

# VEDERLAGSRAPPORT '25



# INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 1. Brev fra bestyrelsesformand .....              | 3  |
| 2. Bestyrelsens vederlag .....                    | 5  |
| 2.1 Bestyrelsesvederlag for 2025.....             | 5  |
| 3. Direktionens vederlag .....                    | 8  |
| 3.1 Sammensætning af direktionens aflønning ..... | 8  |
| 3.2 Direktionens vederlag i 2025 .....            | 9  |
| 3.3 Årlige ændringer i direktions vederlag.....   | 12 |
| 4. Bestyrelsespåtegning.....                      | 14 |

# 1. BREV FRA BESTYRELSESFORMAND

På vegne af FirstFarms' bestyrelse, vil jeg præsentere vederlagsrapporten for 2025.

Vederlagsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med § 139 b i selskabsloven og anbefaling 4.2.3. i Anbefalingerne for god Selskabsledelse ("Anbefalingerne") udsendt af Komitéen for god Selskabsledelse.

Denne vederlagsrapport ("Vederlagsrapporten") udgør en oversigt over det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen ("Bestyrelse") og direktionen ("Direktion") i FirstFarms A/S, CVR-nr. 28312504, ("Selskabet") har modtaget i løbet af regnskabsåret 2025 sammenlignet med de to foregående regnskabsår. Direktionen inkluderer medlemmer af Selskabets direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Vores formål med rapporten er at præsentere en transparent og dybdegående redegørelse til vores aktionærer og øvrige interessenter af FirstFarms' bestyrelse og direktions vederlag. Desuden vil vi belyse hvordan vederlaget er knyttet til opnåede resultater og FirstFarms' strategi.

FirstFarms leverede i 2025 en omsætning på 379 mDKK, et EBITDA på 79 mDKK, et EBIT på 13 mDKK og et resultat efter skat på -20 mDKK. Resultatet lever ikke op til de oprindelige udmeldte forventninger, da året har været påvirket af mund- og klovesyge (FMD) i kvægbesætningen i Slovakiet, hvor vi har måttet aflive 3.500 dyr.

I 2025 blev vandingsanlægget i Rumænien udvidet med 700 hektar, herudover blev udvidelsen af siloanlægget ligeledes taget i brug med yderligere kapacitet på 24.000 tons.

Aflønning af FirstFarms' CEO's i 2025 afspejler et år, hvor der er skiftet ud i ledelsen, herunder fastholdelsesbonus til Group CFO og Group COO, samt en periode hvor koncernen stod overfor den største opgave i selskabets historie med håndtering af FMD samt genopbygning af besætningen i Slovakiet.

Bestyrelsens og direktionens vederlag i det afsluttede regnskabsår er blevet tildelt i overensstemmelse med Selskabets Vederlagspolitik, der er godkendt på den ordinære generalforsamling den 29. april 2025. Vederlagspolitikken er tilgængelig på Selskabets hjemmeside [her](#). Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af en fast og en resultatafhængig løn for direktionen er med til at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde nøglepersoner, samtidig med at disse personer tilskyndes til både kort- og langsigtet værdiskabelse til fordel for aktionærerne.

Oplysningerne indeholdt i Vederlagsrapporten er udledt fra den reviderede årsrapport for Selskabet for regnskabsåret 2025, der er tilgængelig på Selskabets hjemmeside [her](#). Alle beløb er angivet i DKK.

Vederlagsrapporten giver en samlet oversigt og indeholder en forklaring af, hvordan det samlede vederlag er i overensstemmelse med Vederlagspolitikken, herunder hvordan vederlaget bidrager til forretningsstrategien, langsigtede interesser, bæredygtighed og værdiskabelse i Selskabet ved at understøtte Selskabets langsigtede og kortsigtede mål.

Asbjørn Børsting  
Bestyrelsesformand



## 2. BESTYRELSENS VEDERLAG

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, som godkendes af generalforsamlingen. Der indgås ikke aftaler om incitamentsaflønnning og fratrædelsesordning med bestyrelsen. Størrelsen af honoraret fastsættes på grundlag af en sammenligning med niveauet for bestyrelseshonorering hos andre sammenlignelige selskaber under hensyn til de krævede kompetencer, indsats og arbejdsomfanget for bestyrelsesmedlemmer.

