. SEGMENTOPLYSNINGER 2023 tDKK	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Danske aktiviteter	Koncern- intern eliminering	I alt
Omsætning i alt	41.121	268.735	66.048	112.285	10.881	-37.508	461.562
Produktionstilskud	13.369	40.167	3.855	4.851	0	0	62.242
Andre driftsindtægter	2.276	3.381	2.469	3	7.500	-298	15.331
Værdiregulering af biologiske aktiver	-55	5.777	5.235	-1.724	0	0	9.233
Indtægter i alt	56.711	318.060	77.607	115.415	18.381	-37.806	548.368
Vareforbrug	-26.640	-150.695	-37.554	-83.147	0	26.527	-271.509
Andre eksterne omkostninger	-5.525	-57.118	-5.996	-11.070	-5.455	11.279	-73.885
Bruttoresultat	24.546	110.247	34.057	21.198	12.926	0	202.974
Personaleomkostninger	-11.638	-56.623	-13.986	-7.377	-12.108		-101.732
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	12.908	53.624	20.071	13.821	818	0	101.242
Afskrivninger	-8.912	-28.274	-9.934	-3.978	-49	0	-51.147
Resultat af primær drift (EBIT)	3.997	25.350	10.138	9.842	768	0	50.095
Finansielle indtægter	2.833	6.011	1.314	2.641	26.460	-19.154	20.105
Finansielle omkostninger	-10.732	-14.085	-15.850	-2.927	-12.199	19.154	-36.639
Resultat før skat	-3.902	17.276	-4.398	9.556	15.029	0	33.561
Aktiver	295.221	670.274	339.940	193.078	345.875	-385.592	1.458.796
Langfristede aktiver	252.084	507.042	307.621	156.499	344.123	-357.522	1.209.847
Anlægsinvesteringer *	74.563	44.298	65.246	2.970	0	0	187.077
Forpligtelser	212.143	379.374	334.458	64.365	13.131	-385.597	617.874

* 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 2024	Rumænien 2023	Slovakiet 2024	Slovakiet 2023	Ungarn 2024	Ungarn 2023	Tjekkiet 2024	Tjekkiet 2023
Mælk	0	0	112.284	111.978	0	0	0	0
Køer og kalve	0	0	10.289	10.351	0	0	0	0
Smågrise og slagtegrise	0	0	66.267	70.202	108.605	63.141	99.828	104.548
Afgrøder	30.939	39.903	44.288	69.456	814	135	3.904	2.279
Andet	1.483	1.218	2.432	6.748	172	2.772	644	5.458
I alt	32.422	41.121	235.560	268.735	109.591	66.048	104.376	112.285

Geografiske oplysninger
 FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Tjekkiet. Der leveres management og strategiske ydelser fra moderselskabet til datterselskaberne. 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	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
tDKK				
Mælk	112.284	111.978	0	0
Køer og kalve	10.289	10.351	0	0
Smågrise og slagtegrise	248.402	214.115	0	0
Afgrøder	78.853	109.053	0	0
Andet	4.191	16.065	11.376	10.881
I alt	454.019	461.562	11.376	10.881

Omsætning for salg af afgrøder er i 2024 lavere end i 2023, da der er flere høstede afgrøder på lager ultimo 2024 end 2023. Derudover blev der i 2023 solgt flere afgrøder fra forrige høstår (2022).

Der er ingen kunder, der står for mere end 10% af den samlede koncernomsætning. (I 2023: Der er ingen kunder, der står for mere end 10% af den samlede koncernomsætning).

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	0	89.776
Antal hektar høstet	-	-	-	-	17.887	17.887
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	11.228	11.228

5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER - KONCERN 2023 tDKK	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning grise ¹⁾	Handelsbesætning grise ²⁾	Afgrøder	I alt
Primo	34.210	15.209	13.582	32.650	36.623	132.274
Tilgang ved køb af virksomhed						0
Tilgang	0	7.125	11.085	198.312	153.418	369.940
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-5.095	6.670	6.378	3.091	-1.811	9.233
Overførsel	12.692	-12.692	1.110	-1.110	0	0
Afgang	-6.387	-693	-6.527	-190.024	-149.534	-353.165
Valutakursregulering	44	28	365	-44	-65	328
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	35.464	15.647	25.993	42.875	38.631	158.610
Antal dyr	2.998	2.403	7.815	72.118	-	85.334
Antal hektar høstet	-	-	-	-	16.014	16.014
Antal hektar sået i efteråret	-	-	-	-	8.994	8.994

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Stambesætning køer/opdræt kvæg: Dagsværdien for stambesætning og opdræt er opgjort med udgangspunkt i en vurdering af handelsværdien på statusdagen efter input fra seneste markedsdata indhentet hos specialist med indgående kendskab til det lokale marked i Slovakiet.

