

Direktionens gennemgang ved FirstFarms' generalforsamling den 28. april 2026

Co-CEO Michael Hyldgaard

Tak for ordet.

Vi har set frem til generalforsamlingen efter vores første år i spidsen for koncernen – et år, som på mange måder har været usædvanligt og udfordrende for FirstFarms.

2025 blev ikke det år, vi havde forventet. Vi måtte realisere et underskud på 21 mDKK. Omsætningen faldt til 379 mDKK, og både EBITDA og EBIT blev væsentligt lavere end i 2024.

Det er naturligvis ikke tilfredsstillende.

Når det er sagt, er årets resultat i høj grad påvirket af eksterne forhold.

For det første – og helt ekstraordinært – blev vi ramt af mund- og klovesyge i vores malkekvægsbesætning i Slovakiet. Det har naturligt haft en betydelig negativ effekt på resultatet, både direkte i form af manglende salg af mælk og indirekte gennem forstyrrelser i griseproduktionen som følge af restriktioner i nærområdet. Søren Bredvig vil senere komme lidt mere ind på det.

For det andet har vi set lavere afregningspriser på både mælk, grise og afgrøder i forhold til sidste år og lavere end forventet ved årets begyndelse. Det har derfor ramt indtjeningen bredt i koncernen.

Ser vi på vores driftsområder:

Afgrødeproduktionen har leveret gode udbytter, men som sagt til lavere priser end forventet.

Griseproduktionen har været stabil på produktionssiden, men indtjeningen har været presset som følge af lave priser i slutningen af året.

Mælkeproduktionen har – som nævnt – været hårdest ramt på grund af sygdomsudbruddet.

Vores egenkapital er styrket, som følge af obligationer der blev konverteret i løbet af 1. kvartal – i alt 92 mDKK, og egenkapitalen udgør ved årets udgang 899 mDKK, og soliditeten er over 50 %. Det giver os en robusthed, som er helt afgørende i en branche med store udsving.

Vi forventer en normalisering af driften efter et ekstraordinært år, men der er stadig en indkøringsperiode for malkekvægsbesætningen og priserne i 2026 forventes på et lavt niveau hvilket har indflydelse på vores forventninger for 2026.

Vi forventer et EBITDA i niveauet 60-110 mDKK og EBIT på -10 - +40 mDKK.

Jeg giver nu ordet videre til Søren.

Co-CEO Søren Bredvig

Jeg vil starte med lidt uddybende information om vores griseproduktion og efterfølgende fortælle lidt om vores aktiviteter i Rumænien.

I lange perioder af 2025 var grisepriiserne noget lavere end vores forventninger. For smågrisene har vi generelt ligget 15% lavere end budgetteret og for slagtegrise ca. 10% lavere end budget. Det var hovedsageligt den sidste del af året, hvor marked var svagt med kraftigt faldende priser hen mod nytår.

Generelt har effektiviteten i produktionen været høj, og vi har sluttet året med resultater som forventet.

Vores griseproduktion ved Gabčíkovo, Slovakiet var i foråret 2025 meget udfordret ved at være lukket inde i en 10 km zone, som følge af at nogle omkringliggende kvæggårde blev ramt af mund og klovesyge. Vi var lukket inde sammenlagt i 10 uger, hvilket satte produktionen under et voldsomt pres. Vi var heldige at kunne leje en slagtegrisefarm i nærheden og fik myndighedernes tilladelse til at flytte slagtegrise til farmen.

Vores slagtegriseproduktion i Tjekkiet har også været indirekte ramt af mund og klovesygesituationen. Vi kunne ikke transportere smågrise fra Slovakiet til Tjekkiet og det var meget svært at skaffe smågrise andre steder fra. De smågrise vi kunne skaffe fra Tyskland, var til en noget højere pris end de normale lokale priser. Vi fik mulighed for at transportere nogle af vores egne smågrise fra Ungarn til Tjekkiet, men her var transportomkostningerne også noget højere grundet afstanden. Til trods for de turbulente smågrise leverancer har effektiviteten været tilfredsstillende.

I Ungarn var vores nye farme fuldt indkørt ved årets begyndelse. Farmene har fuldt ud levet op til vores forventninger i forhold til effektivitet og arbejdsmiljø. Vi har brugt året til at effektivisere arbejdsgangene og tilpasse organisationen til udelukkende at fokusere på driften.

Vi har fløjet en tur med en af vores droner for at give jer et bedre indblik i, hvordan det ser ud i FirstFarms Rumænien. (Video kan ses på [hjemmesiden](#)).

Afslutningsvis vil jeg sige at vores generelle fokus i produktionen for 2026 er klart. Effektiv drift, stram omkostningsstyring og fortsat udvikling af vores eksisterende aktiver.

2025 har været et år, der har testet os. Men det har også vist, at vi har en organisation, der kan håndtere modgang og komme styrket ud på den anden side.

Vi vil gerne takke vores medarbejdere for deres store indsats – især under vanskelige forhold – og takke jer aktionærer for jeres fortsatte tillid.

Tak for ordet.