

Bestyrelsesformandens beretning ved FirstFarms' generalforsamling den 28. april 2026

Kære aktionærer,

Vi er 47 aktionærer samlet i dag, og som bestyrelsesformand for FirstFarms har jeg set frem til at byde jer velkommen til årets generalforsamling her i Billund.

Efter min beretning, vil Michael Hyldgaard og Søren Bredvig give en økonomisk og produktionsmæssig gennemgang af 2025.

2025 har vi betegnet som et særdeles udfordrende år. Vi nåede ikke vores økonomiske resultatmål.

Omsætningen faldt fra 454 mDKK. i 2024 til 379 mDKK i 2025. Resultatet før skat blev minus 18,7 mDKK mod et plus på 8,9 mDKK i 2024.

Den 30. marts 2025 blev der konstateret mund- og klovesyge (FMD) på FirstFarms' største kvægfarm i Plavecký i Slovakiet.

Udbruddet kom efter, at myndighederne i både Slovakiet og Ungarn i løbet af marts måned havde registreret flere tilfælde af sygdommen. Da mistanken om FMD blev bekræftet af myndighederne den 30. marts på vores farm i Plavecky, blev den slovakiske beredskabsplan aktiveret, og farmen blev øjeblikkeligt isoleret. For at begrænse smittespredningen måtte hele besætningen aflives. Vores besætning i Plavecky var på 3.521 dyr.

Fra første dag stod vores medarbejdere side om side med myndighederne i et omfattende og intenst arbejde med at sanere, rengøre og afsluttende desinficere hele farmen.

Det var kendetegnende for FirstFarms at opleve hvorledes vores medarbejdere lokalt tog ansvar og samtidig tog vare på hinanden. Samtidig tog de del i det lokale samfunds kriseberedskab og medvirkede til at skabe tryghed og sikkerhed. Det er en del af vores DNA at være gode kolleger, gode naboer og gode lokale samfundsstøtter. Der skal herfra lyde en meget stor anerkendelse til medarbejderne med Søren Nielsen og Juraj i spidsen.

Efter rengørings- og desinficeringsarbejdet var afsluttet, blev der indsat 36 test kvier på farmen. 21 dage efter blev dyrene testet negativt for sygdommen og farmen kunne den 29. september erklæres fri for FMD. Små renovationsprojekter blev derefter gennemført – det er projekter, som mest praktisk kunne udføres, når der ikke er produktion i bygningerne. Der blev lavet nye foderborde og gyllekanaler. Og tagene på to ældre stalde blev fornyet.

Det var alene dyrene på farmen i Plavecky, der måtte aflives. Resten af vores besætninger med ungdyr – i alt 2.100 dyr (1.800 kvier, 200 goldkøer og 100 kalve) var på de resterende tre mindre kvægfarme – og de gik heldigvis fri af sygdomsudbruddet. Derfor havde vi med vores egne dyr et godt fundament til at genetablere en del af vores malkekvægbesætning.

Efter FirstFarms blev ramt af FMD, blev fokus, helt naturligt rettet mod genopbygning af kvægbesætningen i Slovakiet.

Omfanget af denne opgave er, uden sammenligning, det største projekt der hidtil er blevet gennemført i FirstFarms.

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

Udbruddet af mund- og klovesyge har haft – og har stadig – betydelige økonomiske konsekvenser for vores virksomhed. Umiddelbart efter udbruddet måtte vi nedjustere forventninger til årsresultatet for 2025. Rengøring og desinfektion af staldene samt planlægning af genopbygningen af besætningen, og det manglende salg af mælk, har i alt påvirket resultatet for 2025 negativt med omkring 35 mDKK.

Der er modtaget forsikring for de aflivede dyr på 35 mDKK og 14 mDKK i tilskud til rengøring og desinfektion mv.

Herudover er der modtaget tilskud til indkøb af nye dyr på 36 mDKK. Dette beløb kan imidlertid først indtægtsføres - og dermed indgå i resultatopgørelsen - i 2030, når betingelserne herfor forventes opfyldt.

I forbindelse med FMD blev arbejdet med at bygge mejeriet sat på pause i seks måneder – det var ikke tilladt med ekstern adgang til byggepladsen – og mælken havde vi jo heller ikke. Først da farmen, i slutningen af september måned, blev erklæret smittefri kunne arbejdet genoptages.

Forventningen er, at anlægget skal færdiggøres og testes frem mod sommerferien, og at vi primo juli skal producere fløde og koncentreret mælk. Produkterne aftages af Interfood – et hollandsk selskab, der handler med mælkeprodukter.

Vi har indgået et strategisk samarbejde med Interfood, og planen er at værdiforøge vores råmælk ved at forarbejde den, men også ved at dokumentere og på sigt reducere vores carbon footprint. Vores produkter vil på denne måde være interessante for kunder, der lægger vægt på produktionens klimaaftryk. Det er nogle af de internationale firmaer, som Interfood allerede samarbejder med. Vi forventer os meget af dette strategiske samarbejde.

Året har også budt på andre begivenheder. I februar måned 2025 fremsatte Constantinsborg et frivilligt kontant købstilbud til aktionæerne i FirstFarms. I forbindelse med tilbuddet var der ligeledes forslag om afnotering af selskabet.

I forbindelse med udbruddet af FMD trak Constantinsborg den 31. marts tilbuddet tilbage. Det gav dermed også FirstFarms' ledelse arbejdsro til at foretage de valg og handlinger i forbindelse med håndteringen af FMD, som var nødvendige i den aktuelle situation.