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

Handelsbesætning grise: Dagsværdien for handelsbesætningen (slagtegrise) 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 2024. 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.

6. VAREFORBRUG tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Årets vareforbrug	211.383	271.509	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 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.193	780	1.193	780
Gager og lønninger	88.786	74.606	9.746	8.489
Aktiebaseret vederlæggelse	1.123	1.146	1.123	1.146
Bidragbaserede pensionsordninger	1.721	1.540	1.722	1.540
Andre omkostninger til social sikring	19.249	19.730	210	153
Personaleomkostninger i alt	112.072	97.802	13.994	12.108
Gennemsnitlig antal medarbejdere	389	364	9	9
Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning, fordelt således:	415	398	9	9
Slovakiet	229	212	0	0
Ungarn	88	89	0	0
Rumænien	62	64	0	0
Tjekkiet	27	24	0	0
Beskæftiget i koncernfunktionen	9	9	9	9

Aflønning af Key Management tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Gager og lønninger	11.494	11.014	9.253	7.764
Bidragbaserede pensionsordninger	623	547	623	1.297
Aktiebaseret vederlæggelse	935	933	830	818
I alt	13.052	12.494	10.706	9.879
FTE	9	9	9	7

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

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK	2024 Bestyrelse	2024 Direktion	2023 Bestyrelse	2023 Direktion
Gager og honorarer	1.193	2.690	780	2.601
Bidragbaserede pensionsordninger	0	185	0	165
Aktiebaseret vederlæggelse	0	496	0	480
I alt	1.193	3.371	780	3.246

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

Samlet aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Gager og lønninger	3.883	3.381
Bidragbaserede pensionsordninger	185	165
Aktiebaseret vederlæggelse	496	480
I alt	4.564	4.026

Warrantprogram 2024 tDKK	Direktion	Key manage- ment	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	

Warrantprogram 2023 tDKK	Direktion	Key manage- ment	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelses- kurs	Dagsværdi pr. option, DKK	Dagsværdi i alt, tDKK	Udløb
Tildelt pr. 1. januar 2023								
Type 4	40.000	0	0	40.000	56,12	5,80	232	Q1 2024
Type 5	10.000	30.000	22.000	62.000	55,76	13,79	855	Q1 2024
Type 6	0	10.000	0	10.000	67,40	8,10	81	Q1 2024
Type 7	50.000	40.000	18.000	108.000	68,82	25,57	2.762	Q1 2026
Type 8 (tildelt i året)	25.000	22.500	9.000	56.500	87,14	13,71	775	Q1 2027
Tildelt pr. 31. december 2023	125.000	102.500	49.000	276.500	-	-	4.705	

Der er i 2024 tildelt 60.500 warrants (2023: 56.500 warrants). Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2024 er der udnyttet 97.000 warrants og 15.000 stk. forfeited (2023: Der blev ikke udnyttet warrants).

Dagsværdien af warrants tildelt i 2024 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 12%, en risikofri rente på 3,0% p.a., udbytte på 0,7 DKK samt en aktiekurs på 75,80 på tildelingstidspunktet. Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

De udestående warrants svarer til 2,0% af aktiekapitalen (2023: 2,8%), 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. Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

8. AF- OG NEDSKRIVNINGER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Afskrivninger, materialle aktiver	62.366	51.147	49	49
Af- og nedskrivninger i alt	62.366	51.147	49	49

9. PRODUKTIONSTILSKUD tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Hektar- og tørketilskud	36.679	27.543	0	0
Tilskud til investeringer	4.078	2.865	0	0
Kvægtilskud	6.751	10.939	0	0
Diverse tilskud grise	9.573	10.008	0	0
Statstilskud	14.813	10.887	0	0
I alt	71.894	62.242	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.

Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion.

Der ydes diverse tilskud til griseproduktionen. I 2024 er tilskud til griseproduktionen på niveau med 2023.

