

Bestyrelsesformandens beretning

ved FirstFarms' generalforsamling den 29. april 2025

Kære aktionærer,

Mit navn er Henrik Hougaard.

Som bestyrelsesformand for FirstFarms har jeg set frem til at byde jer velkommen til årets generalforsamling her i Billund.

Vi er 60 aktionærer samlet i dag.

Anders Nørgaard leverer en gennemgang af 2024, og jeg vil aflægge beretning. Her er nogle af hovedpunkterne i de oplæg I skal høre.

- Vi sætter ord på 2024-resultatet, og nogle af de projekter, der fik betydning for året og som vil få betydning årene frem
- Vi sætter ord på vores forventninger til 2025
- Vi orienterer om udbruddet af mund- og klovesyge på vores kvægfarm i Plavecky, Slovakiet
- Og så taler vi om processen omkring Heartlands købstilbud og den efterfølgende tilbagekaldelse af tilbuddet

Nøgletallene blev som følger:

- Vi leverede en omsætning på 454 mDKK – 8 mDKK mindre end i 2023
- EBITDA steg fra 101 til 105 mDKK
- EBIT faldt fra 50 til 43 mDKK
- Koncernens resultat efter skat blev på 16 mDKK mod 26 mDKK i 2023

Egenkapitalen er på 819 mDKK, hvilket er en forøgelse på 97 mDKK. Koncernen kom således ud af 2024 med en soliditetsgrad på over 48 %.

Når årsresultatet alligevel ikke lever op til forventningerne, er det fordi vi havde forventet større vækst i relation til målsætningerne i vores Strategi 2028.

Kigger vi på de strategiske tiltag, der blev iværksat som en del af Strategi 2028 havde vi succes sidste år.

Den primære negative påvirkning af resultatet fandt sted i vores afgrødeproduktion. Vi led under konsekvenserne af ekstreme, hurtigt omskiftelige vejrforhold og deraf følgende vanskelige dyrkningsforhold, der påvirkede høsten og høstudbyttet. Vi endte 39 mDKK under budget i vores planteavl.

Når vi så alligevel leverer et overskud i 2024, hænger det sammen med vores cirkulære drift og risikospredning. Grisepriserne var acceptable og mælkepriserne høje. Dog blev vores malkekøer ramt af varmestress i sensommeren, hvilket betød at produktiviteten faldt midlertidigt i mælkeproduktionen.

Vi har fået skabt en effektiv cirkulær drift hvor vores ressourcer og processer hænger sammen. Det har givet os god kontrol over egen værdikæde, hvilket sammen med en sund og solid balance er en forudsætning for, at vi kan klare os fornuftigt og fortsat udvikle os, når vi udfordres af udefrakommende faktorer – såsom vejret – eller det vi er ramt af nu – alvorlig sygdom.

Anders vil om lidt tage jer et spadestik dybere i produktionen.

2024 stod i høj grad i Strategi 2028's tegn.

Udrulningen involverede hele organisationen og en række større og mindre tiltag med stor betydning for udviklingen af FirstFarms så dagens lys.

Vi investerede i udviklingen af vores griseproduktion, som i dag er en af Centraleuropas mest moderne og mest effektive - og samtidig med høj fokus på dyrevelfærd.

Vi tog vores nye vandingsanlæg i Rumænien i brug. 1.300 hektar under vanding. Måske årets største succes. I efteråret 2024 indledte vi udvidelsen af anlægget således, at vi om få uger har 2.000 hektar under vanding.

Vi igangsatte også byggeriet af nye siloer i Rumænien, således, at vi til sommer fordobler kapaciteten til 46.000 tons.

Af de mindre synlige men mindst lige så vigtige strategiske tiltag, vil jeg nævne udviklingen af et ambitiøst lederudviklingsprogram, der fik luft under vingerne.

Her skal jeg også nævne det vigtige arbejde der blev sat i gang med at udvikle bæredygtighedsplaner for alle vores farme. Arbejdet pågår stadig og er en del af vores indsats med at skabe en stadig mere bæredygtig og cirkulær drift i koncernen.

Arbejdet med bæredygtighed er derfor et af de bærende elementer i Strategi 28. Vi har et ansvar og en opgave som vi tager alvorligt.

Endelig vil jeg nævne opførelsen af vores mejeri på farmen i Plavecky. Om to måneder skulle vi have indviet mejeriet med fejring og festligheder, men indvielsen er udskudt nogle måneder på grund af udbruddet af mund- og klovesyge på farmen.