### 2.1 BESTYRELSESVEDERLAG FOR 2025

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 blev det vedtaget at bestyrelseshonoraret for 2025 ændres, i forhold til 2024, således at formanden for bestyrelsen årligt modtager 240.000 kr., næstformanden for bestyrelsen, formanden for revisionsudvalget samt formanden for vederlags- og nomineringsudvalget hver modtager kr. 120.000 årligt og øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager kr. 100.000. Der honoreres kun for en formandspost. Kørsel afregnes efter statens takster.

På den ordinære generalforsamling den 16. april 2024 blev det vedtaget at bestyrelsen fremadrettet kan udgøre mindst tre og højst syv medlemmer. Fra den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 består FirstFarms A/S bestyrelse af 6 medlemmer. To medlemmer blev ikke genvalgt, mens et nyt medlem blev valgt ind.

Jf. note 7 i Årsrapporten 2025 udgør bestyrelsens honorar for 2025 1.000 tDKK af det samlede beløb til personaleomkostninger for regnskabsåret 2025 og kan specificeres således:

| tDKK                                                                                                | 2025         | 2024         | 2023       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Asbjørn Børsting, formand                                                                           | 230          | 180          | 240        |
| Henrik Hougaard, næstformand                                                                        | 220          | 360          | 120        |
| Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem<br>(udtrådt i april 2025)                                    | 47           | 132          | 120        |
| Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem<br>(udtrådt i april 2025)                                         | 47           | 127          | 100        |
| Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem                                                                     | 113          | 127          | 100        |
| Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april 2022)                                              | 113          | 127          | 100        |
| Lise Kaae, bestyrelsesmedlem, formand for revisionsudvalg (indtrådt i april 2024)                   | 150          | 140          | 0          |
| Jesper Pagh, bestyrelsesmedlem, formand for vederlags- og nomineringsudvalg (indtrådt i april 2025) | 80           | 0            | 0          |
| <b>I alt</b>                                                                                        | <b>1.000</b> | <b>1.193</b> | <b>780</b> |
| <b>Stigning/fald i det samlede bestyrelsesvederlag</b>                                              | <b>-16%</b>  | <b>53%</b>   | <b>4%</b>  |

Bestyrelsens vederlag for 2025 kan specificeres således:

| tDKK                                                                                                      | Fast årligt kon-<br>tant vederlag | Revisions-<br>udvalg | Vederlags- og<br>nominerings-<br>udvalg | I alt        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------------|--------------|
| Asbjørn Børsting, formand                                                                                 | 230                               | 0                    | 0                                       | 230          |
| Henrik Hougaard, næstformand                                                                              | 220                               | 0                    | 0                                       | 220          |
| Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem<br>(udtrådt i april 2025)                                          | 47                                | 0                    | 0                                       | 47           |
| Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem<br>(udtrådt i april 2025)                                               | 47                                | 0                    | 0                                       | 47           |
| Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem                                                                           | 113                               | 0                    | 0                                       | 113          |
| Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april<br>2022)                                                 | 113                               | 0                    | 0                                       | 113          |
| Lise Kaae, bestyrelsesmedlem, formand for revisi-<br>onsudvalg (indtrådt i april 2024)                    | 113                               | 37                   | 0                                       | 150          |
| Jesper Pagh, bestyrelsesmedlem, formand for<br>vederlags- og nomineringsudvalg<br>(indtrådt i april 2025) | 67                                | 0                    | 13                                      | 80           |
| <b>I alt</b>                                                                                              | <b>950</b>                        | <b>37</b>            | <b>13</b>                               | <b>1.000</b> |



## 3. DIREKTIONENS VEDERLAG

Direktionens vederlag er sammensat på grundlag af og i overensstemmelse med Vederlagspolitikken i FirstFarms. Direktionens vederlag vurderes årligt. Selskabets vederlags- og nomineringsudvalg fremkommer med forslag til bestyrelsen om vederlag til direktionen, som skal godkendes af bestyrelsen.