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

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

2023 tDKK	Hektartilskud	Kvægtilskud	Tilskud til grise	Statstilskud	Investerings- tilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	73.470	73.470
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	15.733	4.747	0	345	87	20.912

10. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Avance ved salg af materielle aktiver	3.992	2.305	0	0
Avance ved salg af virksomhed	0	7.500	0	7.500
Øvrige sekundære indtægter	2.804	5.526	0	0
I alt	6.796	15.331	0	7.500

Øvrige sekundære indtægter relaterer sig blandt andet til udbetalinger fra forsikringer (1,8 mDKK). I 2023 blev der udbetalt fra en underskudsgaranti. I forbindelse med salget af AISM i 2021 blev der hensat 7,5 mDKK til garantier. Garantien udløb i løbet af 2023; hensættelsen er således tilbageført i 2023.

11. FINANSIELLE INDTÆGTER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Renter, likvide beholdninger	4.887	808	8.784	9.859
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	21.716	16.601
Øvrige finansielle indtægter	5.395	19.297	0	0
I alt	10.282	20.105	30.500	26.460

Af de samlede finansielle indtægter er 3,8 mDKK (2023: 6,7 mDKK) vedrørende indgåede terminsforretninger på afgrøder, og dermed ikke henførbare til tilgodehavender/forpligtelser til amortiseret kostpris. 6,5 mDKK er henførbare til tilgodehavender /forpligtelser til amortiseret kostpris.

I forbindelse med låneomlægning i Slovakiet er indgående rentesikringsinstrumenter indfriet. Dette har medført en indtægt på 4,4 mDKK i 2023. Udbytte fra finansielle investeringer indgår i finansielle indtægter med 2,5 mDKK i 2023.

12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Renter, bankgæld	38.063	29.166	7.763	7.529
Renter fra tilknyttede selskaber	0	0	3.089	2.551
Renter, konvertible obligationer	3.800	924	3.800	924
Øvrige finansielle omkostninger	2.512	6.549	572	1.194
I alt	44.375	36.639	15.223	12.198

Kursreguleringer udgør netto en udgift på 0,5 mDKK – hvoraf der er indregnet 2,1 mDKK under finansielle indtægter og 1,6 mDKK under finansielle omkostninger. 44,4 mDKK er henførbare til tilgodehavender /forpligtelser til amortiseret kostpris.

13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Skat af årets resultat	7.492	-7.519	12.000	0
Skat af anden totalindkomst	0	1.401	0	0
I alt	7.492	-6.118	12.000	0
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-8.337	-7.543	0	0
Udskudt skat	15.829	1.425	12.000	0
I alt	7.492	-6.118	12.000	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22%) (I moderselskabet ekskl. kapitalandele)	-1.949	-7.383	-1.558	-3.306
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	0	1.106	0	1.106
Aktiveret skatteaktiv vedrørende underskudsfræførsel	13.558	0	13.558	0
Regulering udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-2.714	-942	0	0
Andre reguleringer, netto	-1.403	-300	0	2.200
I alt	7.492	-7.519	12.000	0
Effektiv skatteprocent	-85	22	0	0

14. RESULTAT PR. AKTIE tDKK	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Årets resultat	16.349	26.042
Renter ved konvertering af obligationer	3.800	924
Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	20.149	26.966
Antal aktier	11.146.311	9.946.311
Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	1.376.500	276.500
Udvandet antal aktier i omløb	12.522.811	10.222.811
Resultat pr. aktie (EPS)	1,55	2,68
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,55	2,65

15. IMMATERIELLE AKTIVER tDKK	Goodwill 2024	Goodwill 2023
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 2024 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 2025-2029.

Forventninger til mælkepriser er baseret på de aktuelle forventninger til udviklingen baseret på information fra SEGES. For terminalperioden efter 2029 er der indarbejdet forventninger om en vækst på 2,0% (2023: 1,5%). Der er i nedskrivningstesten anvendt en WACC på 5,8% efter skat (2023: 5,9%) – svarende til en WACC før skat på 7,0% (2023: 6,9%).

