

# ÅRSRAPPORT'23





# INDHOLDSFORTEGNELSE

## VORES FORRETNING

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Kort og godt .....             | 4  |
| Ledelsesberetning .....        | 6  |
| Forretningsmodellen .....      | 10 |
| Strategi 2028 .....            | 11 |
| Vision, purpose, mission ..... | 14 |
| Jordværdi .....                | 15 |
| Højdepunkter 2023 .....        | 16 |
| Hoved- og nøgletal .....       | 17 |
| Regnskabsberetning .....       | 20 |
| Mælk .....                     | 25 |
| Jord .....                     | 27 |
| Afgrøder .....                 | 29 |
| Vanding .....                  | 31 |
| Grise .....                    | 34 |
| Bæredygtighed .....            | 35 |
| CSR .....                      | 37 |
| Vores medarbejdere .....       | 39 |
| Grøn omstilling .....          | 43 |
| Socialt engagement .....       | 45 |
| Forventninger til 2024 .....   | 47 |
| Investeringscasen .....        | 49 |

## KONCERNENS RISIKOSTYRING

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Fokus på risikostyring ..... | 51 |
| Risikovurdering .....        | 53 |

## SELSKABSLEDELSE

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Aktionærinformation .....      | 59 |
| Bestyrelse og direktion .....  | 63 |
| Lovpligtige redegørelser ..... | 70 |

## FINANSIEL RAPPORTERING

|  |    |
|--|----|
| Ledespåtegning .....                             | 74 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 75 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse .....        | 79 |
| Balance .....                                    | 80 |
| Egenkapitalopgørelse .....                       | 82 |
| Pengestrømsopgørelse .....                       | 84 |
| Noter til koncern- og årsregnskabet .....        | 85 |





# VORES FORRETNING

# FIRSTFARMS KORT OG GODT

VÆRDISKABELSEN



Jord: 19.900 hektar  
heraf i ejerskab: 8.500 hektar

Lagerkapacitet:  
140.000 tons afgrøder  
(inkl. ensilage)



3.000 køer  
2.400 ungdyr  
33.700 tons mælk

6.600 søer  
235.000 smågrise  
100.000 slagtegrise





# FIRSTFARMS KORT OG GODT

## PRÆSENTATION AF GEOGRAFI

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 398 medarbejdere beskæftiget i en 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**  
Afgørdeproduktion: 1.150 hektar.  
Griseproduktion: 70.000 slagtegrise.
- SLOVAKIET**  
Mælkeproduktion: 3.000 malkekøer, 2.400 opdræt / kvier.  
Afgørdeproduktion: 9.300 hektar, ekskl. 1.400 hektar engarealer.  
Griseproduktion: 2.300 søer, 73.000 smågrise, 30.000 slagtegrise.
- UNGARN**  
Griseproduktion: 4.300 søer, 90.000 smågrise (162.000 smågrise i 2024).  
Afgørdeproduktion: 400 hektar.
- RUMÆNIEN**  
Afgørdeproduktion: 5.300 hektar\* (6.400 hektar i 2024).  
*\*Derudover 1.250 hektar i indirekte ejerskab.*



LEDELSEN BERETTER:

## 2023 OG STOR KAPITALTILFØRSEL BANER VEJ FOR KRAFTIG VÆKST

Med en omsætningsfremgang på 10 % og et resultat indenfor rammerne af udmeldte forventninger, leverede FirstFarms A/S tilfredsstillende i 2023. Det blev samtidig året, hvor det strategiske og organisatoriske fundament blev lagt til at vækste koncernen til dobbelt størrelse på fem år. Nylig kapitaltilførsel på 186 mDKK styrker FirstFarms til opgaven.

FirstFarms leverede i 2023 en omsætning på 461,6 mDKK, et EBITDA på 101,2 mDKK, og et EBIT på 50,1 mDKK. 2023 blev dermed det forventede, udmærkede, mellemår med en indtjening i den nedre del af de udmeldte forventninger for året.

2023 blev som forventet et udfordrende år. Det generelle omkostningsniveau var højere end året før. Høj inflation medførte højere indkøbs- og foderpriser samtidig med, at prisfald på mælk og afgrøder som forventet indtraf i første halvdel af året. Faktorer vi ikke var herrer over.

Når vi alligevel lander et tilfredsstillende resultat, er det en kombination af høje mælke- og grisepreiser samt en stabil, effektiv og cirkulær drift. Når vi producerer cirkulært - en holistisk tilgang, hvor ressourcer og processer er sammenhængende og optimeret for at skabe en mere bæredygtig og effektiv produktion - giver det kontrol over egne værdikæder. Faktorer vi er herrer over.

### Godt team

Risikospredning, der er blevet vores positive varemærke, er igen en afgørende faktor for vores evne til at levere positive resultater. Risikospredning er en del af vores DNA og giver os den modstandskraft som er nødvendig.

Vores 398 medarbejdere leverede endnu engang en stor og dedikeret indsats. Her var ikke tale om noget "mellemår" – tværtimod. Vi har et godt team med et miks af mangeårig erfaring og yngre talenter samt en høj diversitet.

Vi kan konstatere, at FirstFarms anno 2024 tiltrækker meget kompetente lederkræfter fra branchen ligesom vi formår at udvikle egne store talenter.

Vi er nået langt de senere år.

### Højt aktivitetsniveau

2023 bød på en bred palette af aktiviteter. Vores nye griseproduktioner i Ungarn blev taget i brug. Arbejdet med at etablere et stort vandingsanlæg i Rumænien skred planmæssigt frem. I Rumænien udvidede

vi også vores jordportefølje i drift med 1.000 hektar - klar til 2024.

Arbejdet med at integrere HunAgro i Ungarn, som vi købte i 2022, fortsatte. Omstillingen til grøn energi tog fart med opsættelse af solcelleanlæg på mange af vores farme, og samtidig fortsatte de grundige undersøgelser af muligheden for at starte biogasproduktion. En fortsat opgradering af sundhed og biosikkerheden i vores animalske produktion var ligeledes en prioriteret aktivitet i 2023.

### Forberedelse til vækst

I 2023 revurderede vi vores 'Vision 2027' og efter mange måneders grundigt arbejde, kunne vi ved årsskiftet præsentere vores ambitiøse arvtager; "Strategi 2028", der skal sikre vores fortsatte vækstrejse.

De næste fem år vil vi først og fremmest eksekvere indenfor fire fokusområder; "Continuous growth", "Next level farming", "The sustainability journey" samt "People & Culture".

Som et led i strategiarbejdet har vi sat os som mål at øge koncernens omsætning til 750 mDKK og EBITDA til 240 mDKK.

Vi foretog i 2023 en række organisationsændringer og en ny bred ansvars- og opgavefordeling, der betyder, at organisationen er gearret og klar til den forestående vækstopgave.

### **2024 bliver et usædvanligt spændende år**

Målet i 2024 er at øge omsætningen og indtjeningen væsentligt sammenlignet med 2023. Året hvor vi allerede skal bevise, at fokusområder, handlingspunkter og målsætninger defineret i "Strategi 2028" er de rigtige, og er realistiske, så FirstFarms vil have mere end fordoblet EBITDA, når vi fremlægger vores 2028-regnskab. Derfor vil 2024 også være året, hvor vi foretager en række tiltag, der vil have betydelig indflydelse på vores fremtidige udvikling og vækst.

29. februar 2024 kunne vi med stolthed meddele, at vi havde sikret en stor kapitaltilførsel. Heartland-koncernen investerede 186 mDKK i FirstFarms. Med kapitaltilførslen, i form af en rettet aktieemission og udstedelse af konvertible obligationer, står vi nu endnu bedre rustet til at eksekvere på "Strategi 2028". De tilførte midler er øremærket udvikling og vækst, og det er med glæde, at vi har budt Heartland-koncernen velkommen i ejerkredsen.

### **Vi ser udbytte af investeringer**

2024 bliver året, hvor vi for første gang skal høste frugterne af nogle af de store investeringer foretaget







i både 2022 og 2023. Vores to nye griseproduktioner i Ungarn var 100% i drift ved årsskiftet. I 2024 ser vi det fulde udbytte af investeringen.

I Rumænien, der har oplevet meget begrænset nedbør de senere år, har vi nu 20 % af vores marker under vanding. Vi forventer, at investeringen vil afspejle sin værdi i muligheden for at dyrke højtstående afgrøder og den indtjening det giver.

Vi er fuldt bevidste om, at den verden vi opererer i – med urolig geopolitik, krig, inflation, renter, klimaudfordringer med mere - kræver særlige forholdsregler og ansvarlige handlinger og drift. Af hensyn til os selv, vores aktionærer og omverdenen.

Der vil fortsat være øjne på hver enkelt omkostning og investering – er den en nødvendighed? Er den

værdiskabende? Bringer den os tættere på målet?

Vi skal fortsat se på effektivitet og værdikæde – omkostninger pr. produceret enhed med fokus på at reducere omkostninger og øge effektiviteten, under hensyntagen til klima og dyrevelfærd.

Vi arbejder hver dag på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Det er et af vores fire fokusområder. Grøn omstilling og nedbringelse af emissioner fortsætter i 2024. Nye initiativer, der bidrager til et bedre klima, bliver sat i gang, og det bliver sandsynligvis i 2024, at vi beslutter om vi skal indlede produktionen af biogas.

#### **Vi handler**

FirstFarms har et stærkt grundlag, vejen er banet, og vi vil få tingene til at ske i 2024.

Lad os endnu engang understrege, at vi skal udvikle os til en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

Tak for jeres interesse, opbakning og tillid.

Med venlig hilsen

Henrik Hougaard  
Bestyrelsesformand

Anders H. Nørgaard  
Administrerende direktør







# FORRETNINGSMODELLEN

**FirstFarms er en børsnoteret virksomhed indenfor jordbrug og fødevarer**

Forretningen består af fire driftsgrene: afgrøder, mælk, grise samt udvikling af jordporteføljen.

## NØGLERESSOURCER

### Menneskelige ressourcer

398 medarbejdere er kernen i FirstFarms' udvikling og succes.

### Naturressourcer

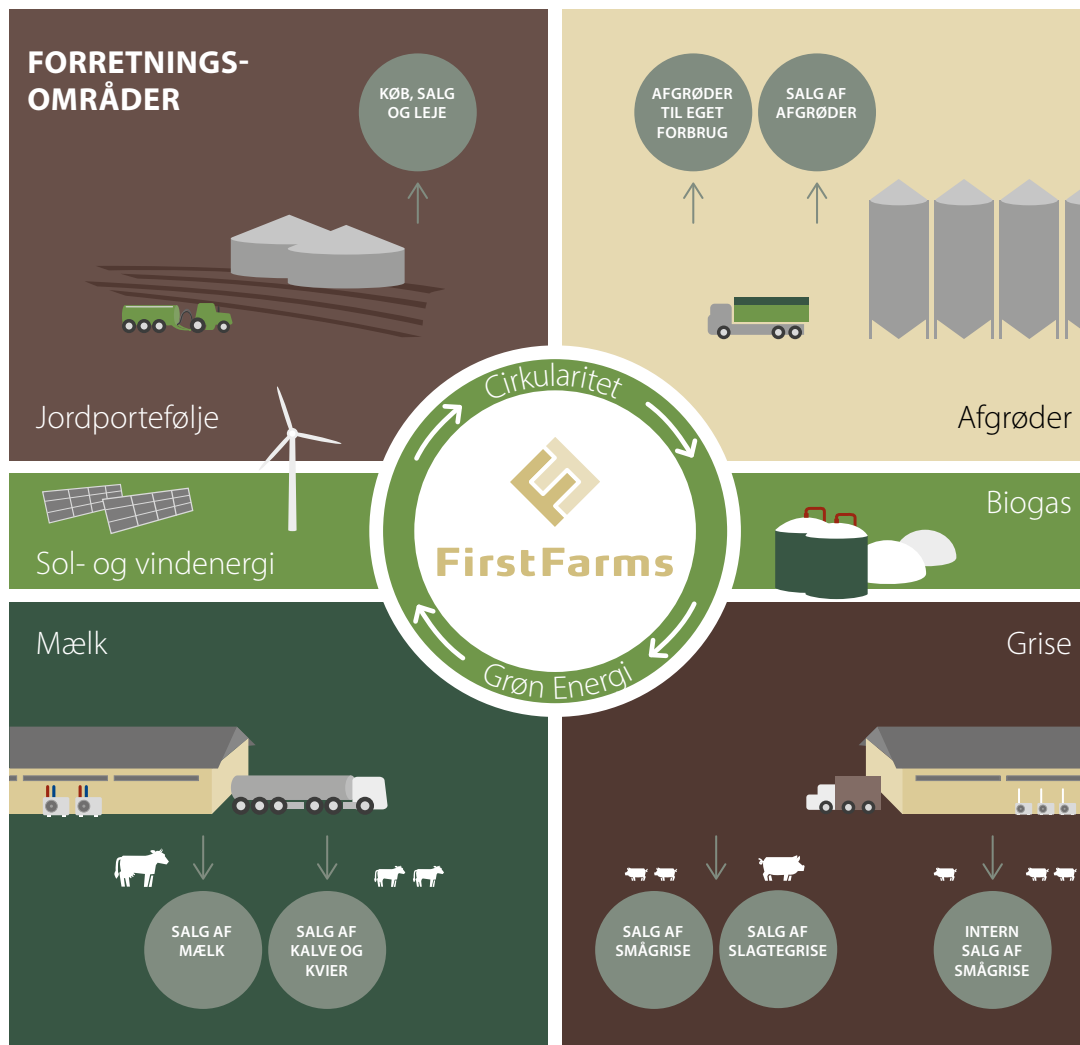
Virksomheden er afhængig af naturressourcer som jord, vand og økosystem.