I april måned 2025 stoppede Anders H. Nørgaard, efter 12 år som CEO i FirstFarms. Michael Hyltdgaard og Søren Bredvig blev 1. maj 2025 midlertidigt udnævnt som Co-CEOs. Dette blev gjort permanent i juni måned. Her vil jeg gerne rette en stor tak til den nye ledelse, der ikke mindst med de ekstraordinære forhold omkring håndteringen af FMD har ydet en rigtig stor og god indsats.

Udbruddet af FMD i Plavecky har naturligt sat vores strategi 2028 på pause, idet fokus har været rettet mod den altoverskyggende opgave i Slovakiet; at genetablere mælkeproduktionen samt at færdiggøre vores mejeri. Bestyrelsen og ledelsen vil i løbet af 2026 genbesøge strategien for FirstFarms, herunder revurdere vores fokusområder og tidshorizonten i forhold til det år koncernen har været igennem.

Udviklingen i priserne har gennem 2025 generelt været præget af den ustabile geopolitiske situation.

Prisen på mælk har været på et tilfredsstillende højt niveau gennem det meste af 2025, men i Q4 faldt priserne markant og i december var priserne kortvarigt på et niveau på under 2,00 kr./kg. Priserne har rettet sig, og forventningen er svagt stigende priser i Q3-Q4 2026.

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

FirstFarms' griseproduktion i Slovakiet er kommet tilbage i almindelig drift efter transportrestriktioner i forbindelse med udbrud af FMD i nærområdet. Vi vil nu i den samlede griseproduktion fokusere på tiltag og optimering indenfor eksisterende rammer, blandt andet for at øge dyrevelfærd og produktiviteten.

Afgrødepriserne er også faldet i løbet af 2025. Priserne var stabile i første halvår, men faldt i løbet af efteråret for igen at stabilisere sig ultimo 2025. I første del af 2026 er priserne så steget lidt yderligere.

I Rumænien har vi netop købt Urleasca farm, der ligger 30 km øst for vores afgrøde center. Der er tale om 680 hektar, hvor halvdelen er jord i ejerskab. Søren Bredvig vil komme lidt mere ind på dette køb.

I årets løb er der sket en yderligere udbygning af vores vandingssystemer, så vi nu kan vande et areal på godt 2.000 hektar i Rumænien. Vores samlede jordportefølje i landet er nu på ca. 7.500 hektar – en udvidelse fra ca. 5.300 hektar i 2023.

Klimaforandringerne giver mange udfordringer – men nogle steder også nye muligheder. Det varmere klima i bl.a. Rumænien fører til, at det er muligt at få længere vækstsæsoner – og det giver os mulighed for at etablere dobbelt afgrøder – altså to afgrøder om året – på nogle af de arealer, som vi har under vanding. Det kan samtidig give en bedre udnyttelse af næringsstofferne – det vil sige reducere udvaskningen.

Vi havde i 2025 en test på ca. 60 hektar med vinterbyg efterfulgt af majs som anden afgrøde. Det gav et rigtig pænt samlet udbytte på disse marker – først 8,5 tons vinterbyg pr. hektar og derefter 8,5 tons majs (nedtørret vægt) pr. hektar.

Omkostningerne er selvfølgelig større end med kun en afgrøde, men det ser nu interessant ud – og dyrkning af dobbelt

afgrøder vil vi fremover forsøge i noget større skala. Vi skal nu arbejde på at finde frem til de sorter af vinterbyg og majs, der bedst egner sig til denne dyrkningsform.

FirstFarms ønsker fortsat at kombinere den organiske vækst med opkøb af jord til afgrødeproduktionen - når jorden vurderes til at have en god beliggenhed i forhold til vores nuværende arealer og afgrøde centre og når vi har udsigt til en fornuftig dyrkningsikkerhed - bl.a. ved mulighed for vanding.

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

De lave priser på vores produkter stiller naturligt ekstra krav til os om en stram styring af omkostningerne samt en effektiv produktion. Vi har samlet på bemandingssiden reduceret antallet af fuldtidsansatte med omkring 10 % i løbet af 2025 i forhold til udgangen af 2024. Vi skal blive endnu mere effektive, producere mere pr. arbejdstime og konstant genbesøge vores omkostningsbase – ikke mindst for de mere administrativt prægede omkostninger.

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

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

I år vil vi fortsætte arbejdet mod mere klimatilpasset og natur positiv drift. Desuden vil vi, som en del af vores indsats for at øge effektiviteten, have særligt fokus på at anvende færre ressourcer i produktionen af vores produkter, hvilket samtidig vil bidrage til at reducere vores klimapåvirkning.

Dyrevelfærd i såvel griseproduktionen som mælkeproduktionen vil fortsat være højt prioriteret. Vores medarbejdere er godt uddannet til at tage vare på vores dyr og give dem gode levevilkår.

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

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

Kursen på FirstFarms' aktie steg i 2025 med 3,9 % fra kurs 72,40 ved årets begyndelse til kurs 74,20 ved årets udgang. Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig på 322.492 kr. i 2025.

Vi var ved offentliggørelsen af regnskabet 2.223 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 direktører 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.

Jeg vil på hele bestyrelsens vegne rette en meget stor tak til alle ansatte i FirstFarms for den gode og dedikerede indsats. Året har budt på ekstra store udfordringer, som er taklet rigtigt godt.

Tak for ordet og tak for jeres interesse, opbakning og tillid.

Asbjørn