Mejeriet er på mange måder billedet på fremtidens FirstFarms:

- Partnerskab med en af verdens største distributører af mælkeprodukter.
- Direkte levering af koncentreret mælk og fløde til nogle af Europas største fødevarerproducenter.

Med mejeriet rykker vi op i en anden europæisk liga – tættere på dem, der producerer fødevarer, tættere på forbrugerne – og på en mere bæredygtig måde. Vi reducerer f.eks. de transporterede mængder væsentligt.

Om morgenen søndag den 30. marts opdagede vi en ko med symptomer på mund- og klovesyge på vores farm i Plavecky, Slovakiet. Farmen havde en besætning på 3.487 dyr, og er den største af vores fire farme med køer. Senere samme dag bekræftede de slovakiske myndigheder, at vi havde et udbrud på farmen. Vores besætning på de 3 andre ejendomme i området var fri for smitte – og er det stadig.

Anders vil komme lidt nærmere ind på forløbet og give jer en her og nu status. Jeg vil se lidt fremad for udbruddet påvirker selvfølgelig FirstFarms – ikke bare i år – men også det kommende år.

Først vil jeg dog på egne og bestyrelsens vegne rette en meget stor tak til alle ledere og medarbejdere i FirstFarms for deres bidrag til håndteringen af udbruddet af Mund- og klovesyge den seneste måned. Indsatsen har været og er fortsat enestående og er sket under meget svære forhold.

En særlig tak skal lyde til de 29 ledere og medarbejdere, der gik i frivillig isolation inde på farmen fra det øjeblik den første ko fik konstateret smitte til alle 3.487 dyr var aflivet 8 dage senere. Vi andre kan kun tænke os til, hvad de har været igennem i staldene i de dage, men de var der og de løste en meget svær og vigtig opgave sammen med holdet sat ind af de slovakiske myndigheder.

Vi genetablerer vores mælkeproduktion hurtigst muligt og forventer at sætte de første dyr ind omkring 1. november, men det vil tage omkring to år før staldene igen er fyldt helt op.

De næste måneder går med rengøring, klargøring og renovering. Ved siden af kommer hele planlægningsfasen og logistikarbejdet med at få køer ind igen, og så er der hele det økonomiske efterspil, hvor vi forventer at blive delvis kompenseret for vores tab via forsikringer og EU-støtteordninger.

Vi er naturligvis fuldt forsikret, men forsikringen dækker ikke driftstab. Heldigvis har vi en solid økonomi, så vi kan og vil genetablere vores mælkeproduktion til fuld styrke.

Det bringer mig til forventningerne til 2025, og de er påvirket af mund- og klovesygen.

Dagen efter vi fik bekræftet smitten nedskrev vi forventningerne til året med 45 mio. kr. til et EBITDA i intervallet 70-110 mDKK og et EBIT på 0-40 mDKK.

Nedjusteringen tager dog ikke højde for eventuelle modtagelser af midler fra regionale, nationale eller EU-støtteordninger.

Vi har forventninger til et udmærket år i de øvrige driftsgrene grise, mark og jord. Grisepriserne er steget i 2025, og vores griseproduktion er effektiv. Vi kapitaliserer nu fuldt ud på udvidelsen i Ungarn, der er helt oppe i omdrejninger.

Afgrøderne står generelt godt på markerne, priserne er fornuftige, meget er dog afhængig af vejrets arten hen over sommeren. Heldigvis er vi nu klar til at sætte yderligere 700 hektar under vanding i Rumænien. Det vil påvirke både høstudbytte og kvalitet positivt.

2025 har indtil videre også være kendetegnet ved at vores store aktionær Heartland via datterselskabet Constantinsborg A/S den 11. februar offentliggjorde sin beslutning om at fremsætte et frivilligt kontant købstilbud på alle aktier i FirstFarms.

Heartland tilkendegav også at de ønskede aktionærernes opbakning til en afnotering af FirstFarms fra Nasdaq Copenhagen.

Den 7. marts blev tilbuddet fremsendt og den 17. marts offentliggjorde FirstFarms bestyrelse sin redegørelse, der blev lavet som en følge af tilbuddet.

Heartland er repræsenteret af Lise Kaae i FirstFarms bestyrelse, og hun har derfor ikke deltaget i den øvrige bestyrelses drøftelser om indholdet i Heartlands tilbud.

For at sikre en uvildig vurdering af tilbuddet indhentede FirstFarms bestyrelse rådgivning og en fairness opinion fra den finansielle rådgiver ABG Sundal Collier.

ABG Sundal Collier vurderede, at tilbudskursen var utilstrækkelig ud fra et finansielt perspektiv for FirstFarms aktionærer.