### Finansiel 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.

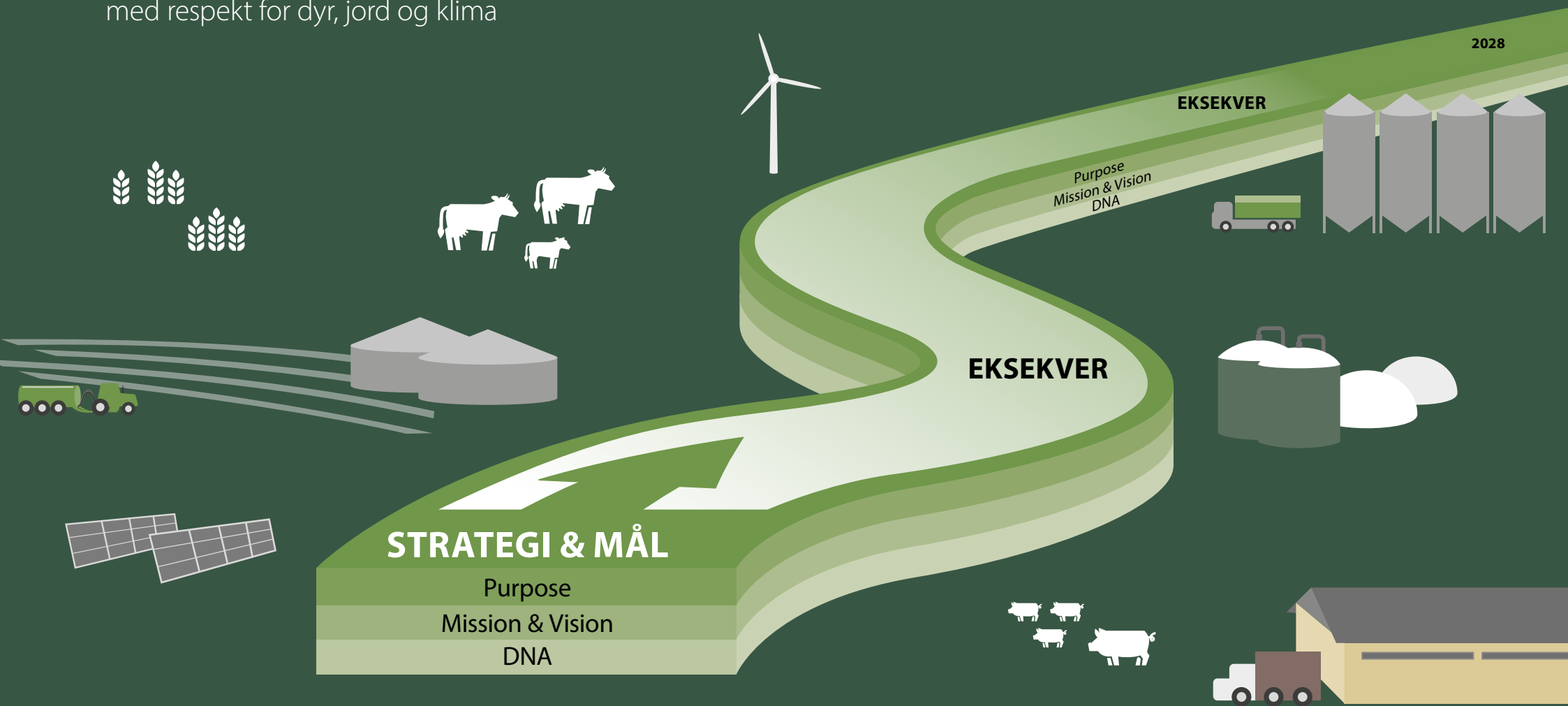
### Aktionærerne

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:

## 2023 BLEV STARTSKUDDET TIL **100% VÆKST**

FirstFarms har implementeret en 2028-strategi, som skal øge koncernens omsætning og indtjening markant på fem år.

I december 2023 løftede FirstFarms sløret for koncernens ambitiøse målsætning om at vækste virksomheden til dobbelt størrelse på fem år.

FirstFarms vil øge omsætningen til 750 mDKK i 2028. Samtidig skal koncernen styrke rentabiliteten og øge EBITDA til mere end 240 mDKK i samme periode, hvilket medfører øget EBITDA-margin. FirstFarms har også som mål at distribuere mindst 30% af overskuddet efter skat, enten som udbytte til aktionærerne eller gennem tilbagekøb af aktier.

Fundamentet for de ambitiøse målsætninger er "Strategi 2028", der blev udarbejdet i andet halvår af 2023.

### **Fire fokusområder**

Strategien er vejviseren, der giver indsigt, sikrer fokus og skaber klarhed over mål, midler og ikke mindst den store betydning, de enkelte enheders bidrag har for FirstFarms' vedvarende vækst, der skal ske organisk suppleret med opkøb.

Strategien tager udgangspunkt i fire strategiske områder, der får primært fokus de kommende år:

- People & Culture
- Next Level farming
- Continuous growth
- The sustainability journey

For hver af de fire strategiske fokusområder er defineret en række prioriterede emner og underliggende konkrete handlinger, der skal eksekveres på de næste fem års vækst.





## STRATEGI 2028:

### Fokusområder og prioriteringer

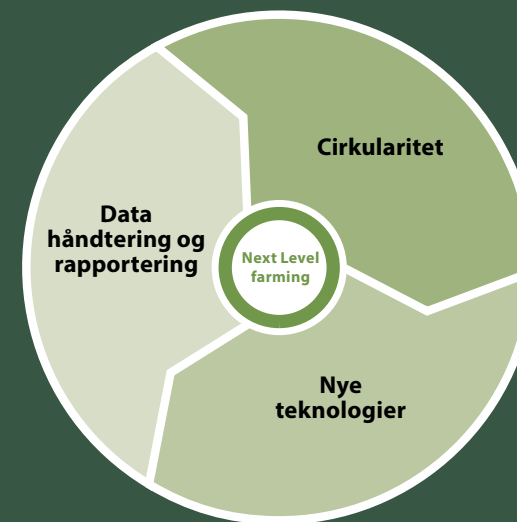
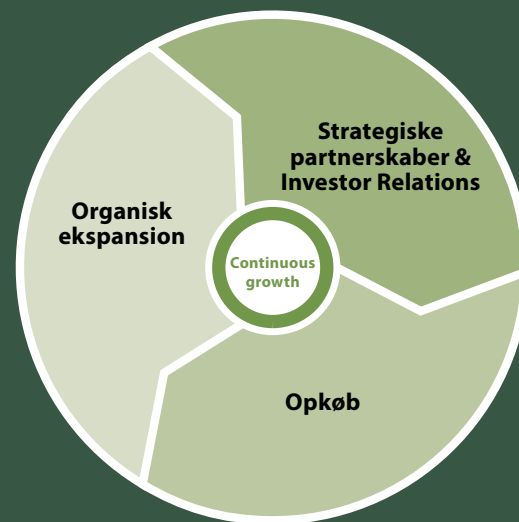
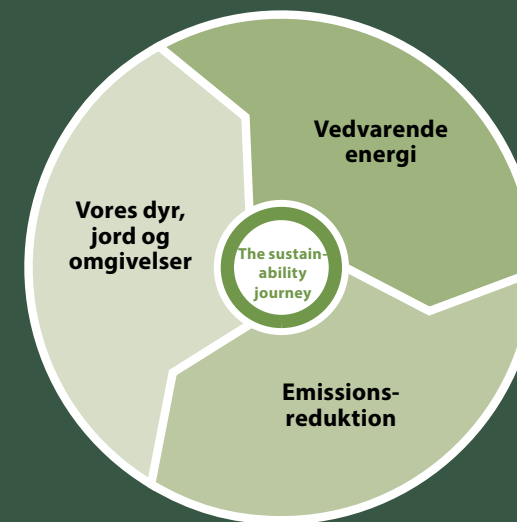
I fokusområdet "People & Culture" arbejdes der blandt andet på kompetenceudvikling, vidensdeling og tiltag, der skal gøre FirstFarms til en endnu bedre arbejdsplads.

I "Next Level farming" eksekveres eksempelvis på tiltag, der optimerer udnyttelsen af data, tiltag indenfor præcisionslandbrug og tiltag der skal sænke koncernens ressourceforbrug.

"Continuous growth" byder på konkrete tiltag, der sikrer udviklingen af de eksisterende forretningsområder. Tiltag der øger værdikæden og bringer FirstFarms tættere på forbrugerne. samt tiltag der skal sikre at koncernen bliver bedre til at identificere og gribe nye muligheder, der skaber værdi.

Indenfor "The sustainability journey" eksekveres blandt andet på tiltag, der skal sikre at de enkelte farme har optimale relationer til lokale myndigheder og borgere. Tiltag, der skal understøtte den grønne omstilling og udviklingen af vedvarende energikilder.

FirstFarms har opbygget en stærk forretningsmodel med en gennemprøvet og ansvarlig fordeling af risici. Det har skabt det solide, sunde økonomiske fundament og den organisation, der sammen med indholdet i "Strategi 2028" skal medvirke til at nå de finansielle målsætninger.



# 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.



JORDVÆRDI:

## JORDVÆRDIEN STIGER OG DEN SAMLEDE **EGENKAPITAL RUNDER 1 MIA. DKK**

FirstFarms har jord for mere end 750 mDKK inklusiv en ikke bogført merværdi på mere end 350 mDKK.

FirstFarms samlede egenkapital runder 1 mia. DKK. Det svarer til en værdi pr. aktie på 100 DKK – svarende til en Kurs / Indre værdi på 0,67 ultimo 2023. Den samlede egenkapital sammensættes af den bogførte egenkapital samt vurderede merværdier på jord fratrukket udskudt skat.

I 2023 er værdien af jorden steget 49 mDKK som kan tillægges vores resultat før skat på 34 mDKK. Samlet giver det en reel værdiskabelse før skat på 83 mDKK

### **Evnen til at skabe cash flow giver mulighed for vækst**

“Vi er stolte af det cash flow som virksomheden skaber via driften. I 2023 skabte FirstFarms 104 mDKK i pengestrømme fra driftsaktivitet mod 70 mDKK i 2022. Den positive udvikling styrker det gode samarbejde, vi har med vores finansielle samarbejdspartnere,” siger Søren Sjørup Kristensen, Group Finance Director, FirstFarms.

FirstFarms opnåede i 2023 en forbedret struktur og vilkår for bankgæld i Slovakiet med baggrund i det stærke cash flow og inflationssikre anlægsaktiver. Ul-

timo 2023 udgjorde uudnyttede kreditrammer og fri likviditet til rådighed i alt 140 mDKK til brug for vækst af koncernen i tråd med de målsætninger der er opsat i “Strategi 2028”. Afdragsprofilen på lån til jord er nu mere end 30 år i Slovakiet.

### **Jord er aktionærernes sikkerhedsnet**

Historisk er jord en inflationssikker investering som over tid er steget i værdi. Samtidig har jord en høj evne til at blive omsat til kontanter.

En stor del af den værditilvækst som FirstFarms skaber, sker via stigninger i vores jordværdier. Alene i 2023 er denne værditilvækst 49 mDKK. Dette kan ikke ses i selskabets resultatopgørelse eller balance, men er oplyst i regnskabet hvert år. Jordværdierne er dokumenterede med valuar vurderinger samtidig med handler gennemført på samme niveau af selskabet.