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

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

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	0	0	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-KONCERN 2023 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	68.683	422.607	344.301	260.247	18.038	142.705	1.256.581
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0	0
Tilgang	12.594	4.555	51.895	63.487	5.011	49.535	187.077
Overførsel mellem kategorier	0	823	148.709	-2.666	-1.840	-145.026	0
Afgang	0	-61	-5.357	-8.938	-269	0	-14.625
Valutakursregulering	124	-239	1.640	887	211	6.788	9.411
Kostpris 31. december	81.401	427.685	541.188	313.017	21.151	54.002	1.438.444
Af- og nedskrivninger 1. januar	-24.232	-1.552	-131.567	-134.777	-6.115	0	-298.243
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-6.449	-2.407	-16.751	-23.350	-2.190	0	-51.147
Afgang	0	0	5.357	6.071	211	0	11.639
Valutakursregulering	1	2	-295	-87	-54	0	-433
Af- og nedskrivninger 31. december	-30.680	-3.957	-143.256	-152.143	-8.148	0	-338.184
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.721	423.728	397.932	160.874	13.003	54.002	1.100.260
Aktiverede renter i året	0	0	8.858	0	0	0	8.858
Kapitaliseringsrente	0%	0%	10%	0%	0%	0%	10%
- heraf leasede aktiver	50.721	0	0	28.627	0	0	79.348
Afskrives over	*	*	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-
- afskrivning på leasede aktiver	6.449	732	0	9.860	0	0	17.041

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

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 428,2 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 10,0 mDKK.

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

2024 2023

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

17. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER
- Moderselskab
 tDKK

2024 2023

Kostpris 1. januar	466.201	466.201
Årets tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	0	0
Kostpris 31. december	466.201	466.201
Værdiregulering 1. januar	41.977	33.001
Andel af årets resultat	-2.791	11.014
Valutakursreguleringer mv.	-14.385	3.854
Sikringsinstrumenter	0	-5.271
Udbytte	0	-621
Afgang ved salg af virksomhed	0	0
Værdiregulering 31. december	24.801	41.977
Regnskabsmæssig værdi 31. december	491.002	508.178

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

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

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	2024	2023
Kostpris 1. januar	45.063	24.197
Årets tilgang	0	20.866
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	45.063	45.063
Værdiregulering 1. januar	0	0
Årets værdiregulering	0	0
Årets afgang	0	0
Regulering 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.063	45.063

18. VAREBEHOLDNINGER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Råvarer og hjælpematerialer	30.442	33.764	0	0
Fremstillede færdigvarer, handelsvarer, korn, foder mv.	87.902	51.571	0	0
I alt	118.344	85.335	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	75.452	44.369	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 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Tilgodehavende fra salg	28.538	28.792	0	0
Andre tilgodehavender	16.447	33.182	1.021	1.752
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	410.774	343.976
I alt	44.985	61.974	411.795	345.728

Der er i 2024 og 2023 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 95% i 2024) af selskabets tilgodehavender fra salg.

Andre tilgodehavender er reduceret fra 2023 til 2024 med 19 mDKK. Reduktionen kan bl.a. henføres til reduceret tilgodehavende produktionstilskud, som er reduceret til 8,0 mDKK i 2024 mod 20,9 mDKK i 2023. Der var i 2023 indregnet et tilgodehavende på 6,1 mDKK mod vandingsorganisationerne (2023: 0 DKK).

Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor:	2024	2023
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	2.211	3.530
Mellem 30 og 90 dage	174	292
Over 90 dage	673	1.117
I alt	3.058	4.939

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 2024 hensat 727 tDKK til tab på de normale tilgodehavende fra salg, og der forventes ej eller fremtidige tab på normale tilgodehavender fra salg (2023: 0 DKK)

20. AKTIEKAPITAL tDKK	Antal stk. 2024	Antal stk. 2023	Nominel værdi 2024	Nominel værdi 2023
1. januar	9.946.311	9.460.277	99.463.110	94.602.770
Kontant kapitalforhøjelse	1.200.000	0	12.000.000	0
Udstedt ved konvertering af obligationer	0	486.034	0	4.860.340
31. december	11.146.311	9.946.311	111.463.110	99.463.110

Selskabets aktiekapital er i året udvidet med 1.200.000 aktier, udvidelsen er sket ved en rettet emission fra FirstFarms A/S til Constantinsborg A/S, en del af Heartland koncernen. Kapitalforhøjelsen er indbetalt kontant til kurs 81. Ultimo 2024 udgjorde aktiekapitalen 11.146.311 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 48 % ved udgangen af 2024 (2023: 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 402 mDKK. (2023: 408 mDKK.). Lånebetingelserne skal være opfyldt hver den 31. december og knytter sig til følgende: Soliditetsgrad, EBITDA i forhold til rentebærende gæld samt EBITDA i forhold til renter og afdrag. Koncernen har i lighed med 2023 ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at misligholde aftalte lånebetingelser i løbet af året. Der er ingen indikationer på, at koncernen kan have udfordringer med at opfylde betingelserne frem mod 31. december 2025.