Direktionens vederlag består af faste og variable dele. Kombinationen af et fast og et variabelt vederlag har til formål at sikre at direktionen understøtter Selskabets strategi, og belønne deres indsats for skabelsen af gode finansielle resultater på kort sigt og bæredygtig værdiskabelse på lang sigt til fordel for Selskabets aktionærer.

### 3.1 SAMMENSÆTNING AF DIREKTIONENS AFLØNNING

Den faste del af direktionens vederlag består af aflønningskomponenter, som fast kontant løn, pensionsbidrag, sædvanlig accessoriske goder som f.eks. firmabil, forsikring, telefon mv.

Den variable del består af kortsigtet og langsigtet incitamentsaflønning.

En kontant bonusordning er en del af den kortsigtede variable vederlag, som Selskabets direktion kan modtage afhængig af opfyldelsen af særlige mål, som fastsættes af bestyrelsen. Formålet med den kontante bonusordning er at motivere direktionen til at opnå visse kortsigtede, finansielle mål. Den kontante bonus, der kan opnås inden for et regnskabsår, må for direktionsmedlemmet udgøre op til 33,33% af det faste vederlag inkl. pensionsbidrag og ekskl. sædvanlige accessoriske goder.

Tildeling af tegningsoptioner (warrants) er en del af det langsigtede variable vederlag. Formålet med tildeling af tegningsoptioner er fastholdelse af direktionen samt tilskyndelse af langsigtet værdiskabelse og bæredygtighed til fordel for aktionærerne. Den langsigtede værdiskabelse anses som risikospredning, resultat pr. aktie og forretningsudvikling. Værdien af tegningsoptioner, der tildeles inden for et regnskabsår, må ikke overstige 30% af direktionsmedlemmets faste vederlag ekskl. pensionsbidrag og sædvanlige accessoriske goder i en periode svarende til perioden fra tildelingstidspunktet til datoen for udnyttelsen.

### 3.2 DIREKTIONENS VEDERLAG I 2025

I 2025 er direktionens vederlag tildelt på grundlag af og i overensstemmelse med Vederlagspolitikken i FirstFarms. FirstFarms leverede et 2025-resultat under niveau af de udmeldte forventninger, hvor FMD var den primære årsag til, at indtjeningen skuffede.

Koncernens resultat efter skat udgør -21 mDKK mod 16 mDKK i 2024. EBITDA og EBIT udgør henholdsvis 79 mDKK (2024: 105 mDKK) og 13 mDKK (2024: 43 mDKK). De oprindeligt udmeldte forventninger til 2025 var et EBITDA på 115-155 mDKK og EBIT på 45-85 mDKK, dette blev væsentligt reduceret efter udbruddet af FMD i Slovakiet, således blev forventningerne justeret til et EBITDA på 70-110 mDKK og EBIT på 0-40 mDKK.

Da de opnåede finansielle resultater er under de fastsatte finansielle KPI'er for perioden 1. januar 2025 til 30. juni 2025, såsom EBITDA, årets resultat, resultat pr. aktie, er betingelserne for udløsning af kontantbonus derfor ikke opfyldt, i forhold til bonus for de første seks måneder.

I forbindelse med den nye ledelses indtræden er der opstillet KPI'er omkring EBIT, håndtering af FMD samt medarbejderforhold, i forhold til forventningerne for den resterende del af 2025. Betingelserne for udløsning af kontantbonus for denne periode er delvist opfyldt.

| Mål - variabelt vederlag | Vægtning | Realiseret |
|--------------------------|----------|------------|
| EBIT                     | 40%      | Delvist    |
| Medarbejderforhold FTE   | 20%      | Opfyldt    |
| Mund- og klovesyge       | 20%      | Opfyldt    |
| Individuelle mål         | 20%      | Opfyldt    |

Selskabet har ikke anvendt muligheden for at tilbagekræve variable vederlag.