FirstFarms har ultimo 2023 værdier på over 350 mDKK som bør tillægges, når denne reelle værdi af selskabet vurderes. Gældende regnskabspraksis og -standarder giver ikke mulighed for at opskrive værdierne over resultatopgørelsen i regnskabet.



# HØJDEPUNKTER 2023

2023 bød på et tilfredsstillende resultat tilkæmpet i det mest udfordrende marked i flere år. Et år som også bød på en bred vifte af væsentlige aktiviteter og initiativer. Her er en række højdepunkter, der uddybes andre steder i årsrapporten.

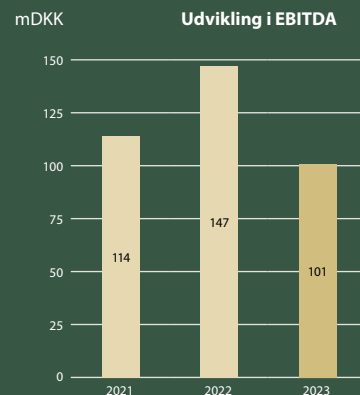
## ØGER JORDVÆRDIEN

I 2023 er værdien af FirstFarms' jord steget 49 mDKK, som kan tillægges vores resultat før skat på 34 mDKK. Samlet giver det en reel værdiskabelse før skat på 83 mDKK. FirstFarms har jord for over 750 mDKK, inklusiv en ikke bogført merværdi på mere end 350 mDKK.

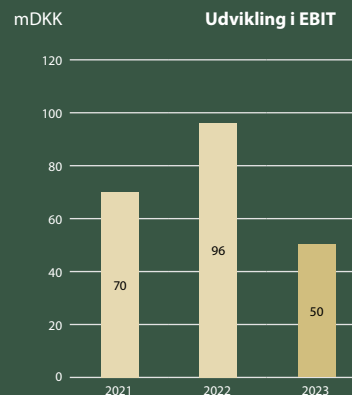
## DET GODE NABOSKAB

FirstFarms hjælper og tager aktivt del i de lokale samfund, vi er en del af. Det gode naboskab er en vigtig prioritet og interessen er gengældt. Det resulterede blandt andet i 3.200 besøgende i alle aldre, da vi holdt åbent hus et par dage i juni på vores farm i Plavecký Štvrtok, Slovakiet.

↓46 mDKK  
31%



↓46 mDKK  
48%



## VEJEN ER BANET TIL AMBITIØS VÆKST

Vi har udviklet Strategi 2028 og dermed den vej, vi skal bevæge os de næste fem år. Vi har udvalgt de prioriteter og indsatser, der skal medføre, at vi indfrier vores ambition om at øge omsætningen og EBITDA i 2028 til hhv. 750 mDKK og 240 mDKK.

## FORNUFTIGE MÆLKE- OG GRISEPRISER

Den animalske produktion var den stabile faktor i 2023, hvor den negative påvirkning fra lave afgrødepriser og udbytte blev indhentet af fornuftige og stabile grise- og mælkepriser. Omsætningen på mælk faldt en smule, mens omsætningen på små- og slagtegrise steg i forhold til 2022.

## STORT VANDINGSPROJEKT

I Rumænien gennemførte vi et stort vandingsprojekt og i maj 2024 har vi 1.350 hektar, svarende til 20 % af vores rumænske jord, under vanding. Investeringen giver dyrkningssikkerhed og mulighed for at dyrke højværdi-afgrøder.

## OMSÆTNINGEN STEG I 2023

FirstFarms realiserede i 2023 et resultat som forventet med baggrund i de udfordrende forudsætninger koncernen har opereret under. Resultatet er skabt af en stabil, effektiv, cirkulær drift og den risikospredning, der er et positivt særkende for koncernen. Omsætningen steg med 10 % i forhold til 2022.

## FOKUS PÅ GRØN OMSTILLING

Opsættelsen af solcelleanlæg fortsatte, og vi har nu solceller på de fleste produktionsejendomme i Tjekiet, Slovakiet og Ungarn og på vores afgrødecener i Rumænien. Arealmæssigt dækker vores solceller hvad der svarer til to hektar.



# HOVED- OG NØGLETAL

| Hovedtal for koncernen (mDKK)               | 2023           | 2022           | 2021           | 2020           | 2019           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                       | <b>461,6</b>   | <b>418,4</b>   | <b>369,5</b>   | <b>312,6</b>   | <b>328,1</b>   |
| Bruttoresultat                              | 199,0          | 231,1          | 184,2          | 168,2          | 154,5          |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>  | <b>101,2</b>   | <b>146,6</b>   | <b>113,7</b>   | <b>100,2</b>   | <b>95,6</b>    |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>      | <b>50,1</b>    | <b>95,9</b>    | <b>69,9</b>    | <b>54,2</b>    | <b>48,4</b>    |
| Resultat af finansielle poster, netto       | -16,5          | -12,4          | -24,0          | -22,8          | -19,4          |
| Resultat før skat                           | 33,6           | 83,6           | 45,9           | 31,4           | 29,0           |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>26,0</b>    | <b>65,5</b>    | <b>34,8</b>    | <b>24,8</b>    | <b>22,4</b>    |
| Foreslået udbytte                           | 0,0            | 9,0            | 6,7            | 5,7            | 0              |
| Langfristede aktiver                        | 1.227,3        | 1.048,7        | 834,7          | 954,1          | 849,3          |
| Kortfristede aktiver                        | 282,4          | 292,8          | 263,8          | 187,9          | 222,8          |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>1.509,7</b> | <b>1.341,5</b> | <b>1.098,5</b> | <b>1.142,0</b> | <b>1.072,1</b> |
| Aktiekapital                                | 99,5           | 94,6           | 78,6           | 75,7           | 63,2           |
| <b>Egenkapital</b>                          | <b>722,2</b>   | <b>683,1</b>   | <b>530,1</b>   | <b>483,5</b>   | <b>392,3</b>   |
| Langfristede forpligtelser                  | 655,0          | 404,3          | 327,7          | 465,0          | 433,1          |
| Kortfristede forpligtelser                  | 132,5          | 254,1          | 240,7          | 193,4          | 249,7          |
| <b>Nettorentebærende gæld*</b>              | <b>591,4</b>   | <b>501,7</b>   | <b>390,1</b>   | <b>520,4</b>   | <b>546,9</b>   |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>          | <b>133,6</b>   | <b>89,7</b>    | <b>77,7</b>    | <b>79,6</b>    | <b>101,0</b>   |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet              | 103,5          | 69,8           | 46,3           | 47,2           | 78,1           |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto | -195,0         | -245,4         | 109,7          | -13,2          | -85,8          |
| Heraf til investering i materielle aktiver  | -187,1         | -213,4         | -72,8          | -93,6          | -89,5          |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet       | 95,5           | 120,0          | -86,2          | -29,3          | 7,1            |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                     | <b>4,0</b>     | <b>-55,6</b>   | <b>69,7</b>    | <b>4,7</b>     | <b>-0,6</b>    |
| <b>Nøgletal for koncernen</b>               |                |                |                |                |                |
| Bruttomargin                                | 43,1           | 54,2           | 49,9           | 53,8           | 47,1           |
| <b>EBITDA-margin</b>                        | <b>21,9</b>    | <b>35,0</b>    | <b>30,8</b>    | <b>32,1</b>    | <b>29,1</b>    |
| Overskudsgrad                               | 10,9           | 22,9           | 18,9           | 17,4           | 14,8           |
| Soliditetsgrad                              | 47,8           | 50,9           | 48,3           | 42,3           | 36,6           |
| <b>Resultat pr. aktie, kr.</b>              | <b>2,68</b>    | <b>7,56</b>    | <b>4,51</b>    | <b>3,57</b>    | <b>3,55</b>    |
| Udvandet resultat pr. aktie, kr.            | 2,65           | 6,60           | 4,06           | 3,36           | 3,33           |
| <b>Udbytte pr. aktie, kr.</b>               | <b>0,00</b>    | <b>0,95</b>    | <b>0,85</b>    | <b>0,75</b>    | <b>0,0</b>     |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA               | 5,8            | 3,4            | 3,4            | 5,2            | 5,7            |
| Egenkapitalforrentning                      | 4,2            | 10,8           | 6,9            | 5,7            | 6,3            |
| Gennemsnitligt antal ansatte                | 364            | 328            | 318            | 334            | 309            |

\*) 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:

## TILFREDSSTILLENDENDE INDTJENING I ET UDFORDRENDE ÅR

FirstFarms leverer en stabil indtjening i 2023 indenfor de udmeldte forventninger, og tangerer dermed koncernens næstbedste driftsresultat (EBITDA) nogensinde. Værdiregulering af biologiske aktiver udgør 11 mDKK i 2023 mod 47 mDKK i 2022.

Koncernens resultat efter skat udgør 23 mDKK mod 65 mDKK i 2022.

EBITDA og EBIT udgør henholdsvis 101 mDKK (2022: 147 mDKK) og 50 mDKK (2022: 96 mDKK). I starten af 2023 var forventningerne til EBITDA og EBIT på henholdsvis 90-120 mDKK og 45-75 mDKK. FirstFarms

opnår således et resultat indenfor de udmeldte forventninger i starten af året.

Samlet er omsætningen forøget med 43 mDKK i forhold til 2022 – svarende til 10 %.



*”Med de senere års stærke performance har vi forbedret vores finansieringsstruktur og -vilkår i Slovakiet. Den nye finansiering er med en væsentlig forbedring af afdragsprofiler. Vi står stærkt og griber de muligheder der kommer - vi er godt rustet til vækst i forhold til vores ”Strategi 2028”.*

MICHAEL HYLDGAARD, CFO

### Udmeldte forventninger 2023

| mDKK           | EBITDA | EBIT  |
|----------------|--------|-------|
| 24. marts 2023 | 90-120 | 45-75 |



## REGNSKABSBERETNING:

# TILFREDSSTILLENDENDE INDTJENING I ET UDFORDRENDE ÅR - FORTSAT

### Griseproduktionen

FirstFarms har i 2023 opretholdt det høje effektivitetsniveau i griseproduktionen.

Samtidig har priserne på grise været højere end i 2022 - og mere stabile. De stabile priser betyder, at der i året ikke er væsentlig ændring i dagsværdireguleringen på grise.

Foder- og energiomkostningerne var lavere end det rekordhøje niveau i 2023.

Omsætningen på grise er øget med 40 mDKK, hvilket primært er drevet af højere priser.

Udvidelsen i Ungarn har ikke påvirket omsætningen i 2023, idet de første grise er leveret primo 2024, men resultatet er i 2023 påvirket negativt med 10 mDKK i opstartsomkostninger.

### Mælkeproduktionen

Prisen på mælk faldt som forventet i starten af 2023 for så at stabilisere sig på et tilfredsstillende og fortsat højt niveau. Produktionen forblev på et højt og stabilt niveau, selvom kvaliteten af foderet var påvirket af den manglende nedbør i 2022. Effektiviteten i mælkeproduktionen har været stabil.

Samlet er omsætningen på mælkeproduktionen reduceret med 3 mDKK – hvilket kan henføres til lavere priser.

### Afgrødeproduktionen

Omsætningen i afgrødeproduktionen har været lavere end forventet og særligt påvirket af manglende handel med afgrøder i Rumænien. Høstudbyttet har været lavt i Rumænien i både i 2023 og 2022 som følge af minimal nedbør.

Derudover har salgspriserne været lavere end i 2022. De lavere udbytter og priser modsvares delvist af, at der i 2023 er solgt afgrøder fra høsten 2022 til 2022-priser.

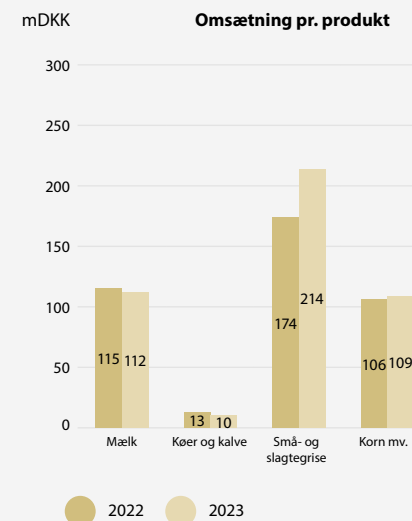
Omkostninger til input i marken har generelt været højere i 2023 end i 2022.

Omsætningen på afgrøder er øget samlet med 3 mDKK sammenholdt med 2022.