Den realiserede egenkapitalforretning for 2024 udgjorde 2,2% (2023: 4,2%).

Egne aktier

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogrammer. Selskabet har i løbet af 2024 erhvervet 107.250 aktier, heraf er 97.000 aktier anvendt til udnyttelse af aktioptionsprogrammer. FirstFarms ejer 10.250 aktier ultimo 2024.

Aktionærforhold

Ændring af vedtægter

Selskabets vedtægter kan træffe beslutning på en generalforsamling, 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 2024 (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 10.250 egne aktier, og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det "frie float", er derfor 99,99%. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 16. april 2024 bemyndigelse til at erhverve op til 10% af selskabets egne aktier. Der er i 2024 købt 107.250 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 (DKK)	Tildelt tidligere år (DKK)	Tildelt 2024 (DKK)	Resterende (DKK)
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	-36.500	-60.500	103.000
I alt		400.000	-236.500	-60.500	103.000

Der er ultimo 2024 udstedt i alt 225.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet – heraf er der i 2024 udstedt i alt 60.500 warrants, jf. note 7.

Konvertible obligationer
 Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.
 Der er ikke konverteret obligationer i 2024 (2023: 22,4 mDKK).

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 regnskabsafslæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 30% af årets resultat efter skat.

21. UDSKUDT SKAT tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023	
Udskudt skat 1. januar	37.144	38.656	0	0	
Skat af anden totalindkomst	0	-1.401	0	0	
Valutakursregulering	0	-86	0	0	
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-15.829	-25	-12.000	0	
Udskudt skat 31. december	21.315	37.144	-12.000	0	
Udskudt skat indregnes således i balancen:					
Udskudt skat (aktiv)	-19.597	-4.454	-12.000	0	
Udskudt skat (forpligtelse)	40.912	41.598	0	0	
Udskudt skat 31. december, netto	21.315	37.144	-12.000	0	
Udskudt skat vedrører:					
Materielle aktiver	39.014	37.620	0	0	
Biologiske aktiver	6.162	6.075	0	0	
Øvrige regnskabsposter	-6.269	-4.720	0	0	
Fremførselsberettigede underskud	-17.592	-1.831	-12.000	0	
I alt	21.315	37.144	-12.000	0	

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 2024 indregnet med 12 mDKK. Underskuddet forventes udnyttet via skattepligtige indkomster i den danske sambeskatning inden for en periode på 5-7 år.

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

Ændring i midlertidige forskelle i 2023 tDKK	Balance 1/1-2023	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12-2023
Materielle aktiver	34.922	0	2.784	0	-86	37.620
Biologiske aktiver	4.933	0	1.142	0	0	6.075
Øvrige regnskabsposter	653	0	-3.972	-1.401	0	-4.720
Fremførselsberettigede underskud	-1.852	0	21	0	0	-1.831
I alt	38.656	0	-25	-1.401	-86	37.144

22. KONVERTIBLE OBLIGATIONER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	0	22.351	0	22.351
Udstedt i året	89.100	0	89.100	0
Konverteret i året	0	-22.351	0	-22.351
Indfriet i året	0	0	0	0
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	89.100	0	89.100	0
Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-219	-2.042	-219	-2.042
Dagsværdi på finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	88.881	-2.042	88.881	-2.042
Amortisering 1. januar	0	2.042	0	2.042
Årets amortisering	46	0	46	0
Amortisering 31. december	46	2.042	46	2.042
Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse 31. december	88.927	0	88.927	0

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

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		

2023	Primo	Indfriet	Konverteret	Ultimo	Udløb 2022	I alt	Rente	Effektiv rente
Udstedt 2016	20.250	0	-20.250	0	0	0	6,0%	6,0%
Udstedt 2017-2	2.101	0	-2.101	0	0	0	6,0%	5,0%
I alt	22.351	0	-22.351	0	0	0		

De konvertible obligationer forrentes med 5 % p.a. og forbliver uden afdrag indtil udløbet af løbetiden den 28. februar 2029. Dog forfalder 25% af den tilskrevne rente i perioden fra udstedelsesdatoen indtil den 28. februar 2026.