Bestyrelsen besluttede enstemmigt ikke at komme med en anbefaling for eller imod at acceptere tilbuddet med begrundelsen, at det i høj grad vil afhænge af den enkelte aktionærs forhold, forventninger, risikoprofil og investeringshorisont om en accept eller et afslag af tilbuddet vil være det rette.

Købstilbuddet var gældende til 7. april, men den 31. marts tilbagekaldte Heartland købstilbuddet og trak samtidig forslaget om afnotering af FirstFarms. Tilbagekaldelsen skete med begrundelse i udbruddet af mund og klovesyge på FirstFarms mælkefarm og at udbruddet ville udgøre en væsentlig negativ ændring for FirstFarms. Begrundelsen var endvidere at ledelsen skulle have arbejdsro til at håndtere situationen med mund- og klovesyge.

Lad mig slå fast, at en aktionær til enhver tid har ret til at fremsætte et frivilligt købstilbud og sætte den pris man ønsker at give for aktierne. Ligesom det er den enkelte aktionærs ret at takke ja eller nej til tilbuddet.

Der er selvfølgelig mange meninger om prisen samt hvad der er godt eller skidt for FirstFarms og for aktionærerne.

I en proces som den vi har været igennem, er det begrænset hvad der må og kan kommunikeres, og jeg og den øvrige bestyrelse inklusive Lise Kaae har fuld forståelse for de eventuelle frustrationer et sådan forløb har givet anledning til hos nogle aktionærer. Derfor er vi i bestyrelsen også glade for at Lise Kaae i dag vil besvare eventuelle spørgsmål, ligesom jeg selv er til rådighed for spørgsmål.

Det jeg kan sige nu er, at FirstFarms indtil videre eksekverer på Strategi 2028 og de elementer strategien indeholder med henblik på at nå de mål, vi har sat os. Såfremt strategien ændres, vil vi naturligvis straks informere herom.

Lad mig fortsætte min beretning med at tale om bestyrelsessammensætningen.

Karina Boldsen og Jens Bolding Jensen stiller ikke op til genvalg og træder derfor ud af bestyrelsen. Bestyrelsen vil senere stille forslag om at generalforsamlingen vedtager, at bestyrelsen fremadrettet skal bestå af 6 medlemmer, og at generalforsamlingen vælger Jesper Pagh til nyt medlem. Jesper er tidligere koncerndirektør i DLG og han vil præsentere sig selv senere på generalforsamlingen.

Den nye bestyrelse konstituerer sig efter generalforsamlingen.

Før jeg runder min beretning af, vil jeg komme omkring udviklingen i FirstFarms-aktien, vederlaget til bestyrelsen og aflønningen af ledelsen – herunder tildeling af warrants.

Kursen på FirstFarms' aktie steg i 2024 med 7,1 % fra kurs 67,60 ved årets begyndelse til kurs 72,40 ved årets udgang. Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig på 641.498 kr. i 2024.

Kursen har varieret mere end sædvanligt i 2025 som en følge af Heartlands købstilbud og udbruddet af mund- og klovesyge. Kursen var i går 67, hvilket er et fald på 8 % år til dato. Omsætningen er faldet til 575.637 DKK i gennemsnit om dagen i 2025 mod 641.498 i hele 2024.

Vi var ved offentliggørelsen af regnskabet 2.541 aktionærer.

FirstFarms' overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af ledelsen fremgår af Vederlagsrapporten og Vederlagspolitikken.

Bestyrelsen får et fast vederlag, som fremgår af både årsrapporten og Vederlagsrapporten.

Den tildelte bonus til selskabets administrerende direktør og de warrants der er tildelt selskabets to øverste ledelseslag, ligger inden for rammerne af selskabets vederlagspolitik.

Bestyrelsen har valgt ikke at indstille til udlodning af udbytte.

Som afslutning vil jeg gerne takke bestyrelsen for et godt samarbejde. En særlig tak for indsatsen til Karina Boldsen og Jens Bolding Jensen, der nu forlader bestyrelsen efter henholdsvis 5 og 12 års indsats.

Jeg vil på bestyrelsens vegne også gerne takke alle ansatte i FirstFarms for en god dedikeret indsats.

Sidst men ikke mindst skal der lyde en særlig tak til Anders, der i dag har sidste arbejdsdag i FirstFarms. Anders har som CEO i FirstFarms i 13 år, løftet koncernen til der hvor den er i dag – en moderne, økonomisk sund, velfungerende koncern med en stærk kultur.

Tak for det, Anders og held og lykke med dit nye virke.

Tak for ordet.