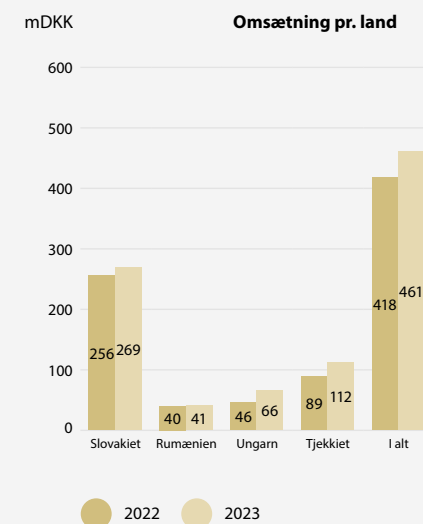
### Indtjening og omsætning

EBITDA for 2023 udgør 101 mDKK. Det er en reduktion på 46 mDKK.

EBITDA margin er som følge heraf reduceret til 22%



↑ 43 mDKK  
10%



## REGNSKABSBERETNING:

# TILFREDSSTILLENDENDE INDJTJENING I ET UDFORDRENDE ÅR - FORTSAT

svarende til 13%-point. Det var forventet som følge af det volatile marked, som FirstFarms har opereret i, de høje foder- og inputpriser i 2023 og som følge af opstart af en ny større produktionsenhed i Ungarn. Men det er ikke en tilfredsstillende udvikling isoleret set.

2023-resultatet er dog samlet set en tangering af det næstbedste driftsresultat (EBITDA) i FirstFarms historie, når der korrigeres for 10 mDKK i driftstab ved opstart af den nye griseproduktion i Ungarn.

Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene virker, og derfor kan koncernen fortsætte en positiv trend i indtjening og skabe et tilfredsstillende cash flow fra driften.

De stigende renter i løbet af 2023 har også en effekt for FirstFarms. Ultimo året har FirstFarms foretaget omlægning af finansiering af aktiviteterne i Slovakiet og har i forbindelse hermed indfriet rentesikringen vedrørende den del af den langfristede gæld. Dette har medført en positiv engangseffekt under finansielle poster med 4 mDKK.

### Balance

Koncernens jordportefølje er bogført til kostpris. Jord

udgør 32% af koncernens samlede aktiver. FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv, som sikrer FirstFarms mod inflation.

Der er i 2023 sket en reduktion af den samlede kapitalbinding i biologiske aktiver og varebeholdninger. Dette skyldes, at varebeholdningerne i 2023 er reduceret væsentligt i forhold til 2022. Dels er priserne på afgrøder på høsttidspunktet lavere og dels er der færre afgrøder på lager i forhold til 2022. Biologiske aktiver er øget i forhold til 2022, hvilket primært skyldes flere grise på stald i Ungarn og delvist højere priser på grise og kvæg. Samlet er værdien af biologiske aktiver og varebeholdninger 244 mDKK i 2023 mod 257 mDKK i 2022.

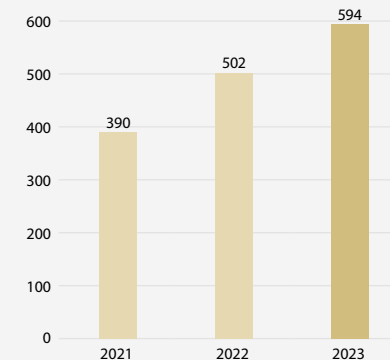
Der investeres løbende indenfor alle driftsgrene, hvilket er afgørende for, at FirstFarms opretholder den risikobalancerede model indenfor både driftsgrene og geografi. I 2023 er byggeriet af udvidelsen af produktionen i Ungarn med 2.000 søer færdiggjort.

Dette forventes årligt at øge produktionen med 72.000 smågrise med fuld effekt i 2024. De første grise blev leveret i starten af januar 2024.

Herudover har koncernen frem til maj 2023 erhver-

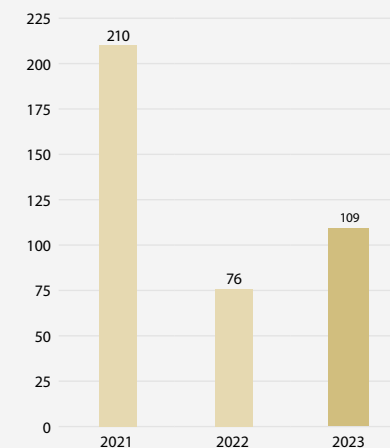
↑ 92 mDKK  
18%

mDKK Udvikling i nettorentebærende gæld



↑ 33 mDKK

mDKK Udvikling i fri pengestrøm





## REGNSKABSBERETNING:

# TILFREDSSTILLENDENDE INDTJENING I ET UDFORDRENDE ÅR - FORTSAT

vet i alt 10% af aktierne i Agri Invest A/S, med aktiviteter i Rumænien. Selskabet ejer 10.500 hektar, den samlede investering beløber sig til 45 mDKK pr. 31. december 2023.

Egenkapitalen er forøget som følge af årets resultat og konvertering af obligationer. Den samlede styrkelse af kapitalen beløber sig til 36 mDKK, heraf udgør konvertering af obligationer 22 mDKK. Koncernen ender således med en soliditetsgrad på over 48% ved udgangen af 2023.

FirstFarms forventer at igangsætte tilbagekøb af op til 105.000 aktier for at afdække vores forpligtelse i forbindelse med vores warrant program.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i 2023 været 104 mDKK – øget fra 70 mDKK i 2022. Salg af aktiver udgjorde 5 mDKK – mod 6 mDKK i 2022.

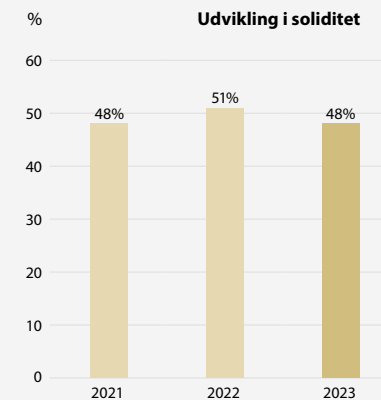
FirstFarms' nettorentebærende gæld er forøget fra 502 mDKK til 594 mDKK – en stigning på 92 mDKK. De væsentligste investeringer vedrører udvidelsen af produktionen med 2.000 søer i Ungarn. Derudover

er der investeret i vandingsanlæg i Rumænien som dækker 1.350 hektar landbrugsjord.

FirstFarms har i 2023 forbedret struktur og vilkår for bankgæld i Slovakiet. Således er der optaget langfristet finansiering med i alt 225 mDKK – med en afdragsprofil på 30 år, investeringsrammer på 38 mDKK samt driftskreditter på i alt 85 mDKK.

Ultimo 2023 udgør uudnyttede kreditrammer og fri likviditet til rådighed i alt 140 mDKK.

↑ 3%



↑ 36 mDKK  
5%







MÆLK:

## ENDNU ET GODT ÅR FOR MÆLK

Mælkepris og -produktion holdt det høje 2022-niveau i 2023.

FirstFarms matchede i 2023 rekordåret 2022 i mælkeproduktionen, der er koncernens stabile motor. De seneste to år er produktivitet og priser på mælken dog løftet en tand til et nyt højt niveau.

FirstFarms leverede 33,7 mio. kg mælk i 2023 mod 33,4 mio. kg i 2022.

Efter et fald i prisen i begyndelsen af 2023 steg priserne igen og stabiliserede sig på et fornuftigt højt niveau. Den gennemsnitlige mælkepris i 2023 endte på 3,30 DKK/kg mod 3,44 DKK/kg året før.

Samlet har dette resulteret i en omsætning i mælkeproduktionen på 112 mDKK i 2023 mod 115 mDKK i 2022 svarende til en omsætningsreduktion på 3%.

Besætningen udgjorde ultimo 2023:

- 3.000 malkekøer, hvilket er identisk med 2022
- 2.400 opdræt/kvier hvilket er identisk med 2022

### Stigning i mælkeprisen

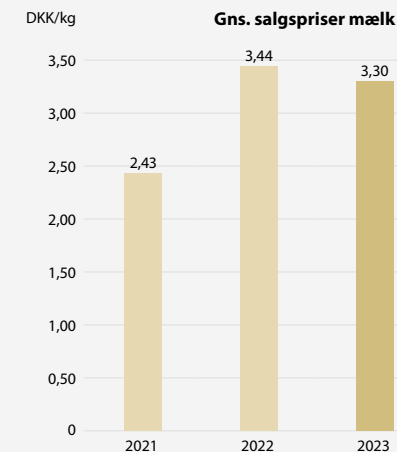
2024 er indledt med en svag stigning i mælkeprisen. Foderomkostningerne er faldet en smule og alle andre omkostninger er mere eller mindre stabile. Vi har en høj sundhedsstatus i besætningen.

### Nye muligheder

Koncernens mål er fortsat at forbedre både effektiviteten og produktiviteten samt øge værdikæden omkring mælken. FirstFarms undersøger i øjeblikket nye muligheder for at udvikle og udvide mælkeproduktionen.

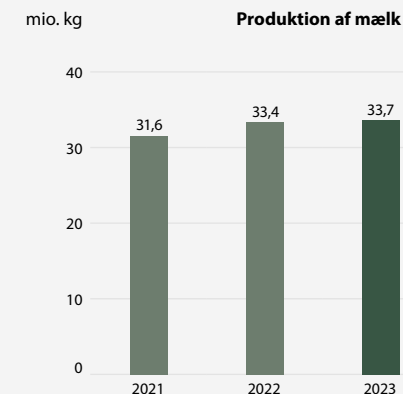
## Udvikling i mælkeprisen

↓ 4%



## Udvikling i produktionen

↑ 1%









JORD:

## JORDFORRETNINGEN ER **FIRSTFARMS' OPSPARING**

Ejerskab, drift og handel med jord er et af fundamentene i FirstFarms, og jord udgør 32% af koncernens aktiv sum på 1,5 mia. DKK.

Jorden er bogført til kostpris, og FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv, en inflationssikker investering og aktionærernes opsparing. Afkast på jord er stigende i de fire lande FirstFarms opererer i.

Der er netto over 350 mDKK i ikke-bogførte merværdier på jorden, som kan tillægges værdien af FirstFarms, og som medvirker til at stabilisere det i forvejen sunde økonomiske fundament endnu mere.

### **Flere passive investeringer**

I foråret 2023 foretog FirstFarms yderligere jordinvesteringer gennem opkøb i Agri Invest A/S, så FirstFarms ejerandel ved årsskiftet var på 10%. FirstFarms erhvervede de første aktier i selskabet i juli 2022.

FirstFarms' køb af aktier i Agri Invest er en passiv og langsigtet investering i tråd med selskabets strategi om løbende køb, optimering og salg af jord. Agri Invest ejer 10.500 hektar jord med konventionelle afgrøder på tre lokationer i Rumænien. Det er et selskab med spændende potentiale.

### **Fokus på jordforbedring og kompaktering**

FirstFarms opkøber eller lejer større arealer opdelt i mindre marker, og fokuserer på jordforbedringer og kompaktering af jorden i nuværende områder, samt udvidelse i områder med potentiel god kompaktering og høj bonitet tæt på nuværende driftscentre. FirstFarms har desuden stort fokus på den gennemsnitlige markstørrelse.

En god og sund jord er forudsætningen for optimal cirkulær drift.

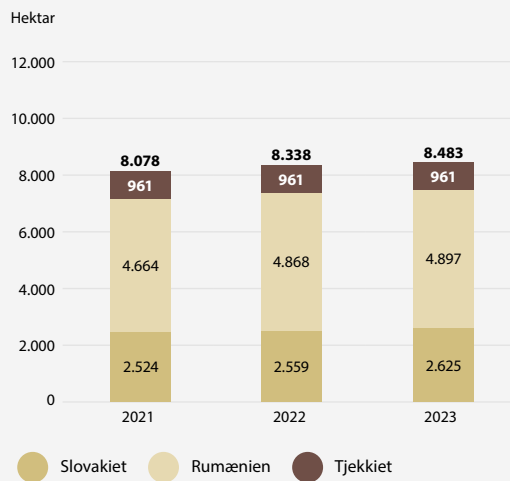
Sideløbende sælges udviklet jord, som ikke er en del af den fremadrettede strategi, til pænt over anskaffelsespris. Dermed skabes cash flow og økonomisk fundament for udvikling og vækst af den øvrige forretning og nye jordkøb.