Konverteringskursen fastsættes svarende til en pris på mindst DKK 81 per aktie á nominelt DKK 10. Konverteringskursen justeres med påløben ikke-betalt rente, mens antallet af aktier alene beregnes ud fra lånebeløbet, således vil konverteringskursen være mellem DKK 81-101 per aktie afhængigt af tidspunktet for udnyttelse af konverteringsretten. Den samlede nominelle kapitalforhøjelse som følge af en konvertering af lånet kan ikke overstige DKK 11.000.000.

Værdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbevis. 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 de udestående obligationer ultimo 2024 er beregnet til 88,9 mDKK. Der er forudsat en tilbagediskonteringsrente for konvertible obligationer på 5%.

Dagsværdien af konvertible obligationer indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

23. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	514.625	537.748	108.622	118.491
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	61.892	58.562	9.351	9.916
I alt	576.517	596.310	117.973	128.407
Kassekreditter	23.252	11.744	5.549	74
I alt	599.769	608.054	123.522	128.481
Dagsværdi	594.818	601.408	123.522	128.481
Nominel værdi	599.769	608.054	123.522	128.481
- heraf fastforrentet	98.199	94.636	0	0
Restløbetid				
0-1 år	85.144	70.306	15.197	9.990
1-5 år	201.067	193.978	40.330	39.664
> 5 år	313.558	343.770	67.995	78.828
Regnskabsmæssig værdi i alt	599.769	608.054	123.522	128.482

En ændring af renten med 1%-point vil medføre en ændring i årets resultat og egenkapitalen med +/- 3,0 mDKK efter skat (2023: 4,5 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.

Der er foretaget låneomlægning af koncernens aktiviteter i Slovakiet i december 2023 med langfristet finansiering af ca. 225 mDKK. Der er ikke indgået aftale om rentesikring som følge af det høje renteniveau på omlægningsstidspunktet. Det var forventningen, at der blev indgået aftale herom i løbet af 2024. Der er stadig ikke foretaget rentesikring, bl.a. som følge af størrelsen på de likvide beholdninger. FirstFarms har afviklet rentesikringsaftaler i december 2023 med et provenu på i alt 4,4 mDKK.

Lån i Tjekkiet på samlet 29 mDKK er fastforrentet. Renten er fast med 2,59% frem til 2037 for 19,8 mDKK, 3,9 mDKK frem til 2037 med en rente på 2,25%, 1,5 mDKK frem til 2027 med en rente på 1,99% samt 3,7 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 2024 på 4-6% (2023: 4-6%).

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2024 på 3-5% (2023: 4-6%).

I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i RON eller EUR, og renten er her 2-8% (2023: 4-9%).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 7-10% (2023: 11-14%) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 2-6% (2023: 2-9%).

Dagsværdien er opgjort efter niveau 3, som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Der er 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 2024	Koncern 2023	
Lån i kreditinstitutter mv. primo	608.054	477.665	
Tilgang kreditinstitutter	32.226	339.186	
Afdrag	-51.622	-220.321	
Tilgang leasing forpligtelser *	19.666	7.620	
Kursregulering *	-8.555	3.904	
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	599.769	608.054	

* Har ingen pengestrømseffekt.

Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

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	

Koncern 2023 tDKK	Minimums- ydelse	Rente mv.	Afdrag på gælds- forpligtelser	
0-1 år	17.760	3.761	13.999	
1-5 år	58.855	7.695	51.160	
> 5 år	7.219	750	6.469	
I alt	83.834	12.206	71.628	

De samlede betalinger vedr. leasing i 2024 er på 17,4 mDKK (2023: 18,6 mDKK), hvoraf rentebetalinger 4,8 mDKK (2023: 4,6 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 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Leverandørgæld	32.024	29.475	883	891
Anden gæld	23.280	27.558	5.395	12.240
I alt	55.304	57.033	6.278	13.131

25. SELSKABSSKAT tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Selskabsskat 1. januar	484	-4.819	0	0
Årets aktuelle skat	-7.965	-8.314	0	0
Regulering af skat, tidligere år	34	-50	0	0
Betalt selskabsskat	7.708	13.667	0	0
Selskabsskat 31. december	261	484	0	0
Indregnes således:				
Tilgodehavende selskabsskat	1.207	2.275	0	0
Skyldig selskabsskat	-946	-1.791	0	0
Selskabsskat 31. december	261	484	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 416,6 mDKK (2023: 428,2 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 838 mDKK. (2023: 848 mDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 402,6 mDKK. (2023: 389,5 mDKK).