Fordeling mellem det faste og det variable vederlag, som er opdelt på kontantbonus samt regnskabsmæssig værdi af tegningsoptioner, fremgår i nedenstående figur. Fastholdelsesbonus er indgået som en engangsbonus, der er optjent endelig ret til ultimo 2025.

Det samlede vederlag inkl. værdi af personalegoder til FirstFarms' CEO's i 2025 Anders H. Nørgaard, Michael Hyldgaard samt Søren Bredvig udgør 6.479 tDKK i regnskabsåret 2025 og var sammensat således:

| tDKK                                    | Fast årligt vederlag |                |                    | Variabelt vederlag |                    |                  |              |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------|
|                                         | Fast kontant løn     | Pensionsbidrag | Accessoriske goder | Kontant bonus      | Fastholdelsesbonus | Tegningsoptioner | I alt        |
| Anders H. Nørgaard (fratrådt 30.4.2025) | 1.088                | 62             | 43                 | 0                  | 0                  | 495              | 1.688        |
| Michael Hyldgaard (tiltrådt 1.5.2025)   | 1.310                | 93             | 83                 | 357                | 1.002              | 79               | 2.924        |
| Søren Bredvig (tiltrådt 1.5.2025)       | 1.270                | 88             | 11                 | 357                | 776                | 79               | 2.581        |
| <b>Samlet vederlag</b>                  | <b>3.668</b>         | <b>243</b>     | <b>137</b>         | <b>714</b>         | <b>1.778</b>       | <b>653</b>       | <b>7.193</b> |

Der blev samlet tildelt 25.000 stk. tegningsoptioner til FirstFarms' Co-CEO's Michael Hyldgaard og Søren Bredvig i 2025. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner opgøres i overensstemmelse med principperne for indregning i Selskabets årsrapport i henhold til de til enhver tid gældende regnskabsprincipper, herunder Black Scholes. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner var 158 tDKK. Ved tildeling af tegningsoptioner skal udnyttelsestidspunktet være tidligst 2 år og senest 5 år efter tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne tildelt i 2025 er 65,16. De tildelte tegningsoptioner kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra Selskabets offentliggørelse af årsrapporten for perioden 1. januar 2027 – 31. december 2027.

Der blev tildelt 25.000 stk. tegningsoptioner til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard i 2024. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner opgøres i overensstemmelse med principperne for indregning i Selskabets årsrapport i henhold til de til enhver tid gældende regnskabsprincipper, herunder Black Scholes. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner var 356 tDKK. Ved tildeling af tegningsoptioner skal udnyttelsestidspunktet være tidligst 2 år og senest 5 år efter tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne tildelt i 2024 er 66,32. De tildelte tegningsoptioner kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra Selskabets offentliggørelse af årsrapporten for perioden 1. januar 2027 – 31. december 2027.

Udnyttelseskursen fastsættes af bestyrelsen.

Antallet af tildelte optioner i 2025 og den tilhørende værdi fremgår af følgende oversigt:

| 2025                      | Antal tegningsoptioner tildelt (stk.) | Samlet værdi (tDKK) | Andel af det samlede vederlag |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Michael Hyldgaard, Co-CEO | 12.500                                | 163                 | 11%                           |
| Søren Bredvig, Co-CEO     | 12.500                                | 163                 | 12%                           |

Oversigt over direktionens beholdning af tegningsoptioner i 2025:

| 2025                                         | Tegnings-<br>optioner<br>primo (stk.) | Udnyttet<br>(stk.) | Tildelt<br>(stk.) | Tegnings-<br>optioner<br>ultimo (stk.) | Værdi<br>udestående<br>tegnings-<br>optioner,<br>tDKK | Værdi<br>udnyttede<br>tegnings-<br>optioner,<br>tDKK |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Anders H. Nørgaard, CEO (fratrådt 30.4.2025) |                                       |                    |                   |                                        |                                                       |                                                      |
| Tildeling i 2022                             | 50.000                                | 0                  | 0                 | 50.000                                 | 1.279                                                 | 0                                                    |
| Tildeling i 2023                             | 25.000                                | 0                  | 0                 | 25.000                                 | 343                                                   | 0                                                    |
| Tildeling i 2024                             | 25.000                                | 0                  | 0                 | 25.000                                 | 356                                                   | 0                                                    |
| Michael Hyldgaard, Co-CEO                    |                                       |                    |                   |                                        |                                                       |                                                      |
| Tildeling i 2022                             | 10.000                                | 0                  | 0                 | 10.000                                 | 256                                                   | 0                                                    |
| Tildeling i 2023                             | 5.000                                 | 0                  | 0                 | 5.000                                  | 69                                                    | 0                                                    |
| Tildeling i 2024                             | 5.000                                 | 0                  | 0                 | 5.000                                  | 71                                                    | 0                                                    |
| Tildeling i 2025                             | 0                                     | 0                  | 12.500            | 12.500                                 | 163                                                   | 0                                                    |
| Søren Bredvig, Co-CEO                        |                                       |                    |                   |                                        |                                                       |                                                      |
| Tildeling i 2022                             | 10.000                                | 0                  | 0                 | 10.000                                 | 256                                                   | 0                                                    |
| Tildeling i 2023                             | 5.000                                 | 0                  | 0                 | 5.000                                  | 69                                                    | 0                                                    |
| Tildeling i 2024                             | 5.000                                 | 0                  | 0                 | 5.000                                  | 71                                                    | 0                                                    |
| Tildeling i 2025                             | 0                                     | 0                  | 12.500            | 12.500                                 | 163                                                   | 0                                                    |
| <b>I alt</b>                                 | <b>140.000</b>                        | <b>0</b>           | <b>25.000</b>     | <b>165.000</b>                         | <b>3.096</b>                                          | <b>0</b>                                             |

100.000 stk. tegningsoptioner ultimo vedrører den tidligere direktion.

### 3.3 ÅRLIGE ÆNDRINGER I DIREKTIONENS VEDERLAG

| tDKK                                                              | 2025         | Årlig<br>ændring | 2024         | Årlig<br>ændring | 2023         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Anders H. Nørgaard, CEO (fratrådt 30.4.2025)                      | 1.688        | -1.683           | 3.371        | 125              | 3.246        |
| Michael Hyldgaard, Co-CEO (tiltrådt 1.5.2025)                     | 2.924        | 2.924            | 0            | 0                | 0            |
| Søren Bredvig, Co-CEO (tiltrådt 1.5.2025)                         | 2.581        | 2.581            | 0            | 0                | 0            |
| <b>I alt</b>                                                      | <b>7.193</b> | <b>3.822</b>     | <b>3.371</b> | <b>125</b>       | <b>3.246</b> |
| <b>Koncernens resultater</b>                                      |              |                  |              |                  |              |
| Nettoomsætning                                                    | 379.235      | -74.784          | 454.019      | -7.543           | 461.562      |
| Resultat før afskrivninger (EBITDA)                               | 79.151       | -26.165          | 105.316      | 4.075            | 101.241      |
| Resultat af primær skat (EBIT)                                    | 12.657       | -30.293          | 42.950       | -7.144           | 50.094       |
| Årets resultat                                                    | -20.624      | -36.973          | 16.349       | -9.693           | 26.042       |
| Resultat pr. aktie, kr.                                           | -1,76        | -3,31            | 1,55         | -1,13            | 2,68         |
| <b>Gennemsnitlig aflønning af medarbejdere på grundlag af FTE</b> |              |                  |              |                  |              |
| Koncernens medarbejdere                                           | 304.925      | 16.822           | 288.103      | 19.416           | 268.687      |



## 4. BESTYRELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2025 for FirstFarms A/S.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b. Vederlagsrapporten indstilles til vejledende afstemning på generalforsamlingen.

Billund, 25. marts 2026

### Bestyrelsen

---

Asbjørn Børsting  
Formand

---

Henrik Hougaard  
Næstformand

---

Bendt Wedell

---

Claus Ewers

---

Lise Kaae

---

Jesper Pagh