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

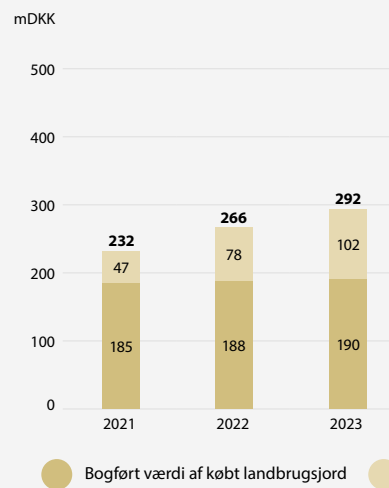
ANDERS H. NØRGAARD, CEO

## Udvikling i jordportefølje - jord i ejerskab

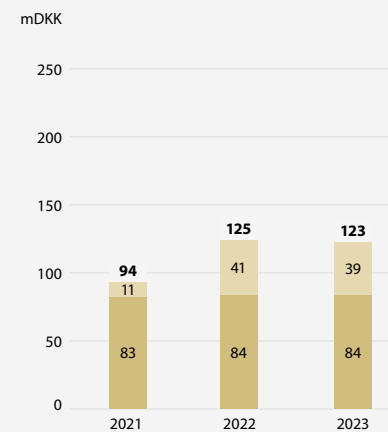


## Udvikling i jordværdier

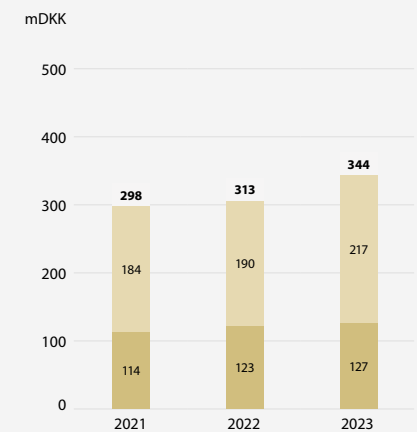
### Slovakiet



### Tjekkiet



### Rumænien





AFGRØDER:

## AFGRØDEPRODUKTIONEN BLEV AKILLESHÆLEN I 2023

De høje 2022-priser blev i 2023 afløst af markant lavere priser.

Både høstudbytte, afgrødepriser og omsætning blev lavere end forventet i 2023.

Høstudbyttet var negativt påvirket af minimalt nedbør i Rumænien og dele af Slovakiet, mens omkostningerne til input i marken generelt var højere i 2023 end i 2022.

Samtidig med lave udbytter og større omkostninger faldt priserne som forventet i forhold til rekordpriserne i 2022. Prisfaldet blev dog større end ventet og endte, efter en stabil periode, på et utilfredsstillende lavt niveau ved udgangen af året.

### Effektiv hedging

Det samlede udbytte som sælges i afgrødeproduktionen endte 10% under forventningerne, mens realiserede priser på salgsafgrøder endte 20% under forventningerne.

Som følge af høstudbytterne og priserne blev omsætningen også lavere end forventet – men dog 3 mDKK højere end i 2022.

Den umiddelbare negative påvirkning blev delvis indhentet af tre positive faktorer:

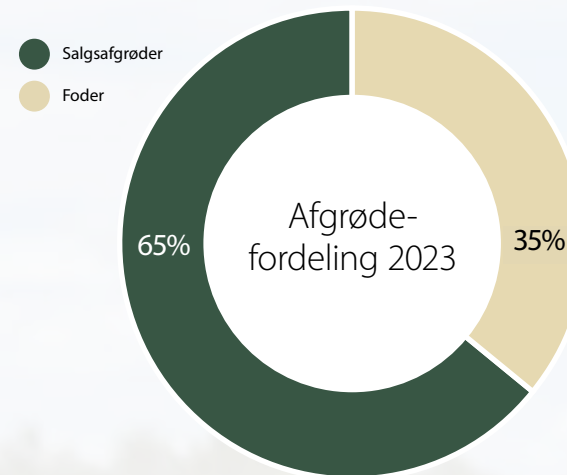
- Afgrøder på lager fra 2022 blev solgt i 2023 til gamle høje priser.
- Dele af 2023-høsten blev solgt til mere end dagspriser grundet tidligere indgåede salgskontrakter.
- FirstFarms' styrke; risikospredning.

Værdiregulering af biologiske aktiver er i 2023 negativt påvirket med -2 mDKK fra udviklingen i værdien af høstede afgrøder mod +30 mDKK i 2022. Effekten i 2023 er en kombination af de lavere udbytter og de lavere priser.

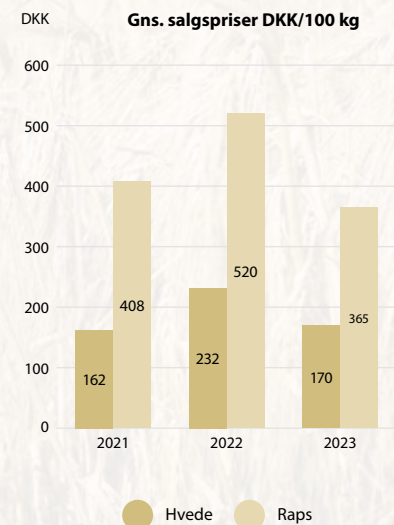
### Bedre udbytte i 2024

FirstFarms forventer fortsat lave afgrødepriser men betydeligt bedre udbytte og dermed en forbedret omsætning på afgrøder i 2024.

Medio maj 2024 er FirstFarms klar til at optimere produktionen af højværdiafgrøder i Rumænien. Et stort vandingsprojekt er ved at være færdiggjort, og 1.350 ud af samlet 6.400 hektar af koncernens marker i landet vil være under vanding.



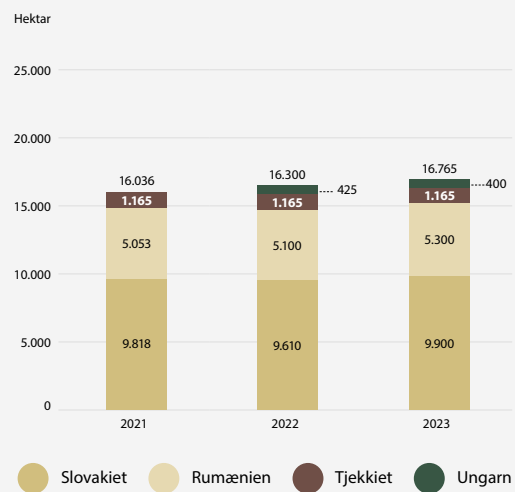
↓ 27%  
↓ 30%





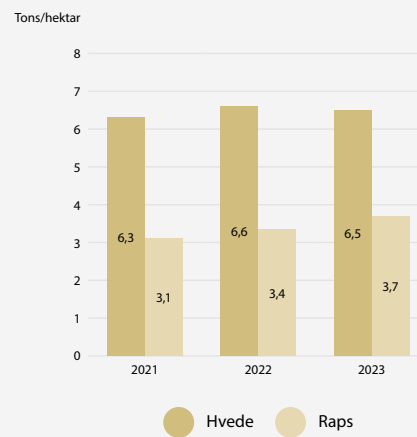
## Udvikling i jordportefølje

- jord i omdrift

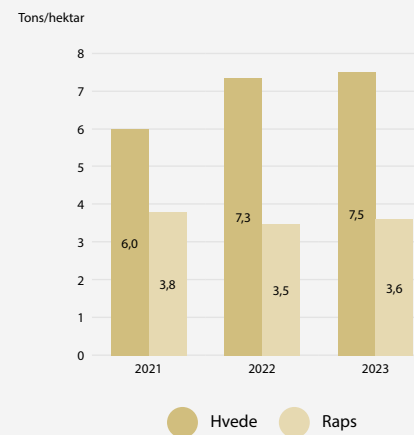


## Udvikling i udbytter

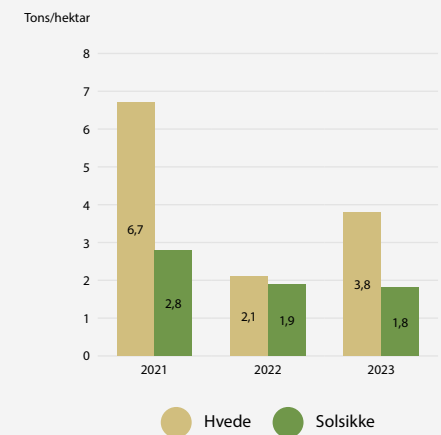
Slovakiet



Tjekkiet



Rumænien



VANDING:

## FIRSTFARMS INVESTERER I VAND

I Rumænien er FirstFarms ved at færdiggøre et omfattende vandings-system af stor betydning for fremtidige afgrødevalg, høstudbytter, kvalitet og pris.

FirstFarms sætter foreløbig 1.350 hektar af 6.400 mulige hektar i Rumænien under vanding. Selskabet har investeret i - og opstiller – 22 pivot-vandingsanlæg. De enkelte pivoter har en længde fra 150 til 650 meter. Det største anlæg vander et areal på 130 hektar.

### Stort anlægsarbejde

Forud for opstillingen af de store vandingsanlæg på markerne er foregået et omfangsrigt anlægsarbejde. Tre store pumpestationer er opført ved nogle af de brede kanaler, der leder vand ind fra Donau, der løber op mod 100 km væk.

Pumpestationerne leder vandet ud til markerne via 12 kilometer 800 mm hovedrør som FirstFarms har lagt ned. Fra hovedrørene er yderligere nedlagt 11 kilometer 250 – 400 mm siderør, der bringer vandet ud til pivoterne.

FirstFarms har desuden lagt fibernet og elkabler ud til samtlige pivoter. Fibernet sikrer smart styring af vandingsystemet. El-kabler er foretrukket for generatorer, da det er en mere bæredygtig løsning og senere på året er planen at koble solceller til el-forsyningen.

### Bedre høst og indtjening

Rumænien har de senere år fået begrænsede mængder nedbør i længere perioder med lave høstudbytter til følge. Det kommer FirstFarms' vanding



VANDING:

## FIRSTFARMS **INVESTERER I VAND** - FORTSAT

til at ændre på fra medio maj, hvor pivoterne er klar til brug.

Bjarne Maj, Produktionsdirektør for FirstFarms i Rumænien, siger:

"Arealerne under vanding giver dyrkningssikkerhed og bedre muligheder for at dyrke højtproduktive afgrøder som soja, solsikke, raps og majs, hvilket vil forbedre vores høstudbytte og indtjeningsmuligheder væsentligt. Vi forventer f.eks. at høste 15 ton majs pr. hektar under vanding i 2024. I 2023 høstede vi 4 ton pr. hektar."



**BJARNE MAJ,**  
PRODUKTIONSDIREKTØR







GRISE:

## STIGENDE GRISEPRISER LIGGER TIL GRUND FOR FIRSTFARMS' OMSÆTNINGSFREMANG

Grisepriserne var i 2023 både højere og mere stabile end i 2022.

Det høje effektivitetsniveau i FirstFarms' griseproduktion blev fastholdt i 2023, mens foder- og energiomkostninger faldt i forhold til 2022.

Helt som forventet begyndte de ellers høje priser på grise at falde i første halvår af 2023, men siden rettede priserne sig op og stabiliserede sig på et fint niveau.

Den gennemsnitlige pris for smågrise blev på 670 DKK mens gennemsnitsprisen på slagtegrise blev på 16,90 DKK/kg, begge på et højere niveau end forventet. Omsætningen på grise blev på 214 mDKK, hvilket er 40 mDKK højere end i 2022.

Det er i høj grad de stigende grisepriser, der ligger til grund for FirstFarms' samlede omsætningsfremgang på 10% i 2023.

FirstFarms' griseproduktion er baseret på 6.600 søer med forventet en årlig produktion af 235.000 smågrise, hvilket er 45% flere end i 2023. 100.000 anvendes i egen slagtegriseproduktion. Øvrige smågrise sælges

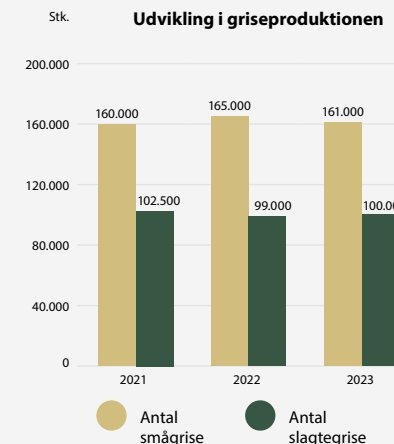
på de regionale markeder. Produktionen er fordelt på 10 enheder i Ungarn, Slovakiet og Tjekkiet, hvilket bidrager til væsentlig risikominimering på flere områder.

Koncernens to nye griseproduktioner i Ungarn var i fuld produktion ved udgangen af 2023, og de første smågrise blev leveret ved årsskiftet. De nye enheder bidrager med 72.000 smågrise årligt med fuld effekt fra 2024.