Moderselskabet har stillet sikkerhed for øvrige gældsforpligtelser med en regnskabsmæssig værdi på 0 mDKK i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S. (2023: 9,2 mDKK)

Moderselskabet har stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 124 mDKK i aktier i FirstFarms s.r.l., andre kapitalandele samt mellemregning med FirstFarms s.r.l. på 189 mDKK (2023: 150 mDKK).

27. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS- VALGT REVISORER tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
--	-----------------	-----------------	----------------------	----------------------

Samlet honorar til PwC

Lovpligtig revision	1.429	1.293	373	347
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	16	43	16	43
Skatte- og momsmæssig rådgivning	76	67	10	67
Andre ydelser	77	46	37	13
I alt	1.598	1.449	436	470

Honorar til øvrige revisorer

Lovpligtig revision	0	0	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	0	0	0	0
I alt	0	0	0	0

Revisionshonorar i alt	1.598	1.449	436	470
-------------------------------	--------------	--------------	------------	------------

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 63 tDKK (2023: 123 tDKK) og består af generel regnskabs- og skattemæssig rådgivning.

28. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	-58.702	22.868	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	23.195	-3.355	7.804	-8.693
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	862	30.690	2.387	146
I alt	-34.645	50.203	10.191	-8.547

29. IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER tDKK	2024	2023
Køb af materielle aktiver, jf. note 16	114.263	187.077
Heraf leasede aktiver	-19.666	-7.620
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	94.597	179.457
Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsfor- pligtelser	89.151	148.836
Heraf konvertible obligationer konverteret til aktier	0	-22.351
Heraf leasinggæld	-19.666	-7.620
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsfor- pligtelser	69.485	118.865

30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE (BOGFØRT VÆRDI) tDKK	Koncern 2024	Koncern 2023	Moderselskab 2024	Moderselskab 2023
<i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>				
Tilgodehavende fra salg	28.538	28.792	0	0
Andre tilgodehavender	26.992	41.563	1.021	378
Likvider	137.703	25.880	125.040	5.830
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	0	0	410.774	343.976
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris i alt	193.233	96.235	536.835	350.184
<i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>				
Andre kapitalandele (fair value) *	45.063	45.063	45.063	45.063
Sikringsinstrumenter (fair value)		1.374		1.374
Hedging (renter)	0	0	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi i alt	45.063	46.437	45.063	46.437
I alt	238.296	142.672	581.898	396.621
<i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>				
Leverandører og anden gæld	135.189	136.050	6.278	13.131
Gæld til kreditinstitutter og leasing	599.769	608.054	123.522	128.481
Konvertible obligationer	88.927	0	88.927	0
Skyldig selskabsskat	946	1.791	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	47.176	41.138
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	824.831	745.895	265.903	182.750
<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	824.831	745.895	265.903	182.750

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
2025	0,0	0,0	0,4
2024	0,0	0,0	0,4
Følsomhed på egenkapital	RON	HUF	CZK
2025	0,0	0,0	0,4
2024	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 3,6 mDKK (2023: 4,9 mDKK). Der er en symetrisk ændring ved fald i renten.

mDKK	2024	2023
Variabel forrentet gæld	363,9	492,9
Effekt 1%'s stigning	3,6	4,9

Aktiver

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

mDKK	2024	2023
Køer	2,5	2,6
Grise	3,4	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 2025.

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	
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	

Koncernens gældsforpligtelser 2023 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	536.426	724.284	95.074	220.370	408.840	
Finansielle leasingforpligtelser	71.628	83.834	17.760	58.855	7.219	
Leverandørgæld	29.475	29.475	29.475	0	0	
Konvertible obligationer	0	0	0	0	0	
Øvrig rentebærende gæld	9.240	9.379	9.379	0	0	
Øvrig anden gæld	99.126	99.126	40.910	17.872	40.344	
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	
31. december	745.895	946.098	192.598	297.097	456.403	

Moderselskabets væsentligste gældsforpligtelser er gæld til kreditinstitut til finansiering af køb af unoterede aktier samt refinansiering af aktiviteterne i Rumænien.