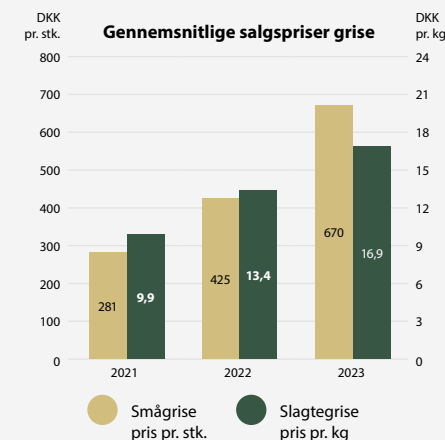
Indkøringsomkostningerne for 2023 beløber sig til 10 mDKK, hvilket påvirker årets resultat negativt.

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 grise med stor kødprocent og høj kvalitet.

↓ 2%  
↑ 1%



↑ 58%  
↑ 26%



BÆREDYGTIGHED:

## DEN EVIGE REJSE MOD MERE BÆREDYGTIGHED

Vi bliver aldrig 100 procent bæredygtige. Og det er der heller ikke andre virksomheder, der er eller bliver, vil jeg påstå. Der vil altid være et hul i osten, som vi selv eller andre vil identificere og mere eller mindre kritisk påpege. Og tak for det, for så kan vi altid gøre tingene endnu bedre.

Derfor giver det for os heller ikke mening at låse os fast på et entydigt mål om at blive en bæredygtig virksomhed. Vi kan næsten kun skuffe. Det vil vi ikke.

Vi vil derimod den igangværende rejse, hvor vi hver dag arbejder på at skabe en til stadighed mere bæredygtig virksomhed, hvor vi udvikler vores ledere og medarbejdere, hvor vi fokuserer på dyrevelfærd og hvor vi støtter de lokale samfund. Vi er naturligvis fuldt bevidste om, at vores virke påvirker klima og natur. Vi reducerer løbende denne påvirkning og arbejder hver dag på at reducere vores aftryk.

### Status på rejsen

Det er en god, rigtig og transparent rejse vi er på – og som vi ved aldrig ender.

Med på rejsen er vores medarbejdere, samarbejdspartnere, vores aktionærer og alle andre, der kigger os i kortene.

I 2023 intensiverede vi vores omstilling til grøn energi. Formålet er i første omgang at gøre os så selvforsynende som muligt. På sigt er tanken at gøre den grønne energi til et forretningsben.

Omstillingen er indledt med et stort solcelleprojekt, og ved udgangen af 2023 havde vi placeret solceller på tagflader på mange af vores lokationer. Sideløbende undersøger vi andre muligheder, og arbejdet med at nedbringe CO2 aftrykket fortsætter naturligvis.

Cirkulær drift er et andet fokusområde. God jord giver gode afgrøder til mennesker og til dyr i form af foder, hvilket giver bedre animalske produkter og god naturgødning til jorden, der igen giver.....

Det styrker værdikæden for alle, når vi sikrer optimalt samspil mellem vores forretningsområder og mellem de enkelte landbrug.





BÆREDYGTIGHED:

## DEN EVIGE REJSE MOD **MERE BÆREDYGTIGHED** - FORTSAT

Vi har også særlig fokus på at skabe gode lokale arbejdspladser. En overvejende del af vores produkter afsættes lokalt og vi tager del i de lokale samfund – bidrager, hvor vi kan – er synlige. Derfor er det også vigtigt, at vi ansætter lokalt.

Vi kæmper som mange andre med at tiltrække ung arbejdskraft. Her er vores bæredygtighedsagenda og vores cirkulære tilgang til arbejdet af stor betydning. Vores DNA kommer til sin ret. Det er nedfældet i et narrativ – historien om FirstFarms og i vores Purpose, Mission og Vision.

Det er ikke bare ord på papir. Det mærker kandidaterne til de stillinger, vi slår op. Og bliver de ansat, oplever de også, at det er rigtigt.

### **Stigende krav**

Vi er i høj grad opmærksomme på, at der er en transition i gang, hvor forbrugere i hele Europa stiller stadig højere krav til virksomhederne om mere bæredygtig produktion, bedre sociale vilkår for medarbejderne og at vi virksomheder påtager os et generelt større samfundsansvar.

FirstFarms er en ansvarlig virksomhed og med respekt for forbrugerne tilstræber vi at imødekomme de stadig flere krav.

Transitionen startede for landbrugets vedkommende for år tilbage med fornyede øjne på, holdninger til, og indsatser omkring miljøet, klimaet, dyrehold og produktionsformer. Dette blev forstærket af COVID og derefter krigen i Ukraine efterfulgt af inflation, højere rente og ekstremt volatile priser på landbrugsprodukter.

Det er både udfordrende og spændende at være en integreret del af den disruption af landbrugssektoren og fødevarerindustrien, der pågår, og vores nye "Strategi 2028" er tilpasset de udfordringer og muligheder, som vi står over for.

Vores rejse mod mere bæredygtighed begyndte for mange år siden. Vi er et godt sted på rejsen nu. Den fortsætter i morgen.

*(Uddrag fra indlæg bragt i bogen "De 7 Trin", der udkom august 2023)*

CSR:

## FIRSTFARMS ARBEJDER BREDT PÅ AT **REDUCERE MILJØPÅVIRKNINGEN**

For at understøtte omstillingen til mere bæredygtig produktion, arbejder FirstFarms hele tiden på at finde nye måder, metoder og løsninger, hvorved koncernen kan reducere miljøpåvirkningen.

I 2023 har FirstFarms f.eks. fortsat arbejdet med at kortlægge drivhusgasemissioner fra driften på de enkelte produktionsenheder. Virksomheden har gennemført kortlægning af drivhusgasemissioner fra mælkeproduktionen og afgrødeproduktionen. Bruttoemissioner fra produktion af 1 kg energikorrigeret mælk er 1,36 kg CO<sub>2</sub>e i 2023 (inkl. scope 1, 2 og 3 emissioner). Bruttoemissioner af drivhusgasser fra FirstFarms' afgrødeproduktion var 1.223 kg CO<sub>2</sub>e pr. hektar (inkl. scope 1, 2 og 3 emissioner).

### Reduktion af drivhusgasser

En af de prioriteter, FirstFarms vil fokusere på de kommende år, er reduktion af drivhusgasemissioner fra driften. Som en del af FirstFarms' overgang til bæredygtig drift, har virksomheden kickstartet et pilotprojekt i mælkeproduktionen i Slovakiet med det formål at skabe en Farm Sustainability Plan for de lokale aktiviteter.

Farm Sustainability Plan er en køreplan med handlinger, der sigter mod at reducere virksomhedens CO<sub>2</sub>-fodaftryk, forbedre ressource-cirkulariteten og reducere påvirkningen af biodiversiteten.

I 2024 vil vi afholde workshops i alle datterselskaber.

På grund af forskellene i de enkelte produktioner samt lokale miljø og klimaforhold, er det vigtigt at skabe en Farm Sustainability Plan, som er tilpasset den lokale drift – men med tydeligt afsæt i "Strategi 2028".

### Påvirkning fra klimaforandringer

Konsekvenserne af klimaforandringerne har direkte indflydelse på måden, FirstFarms dyrker og driver markerne på. Virksomheden arbejder dagligt med klimatilpasning og forsøger at tilpasse produktionsmetoderne, så der sikres en mere bæredygtig og effektiv produktion i fremtiden.

Reduceret jordbearbejdning er en af de metoder FirstFarms bruger til at forbedre jordkvalitet samt sikre tilbageholdelse af vand i jorden. Disse metoder er også med til at reducere emissioner af drivhusgasser fra virksomhedens drift.

Vores CSR-arbejde understøtter og bidrager til udvalgte FN's bæredygtige mål.

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra koncernens hjemmeside:

[www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2024-aarsrapport-2023/](http://www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2024-aarsrapport-2023/)









VORES MEDARBEJDERE:

## ET **FIRSTFARMS** FIRKLØVER

FirstFarms' vigtigste aktiv er medarbejderne. Med faglighed, stort engagement og godt kammeratskab bidrager 398 medarbejdere hver dag til virksomhedens udvikling og vækst. Mød fire af dem her.



Navn: Dorina Dobos

Alder: 28

Titel: Farm Manager

Farm: Telekgerendás, Ungarn

Anciennitet i FirstFarms: 5 måneder

Interesser: Yoga

### Hvad er det bedste ved dit job:

Åh, der er mange ting, men det bedste er nok, at jeg har et engageret team, der arbejder smart og som har mange gode ideer.

### Hvad gør din arbejdsdag perfekt?

Det er en dag, hvor vi når de mål, vi har sat os for dagen, og hvor folk er glade og tilfredse, når arbejdsdagen er ovre.

### Hvad er den største udfordring i dit job?

Det er at få forskellige generationer til at arbejde godt sammen og at få nye kollegaer integreret. Det er vigtige opgaver, der fylder meget.

### Hvad er en god leder?

Det er mange ting, men det er vigtigt at lytte og altid have fem minutter, hvis en medarbejder har behov for at vende noget.

### Hvilke tre ting vil du fremhæve, hvis man overvejer at søge arbejde i FirstFarms?

- De gode muligheder for at udvikle sig fagligt
- At vi er en innovativ og moderne virksomhed
- At vi som virksomhed er gode til at tilpasse os til verden omkring os.



Navn: Viorica (Vicky) Nistor

Alder: 41

Titel: Office Manager

Farm: FirstFarms Agro East, Rumænien

Anciennitet i FirstFarms: 1,5 år

Interesser: Film, bøger, spil

### Hvad laver du?

Jeg tager mig af stort set alt – supporterer de enkelte afdelinger og chefer i administrationen.

### Det gode ved dit job?

At jeg er i kontakt med mange mennesker hver dag,



VORES MEDARBEJDERE:

## ET **FIRSTFARMS** FIRKLØVER - FORTSAT

og opgaverne både er mange og meget forskellige. Med kun små to år i virksomheden kan jeg stadig lære og tilegne mig ny viden. Det nyder jeg.

### Hvad er en god dag på job?

Jeg synes alle dage er gode. Vi har det godt sammen – her er et godt arbejdsmiljø.

### Hvad kendetegner en god kollega?

Det er en jeg kan regne med. En der gør sit arbejde ordentligt, er respektfuld og professionel, og så må kollegaen helst ikke sladre. Jeg hader sladder.

### Hvad udfordrer dig?

Jeg er udfordret, når alle afdelinger kommer til mig med opgaver, der skal være færdige på samme tid. Det er godt, at jeg er god til at prioritere mit arbejde.

### Hvad vil du fremhæve hos FirstFarms?

- Det er en transparent virksomhed, hvor vi får megen information, hvor der er klar tale og hvor der lyttes.
- Sikkerheden i jobbet. FirstFarms skal vokse og ikke bare i Rumænien. Det betyder udvikling i stedet for afvikling. Det giver tryghed i jobbet. Det er vigtigt.
- Lokationen. Vores farm ligger langt ude på landet. Her er frisk luft og masser af plads.



*Navn: Ingrid Stachovicová*

*Alder: 49*

*Titel: HR-ansvarlig*

*Farm: Vinohrádok, Slovakiet*

*Anciennitet i FirstFarms: 16 år*

*Interesser: Al sport*

*Fun fact: Ingrid har været professionel håndboldspiller i Danmark i 7 år.*

### Din primære jobopgave?

At sikre at vi har de rigtige medarbejdere til de opgaver, vi skal løse, og sikre, at de bliver velintegreret og videreudviklet.

### Din vigtigste jobopgave?

At få de bedste egenskaber frem i vores mellemledere, så de bliver gode ledere.

### Hvad er det bedste ved dit job?

Mit arbejde med mennesker og de samtaler vi har.

### Hvad er den perfekte dag på job?

Når tingene lykkes, og når der er tid til at komme ud i produktionen. Jeg elsker at komme ud blandt mine kollegaer i produktionen.

### Hvilke udfordringer tumler du med?

Der er nok to; Jeg er ikke glad for papirarbejde, men gør det fordi jeg skal og det er nødvendigt. Vi har også en udfordring med at finde folk med de helt rigtige kompetencer til et givent job.

### Hvad fremhæver du ved FirstFarms, når du taler med en person, der vil søge job?

- At det er en stabil arbejdsplads med styr på løn- og arbejdsvilkår
- At mulighederne for at udvikle sig er mange
- At vi er en virksomhed med mange yngre mennesker og højt til loftet



VORES MEDARBEJDERE:

## ET **FIRSTFARMS** FIRKLØVER - FORTSAT



*Navn: Katerina Cymbalova*

*Alder: 36*

*Titel: Assistent, økonomiafdelingen*

*Farm: Granero, Tjekkiet*

*Anciennitet i FirstFarms: 10 år*

*Interesser: Blandet sport, fiskeri, natur, familie*

### **Dit job med få ord?**

Jeg administrerer løn, registrerer i tilknytning til produktionen, har kontakten til kommunen og meget andet administrativt arbejde.

### **Hvad er det bedste ved dit job?**

Det er at medvirke til at styrke vores naboer og landbyens oplevelse af FirstFarms.

### **Hvad er en perfekt arbejdsdag?**

Min arbejdsdag er perfekt, når der er god tid og godt vejr udenfor.

### **Hvad er den mest udfordrende del af dit job?**

At afslutte min del af den månedlige regnskabsafslutning inden for den angivne frist og uden fejl.

### **Hvad er en god kollega?**

En kollega, jeg kan kontakte uden bekymringer, bede om hjælp og have en ærlig samtale med.

### **Hvilke ting vil du fremhæve, hvis man overvejer at søge arbejde i FirstFarms?**

- Mange personalegoder og søde og rare kollegaer
- Arbejde tæt på hjemmet







## GRØN OMSTILLING: DEN GRØNNE OMSTILLING PÅGÅR

Målet er at forbedre energieffektiviteten og blive så energiselvforsynende som muligt.

Gennem årene har FirstFarms løbende forbedret energieffektiviteten i produktionen. Renovering af produktionsbygninger, installation af varmepumper og frekvensstyringer er eksempler på tiltag, der reducerer elforbruget.

### **Solpaneler på to hektar**

I 2023 fortsatte FirstFarms også arbejdet med at udvikle og implementere projekter inden for vedvarende energi. Koncernen ser et stort potentiale i installationen af solpaneler på produktionsenhederne, da klimaforholdene i de lande, hvor vi 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 og på vores afgrødecener i Rumænien. I Rumænien er planen, at solcelleanlægget senere i 2024 skal kobles til et nyt stort vandingsanlæg.

I alt har FirstFarms nu opsat solpaneler på et område der svarer til to hektar. I 2023 blev der gene-

reret 603 MWH, hvoraf 170 MVH blev forbrugt af FirstFarms, og resten blev solgt til elnettet.

### **Sætter bremsen i**

FirstFarms har flere solenergi-projekter i støbeskeen, men bremser nu lidt op for at afvente, at det bliver muligt at udnytte solenergien i en sammenhæng, der rækker ud over FirstFarms' egne matrikler – altså salg af solenergi.

FirstFarms oplever en række udfordringer, der p.t. udskyder implementeringen af projekterne. Der er udfordringer der knytter sig til installationen, da der i 2023 var mangel på visse komponenter på grund af stor efterspørgsel. Det kan desuden være vanskeligt at få tilladelser til tilslutning til elnettet ligesom de lovmæssige rammer er mangelfulde.

### **Langt med tanker om biogas**

Også arbejdet med at undersøge muligheden for opstart af biogas fortsatte i 2023. FirstFarms er nu så langt, at de med en investering i et min-





GRØN OMSTILLING:

## DEN GRØNNE OMSTILLING **PÅGÅR** - FORTSAT

dre eksisterende biogasanlæg, har mulighed for at starte en biogasproduktion på 1 megawatt op i Gabcikovo. Der undersøges forskellige muligheder for genetablering af produktionen.

Pt. undersøger FirstFarms også flere muligheder for biogas ved deres produktionsenheder, men det er endnu for tidligt at drage konklusioner på undersøgelserne.

Biogasproduktion er også forbundet med en række udfordringer, der skal løses før et større anlæg sættes i gang. Rammebetingelserne i de lande FirstFarms opererer i er endnu ikke optimale, og mange biogasanlæg er lukket. FirstFarms behøver derfor klare rammer, incitamenter og lovgivning før biogas for alvor kan blive interessant.

Det er ikke viljen men rammebetingelser der mangler.

FirstFarms er på vej mod mere selvforsynethed – men der er stadig lang vej. Udfordringerne med både solpaneler og biogas ændrer dog ikke ved, at muligheden på sigt er at gå skridtet videre og gøre den grønne energi til et forretningsben.



SOCIALT ENGAGEMENT:

## FIRSTFARMS TAGER DEL I DE LOKALE SAMFUND

Godt naboskab skaber positiv interesse.

FirstFarms har en klar målsætning om at være en god nabo til de lokale samfund. Det betyder, at FirstFarms opfører sig ordentligt, er i løbende dialog med både myndigheder og borgere, støtter lokale aktiviteter økonomisk og hjælper fysisk, hvor de kan.

At det ikke bare er ord, vidner interessen for et tilbagevendende Åbent Hus-arrangement hos FirstFarms i Plavecký Štvrtok, Slovakiet, om.

I juni 2023 besøgte omkring 3.200 børn og voksne fra lokalsamfundet farmen over tre dage for at lære FirstFarms endnu bedre at kende, se malkekøer, kalve, afgrøder og maskiner. Alt forløb i en positiv ånd.

En sådan positiv interesse og opbakning sker kun, hvis man som virksomhed er kendt, anerkendt og gør en indsats for lokalsamfundet.

Godt naboskab er meget værd.







# FORVENTNINGER TIL 2024: RESULTATMÆSSIG FREMGANG

Med afsæt i ambitionen om at vækste FirstFarms 100 procent de næste fem år, forventer koncernen at levere en højere omsætning og et bedre resultat i 2024 sammenlignet med 2023. Der forventes et EBITDA på 110 - 140 mDKK og et EBIT på 50 - 80 mDKK mod et realiseret EBITDA på 101 mDKK og et EBIT på 50 mDKK i 2023. I 2024 vil vores primære prioriteter og hovedopgaver være:

## NØGLEN TIL SUCCES

Vi skal være "best in class" i vores effektivitet, og evne at udnytte den produktionskapacitet vi har fuldt ud. Der skal fokus ned i detaljen på at nedbringe vores omkostninger pr. produceret enhed. Her hjælpes vi godt på vej af vores cirkulære tankegang.

## FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED

Rejsen mod en stadig mere bæredygtig virksomhed fortsætter med reduktion af emissioner og forberedelse til CSRD og EU-taksonomi-lovgivningen samt fokus på implementering af de rette digitale værktøjer. Også i 2024 vil der blive investeret i anlæg og maskiner, der understøtter bæredygtighedsagendaen.

## ØJE FOR OPKØB

FirstFarms følger nøje udviklingen indenfor handel med jord og jordbrug. Opkøb er et led i vores vækststrategi, og derfor også en mulighed i 2024, hvis en værdiskabende mulighed opstår i et af de lande vi opererer i.

## VANDING MED STOR BETYDNING

I Rumænien er vi ved at færdiggøre et stort vandingsprojekt, der skal dæmme op for de negative konsekvenser af begrænset nedbør fremadrettet. 1.350 hektar svarende til en tredjedel af vores samlede jorde i Rumænien er nu under vanding.

## FRA STRATEGI TIL EKSEKVERING

Der eksekveres og leveres på "Strategi 2028", der blev præsenteret i december 2023. En række konkrete initiativer, der alle understøtter strategien og koncernens kort- og langsigtede målsætninger er sat i gang. Medio november vurderes og evalueres 2024-initiativerne.

## VI TAGER TEMPERATUREN

Der vil i 2024 blive gennemført en grundlig tilfredshedsundersøgelse på tværs af alle medarbejdergrupper i FirstFarms. Resultatet vil lede til konkret handling. Vi sigter mod at tilbyde branchens bedste arbejdsmiljø med høj medarbejdertilfredshed og stor grad af vidensdeling.

## FOKUS PÅ NY TEKNOLOGI

Vi ønsker at være i front i udviklingen af "Next level farming". Det betyder, at vi vil implementere en række nye teknologier – ikke mindst præcisions-løsninger - der tager vores virksomhed til et nyt niveau.

## BRED ORGANISK VÆKST

Organisk vækst i alle driftsgrene er et prioriteret område i vores strategi. F.eks. vil vi til sommer indlede byggeriet af 210 nye farestier i Gabčíkovo, Slovakiet, hvilket vil øge produktionen på farmen med 10.000 smågrise samt 14.000 slagtegrise.

## OMSTILLING TIL GRØN ENERGI

Omstillingen til grøn energi fortsætter i 2024, hvor det er et mål at øge vores egen integrerede produktion af vedvarende energi. Vi skal udnytte, at vi nu har opsat solceller på et areal svarende til to hektar. Målet er at gøre FirstFarms så energi-uafhængig som muligt.





# 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 indenfor 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 procent 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 4 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 på 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 aktionærene 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 bemanning i økonomifunktionen og kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen undgås.

### **Velfungerende kontrolmiljø**

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Procedurerne 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 overordnet 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, at de af ledelsen udstukne mål, politikker og procedurer opfyldes og rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler. 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 og balance, 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 bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Et af målene med den af bestyrelsen 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 risikovurderin-

gen 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 65. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra koncernens hjemmeside jf. side 70.

## RISIKOVURDERING

### Strategisk

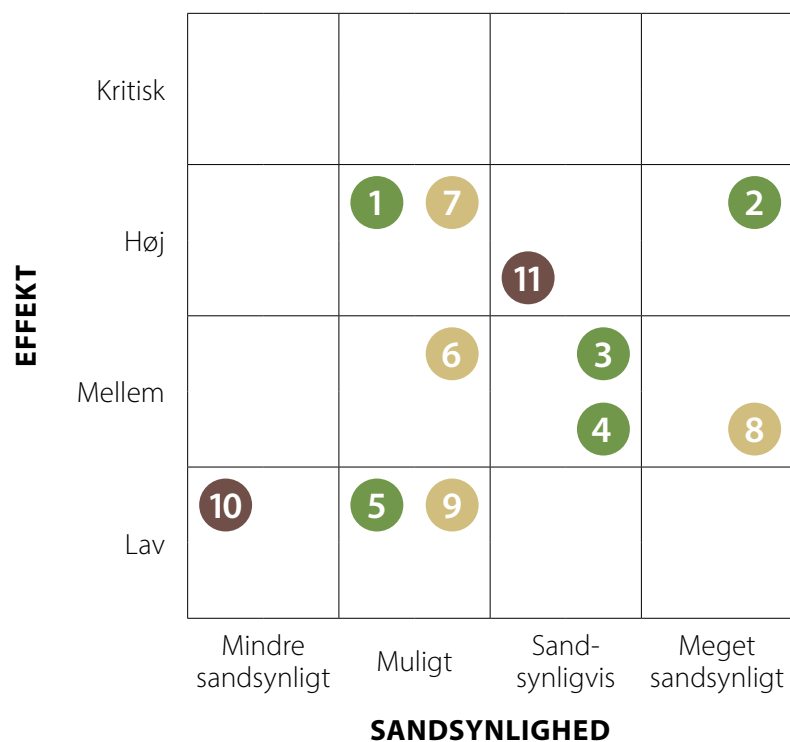
- 1 Inflation, renter og valutakurser
- 2 Klimaforandringer og ESG
- 3 Politisk udvikling
- 4 Markedsudvikling
- 5 Virksomhedsopkøb og frasalg

### 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



# RISIKOVURDERING

| STRATEGISK   |  |   |   |
|--|--|---|---|
| Risiko   | Beskrivelse  | Effekt  | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen   |
| <p><b>1</b></p> <p>Inflation, renter og valutakurser</p> | <p>Krigene i Ukraine og Mellemøsten har vist hvor ustabil verden er. Det kan medføre inflation og rentepres.</p>   | <p>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.</p> <p>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.</p>  | <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. FirstFarms har sikret renten gennem lån med fast rente.</li> </ol>  |
| <p><b>2</b></p> <p>Klimaforandringer og ESG</p>          | <p>FirstFarms er opmærksomme 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.</p> | <p>Forskellige typer risici i forbindelse med modvirkning af og tilpasning til klimaforandringer kan have en indvirkning på FirstFarms' vækst og rentabilitet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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 f.eks. kan få varmestress, som reducerer mælkeydelsen.</li> <li>- Øget regulering og CO<sub>2</sub>-beskatning.</li> <li>- 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.</li> </ul> | <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>3. Sædskifte, herunder indførelse af mere tørke-resistente sorter af afgrøder og kunstvanding af afgrøder.</li> <li>4. Fordeling af produktionen på flere geografisk adskilte dyrkningszoner giver en vis risikobalance.</li> <li>5. Udstyre stalde med klimaneutrale kølesystemer til dyrene.</li> </ol> |