For koncernen består den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter af kassekreditter, kortfristet del af langfristet gæld samt revolverende kreditter vedrørende afgrøder og tilskud, som løbende forlænges. Pr. 31. december 2024 er revolverende kreditter ikke udnyttet.

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	55.667	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	345.525	32.229	224.497	88.800	

Moderselskabets gældsforpligtelser 2023 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	128.481	192.407	18.060	65.681	108.666	
Finansielle leasingforpligtelser	0					
Leverandørgæld	891	891	891	0	0	
Øvrig rentebærende gæld	41.138	48.543	2.468	46.075	0	
Øvrig anden gæld	12.240	12.240	12.240	0	0	
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	
31. december	182.750	254.081	33.659	111.756	108.666	

Moderselskabets væsentligste gældsforpligtelser er gæld til kreditinstitut til finansiering af køb af unoterede aktier samt refinansiering af aktiviteterne i Rumænien.

For koncernen består den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter af kassekreditter, kortfristet del af langfristet gæld samt revolverende kreditter vedrørende afgrøder og tilskud, som løbende forlænges. Pr. 31. december 2024 er revolverende kreditter ikke udnyttet.

32. NÆRTSTÅENDE PARTER

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

FirstFarms A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Der har, ud over ledelsesvederlag, jf. note 7 ikke været transaktioner med bestyrelse eller Key Management i 2024.

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 2024 faktureret koncernbidrag mv. på 10,1 mDKK. (2023: 9,4 mDKK)

2024 Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for	
Constantinsborg A/S	FirstFarms A/S	89.100.000 DKK	

2023 Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for	
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	10.000.000 DKK	Konverteret 1. oktober 2023
Sønderborg Korn ApS	Bestyrelsesmedlem Claus Ewers	4.000.000 DKK	Konverteret 1. oktober 2023
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 DKK	Konverteret 1. oktober 2023
Adm. direktør Anders H. Nørgaard		750.000 DKK	Konverteret 1. oktober 2023

33. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

FirstFarms A/S har den 11. februar 2025 modtaget meddelelse fra Constantinsborg A/S om at de vil fremsætte et frivilligt kontant købstilbud, ligeledes kommunikeret i selskabsmeddelelse 2/2025 fra den 11. februar 2025. Efterfølgende har Constantinsborg A/S offentliggjort endeligt tilbudsdocument den 7. marts 2025 hvoraf vilkår m.v. fremgår.

Den 13. februar 2025 modtog FirstFarms A/S meddelelse fra Constantinsborg A/S, en del af Heartland koncernen, om konvertering af konvertible obligationer med en hovedstol på 89,1 mDKK samt tilskreven ikke forfalden rente. Konverteringen af obligationen er effektueret den 6. marts 2025, og der er således udstedt 1.100.000 aktier á nominelt DKK 10 i FirstFarms A/S til kurs 84.

Med kapitaltilførslen opnåede Constantinsborg A/S en ejerandel af FirstFarms på 30,9% af aktiekapitalen.

Koncern mDKK	31. december 2024	Kapital- tilførsel	Proforma- tal
Aktiver			
Likvider	138	0	138
Balancesum	1.685	0	1.685
Passiver			
Egenkapital	819	92	911
Konvertible obligationer	89	-89	0
Anden gæld	3	-3	0
Soliditetsgrad	49%	-	54%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	5,2	-	4,4
Antal aktier	11.146.311	1.100.000	12.246.311

Ovenstående tabel viser effekten af konverteringen af de konvertible obligationer gennemført den 6. marts 2025 i forhold til regnskabstallene for 2024. Der er således ingen effekt af driftsresultat mv. i den mellemliggende periode.

Der er derudover ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2024.

34. NY REGNSKABSREGULERING

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2024 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber – Ændringer til IAS 1: Klassifikation af forpligtelser som kort- eller langfristede og langfristede forpligtelser med covenants
- IFRS 16 Leasing – Ændringer til IFRS 16: Leasingforpligtelser i en sale and leaseback
- IAS 7 Pengestrømsopgørelse og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Noteoplysninger – Ændringer til IAS 7 og IFRS 7: Supplier Finance-arrangementer

Ingen af ovenstående standarder har haft indvirkning på indregning og måling i 2024 eller forventes 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 2024.

- IAS 21 Valutaomregning – Ændringer til IAS 21: Manglende mulighed for omveksling af en valuta.
- IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger – Ændringer til klassifikation og måling af finansielle instrumenter.
- 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.