# RISIKOVURDERING

| STRATEGISK   |  |  |  |
|--|--|--|--|
| Risiko   | Beskrivelse  | Effekt   | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen  |
| <p><b>3</b></p> <p>Politisk udvikling</p>          | <p>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.</p> <p>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 (strukturtilskud), som typisk fordeles af de nationale myndigheder.</p> | <p>FirstFarms har en risiko for ikke at overvåge og reagere på politiske og markeds-mæssige ændringer og volatilitet. Det kan have indflydelse på virksomhedens vækst, lønsomhed og omdømme.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Koncernen investerer i og driver selskaberne med national og lokal politisk opbakning til de fødevarerproducerende virksomheder på grund af den lave fødevarselvforsyning i lande, hvor FirstFarms opererer.</li> <li>2. FirstFarms har organisatoriske funktioner på alle lokationer for at overvåge og overholde krav vedr. tildeling af tilskud. Desuden er alle datterselskaber medlemmer af lokale og nationale brancheforeninger for at følge opdateringer om lokal og national politisk udvikling.</li> <li>3. Såfremt lovgivningen ændres, forventer FirstFarms at få for købsret til den lejede jord.</li> <li>4. Generelt er lovgivningen vedrørende produktion og håndtering af fødevarer streng. Juridiske afdelinger og produktionsafdelinger kontrollerer og sikrer FirstFarms' overholdelse af lovgivningen.</li> </ol> |
| <p><b>4</b></p> <p>Markedsudvikling</p>            | <p>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.</p>   | <p>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).</p> <p>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.</p>  | <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. For at reducere effekten af prisudsving for produktionsinput, øger FirstFarms værdikædeintegrationen ved at sikre intern foderproduktion og øge værdien af produkterne.</li> <li>3. Cirkulær produktion.</li> <li>4. Vi følger markedet meget tæt med møder hver anden uge også med deltagelse fra folk uden for FirstFarms.</li> </ol>   |
| <p><b>5</b></p> <p>Virksomhedsopkøb og frasalg</p> | <p>Opkøb og frasalg er hovedelementerne i FirstFarms' vækst og portfolio.</p>  | <p>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.</p>   | <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> </ol>  |

# RISIKOVURDERING

| OPERATIONEL   |   |  |  |
|---|---|--|--|
| Risiko  | Beskrivelse   | Effekt   | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen  |
| <p><b>6</b></p> <p>Medarbejdere (udvikling, sundhed og sikkerhed)</p> | <p>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.</p> | <p>Der kan opstå flere risici relateret til arbejdskraften i selskabet:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. Hvis der sker en arbejdsmiljøulykke, vil det medføre betydeligt juridisk ansvar og omkostninger og kan have en indvirkning på FirstFarms' omdømme.</li> </ol>   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Løbende forbedring af arbejdsforholdene inkl. investeringer i sikkerhed på arbejdspladsen, klare sikkerhedsprocedurer samt tilbagevendende medarbejdertilfredshedsundersøgelser.</li> <li>2. Kompetenceudvikling gennem træning og uddannelse omfattet af implementerede procedurer og politikker.</li> <li>3. Aktivt samarbejde med den lokale uddannelsesinstitution for at fremme mulighederne for at arbejde i landbruget ved FirstFarms.</li> </ol>   |
| <p><b>7</b></p> <p>Sygdom og virus i afgrøder og dyr</p>              | <p>Sygdomme og virus i afgrøder eller dyr udgør potentielle risici for FirstFarms, da virksomheden har et betydeligt husdyrbrug og en stor afgrødeproduktion.</p>   | <p>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.</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>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.<br/>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.</li> <li>2. Implementering af god driftsledelse på alle husdyrbrug. FirstFarms overholder altid veterinærlovgivningen. Dyrene i besætningerne bliver tilsat dagligt; enten af en dyrlæge eller produktionsleder.</li> <li>3. 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.</li> <li>4. 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.</li> </ol> |



# RISIKOVURDERING

| OPERATIONEL   |   |  |  |
|---|---|--|--|
| Risiko  | Beskrivelse   | Effekt   | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen  |
| <p><b>8</b></p> <p>IT risiko<br/>(Data, ERP systemer og Cybersikkerhed)</p> | <p>FirstFarms' daglige drift afhænger af, at it-systemerne fungerer stabilt. Der er betydelige risici for cyberangreb, og risikoniveauet fortsætter med at stige.</p>   | <p>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.</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Forretningsgang der nøje beskriver vores procedurer for at undgå angreb.</li> <li>2. Vi har funktionsadskillelse, som minimerer risikoen for svindel og fejl generelt.</li> <li>3. Både in- og eksterne it-funktioner, der tager backup af vores systemer for at være sikre på datasikkerhed generelt og kun kort inaktiv tid ved forretningsnedbrud.</li> <li>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.</li> </ol> |
| <p><b>9</b></p> <p>Forsyningskæde</p>                                       | <p>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.</p> | <p>Hvis ikke FirstFarms effektivt reagerer på forstyrrelser af forsyningskæden, er der risiko for betydelig negativ påvirkning på FirstFarms' input, drift og økonomiske resultater.</p>                           | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Koncernen har en høj grad af selvforsyning og cirkularitet i produktionen.</li> <li>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.</li> </ol>   |

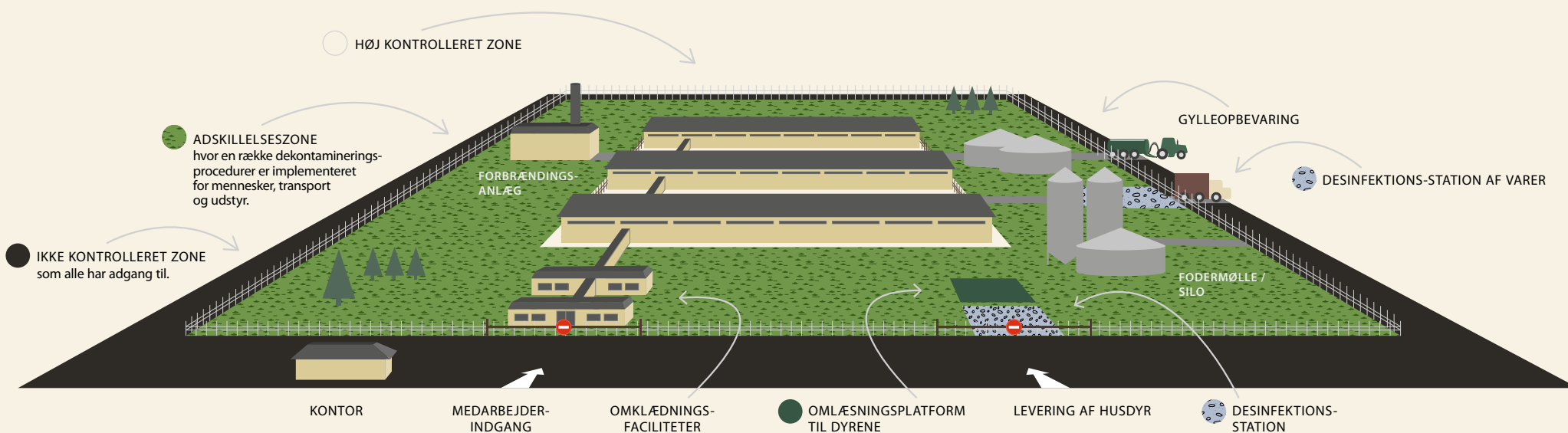
| ØKONOMI OG COMPLIANCE              |  |   |   |
|------------------------------------|--|---|---|
| Risiko                             | Beskrivelse  | Effekt  | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen   |
| <p><b>10</b></p> <p>Skat</p>       | <p>FirstFarms arbejder med cross border aktiviteter og er dermed pålagt transfer pricing regler i henhold til OECD guidelines.</p>   | <p>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.</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Koncernen har en skriftlig skattepolitik, der generelt danner rammen for vores tilgang.</li> <li>2. Koncernen har fuld transfer pricing dokumentation udarbejdet med support fra rådgivere.</li> </ol>                |
| <p><b>11</b></p> <p>Lovgivning</p> | <p>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 f.eks. 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.</p> | <p>Manglende overholdelse af lovkrav samt risiko for bedrageri og bestikkelse kan have en omdømmemæssig og økonomisk indvirkning på koncernens aktiviteter.</p>   | <p>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.</p> |



"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 KNUDSGAARD, COO

### 3 ZONERS BIOSIKKERHEDSMODEL



#### FOREBYGGENDE INITIATIVER:

- foranstaltninger til bekæmpelse af gnavere og insekter
- hegn for at holde vildsvin og andre dyr ude

#### FOKUS PÅ HØJ HYGIJNE:

- grundig håndvask
- brusebad
- min. 2 gange skift af tøj og fodtøj

#### FORANSTALTNINGER TIL MINIMERING AF KONTAMINERING FRA MENNESKER:

- uddannelse i biosikkerhed
- høje krav til personlig hygiejne
- personlige ejendele er ikke tilladt
- medbragt mad er ikke tilladt
- krav til karantæne efter rejse eller kontakt med husdyr udenfor farmen



# SELSKABS- LEDELSE





# AKTIONÆRINFORMATION

## Stamdata

|                       |                                |
|-----------------------|--------------------------------|
| Fondsbørs Indeks      | Nasdaq Copenhagen A/S SmallCap |
| Sektor                | Konsumentvarer                 |
| Fondskode             | DK0060056166                   |
| Kortnavn              | FFARMS                         |
| Aktiekapital          | 111.463.110 DKK                |
| Nominel stykstørrelse | 10 DKK                         |
| Antal aktier          | 11.146.311                     |
| Omsætningspapirer     | Ja                             |
| Stemmeretsbegrænsning | Nej                            |
| Aktieklasser          | En                             |

## Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt 111.463.110 DKK.

## Aktionærer

### Antal aktier (stk.)

### Kapital (%)

|                                 |                   |              |
|---------------------------------|-------------------|--------------|
| Constantinsborg A/S             | 2.431.926         | 21,8         |
| Henrik Hougaard                 | 2.414.846         | 21,7         |
| Bendt Wedell                    | 1.360.829         | 12,2         |
| Øvrige navnenoterede aktionærer | 4.527.411         | 40,6         |
| Ikke-navnenoterede aktionærer   | 411.299           | 3,7          |
| Egne aktier                     | 0                 | 0,0          |
| <b>I alt</b>                    | <b>11.146.311</b> | <b>100,0</b> |

## Aktionærsammensætning

Pr. 21. marts 2024 havde FirstFarms 2.783 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 78 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 21. marts 2024 96,3%. 3 aktionærer besidder mere end 5% af selskabskapitalen.

## Aktiebesiddelser - for bestyrelse og direktion

### Navn

### Antal aktier (stk.)

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Henrik Hougaard     | 2.414.846 |
| 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  | 136.435   |

Pr. 21. marts 2024 ejede bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S direkte eller indirekte nominelt 4.260.474 aktier, svarende til 38,2%.



# SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

| Dato | Nr. | Meddelelse |
|------|-----|------------|
|------|-----|------------|

## Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2023

|                 |   |  |                    |    |   |
|-----------------|---|--|--------------------|----|---|
| 23. januar 2023 | 1 | FirstFarms A/S opjusterer og præciserer forventningerne til 2022 | 30. august 2023    | 9  | Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2023 for FirstFarms A/S  |
| 24. marts 2023  | 2 | Årsrapport 2022: Fremgang på alle væsentlige parametre           | 6. september 2023  | 10 | Indberetning af insiders handel med FirstFarms A/S' aktier  |
| 24. marts 2023  | 3 | FirstFarms A/S belønner 2022-resultat                            | 7. september 2023  | 11 | Resultat af konvertering af obligationer til aktier   |
| 29. marts 2023  | 4 | Indberetning af insiders handel med FirstFarms A/S' aktier       | 7. september 2023  | 12 | Korrektion til selskabsmeddelelse 11/2023: Resultat af konvertering af obligationer til aktier (nærtstående er opdateret) |
| 30. marts 2023  | 5 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S       | 14. september 2023 | 13 | Indberetning af insiders handel med FirstFarms A/S' aktier  |
| 25. april 2023  | 6 | Forløb af ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S             | 29. september 2023 | 14 | Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier   |
| 17. maj 2023    | 7 | FirstFarms A/S' delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2023     | 29. november 2023  | 15 | Delårsrapport for 1. januar -30. september 2023 for FirstFarms A/S  |
| 9. juni 2023    | 8 | Indberetning af insiders handel med FirstFarms A/S' aktier       | 1. december 2023   | 16 | Finanskalender 2024 for FirstFarms A/S  |

| Dato | Nummer | Meddelelse |
|------|--------|------------|
|------|--------|------------|

## Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2024

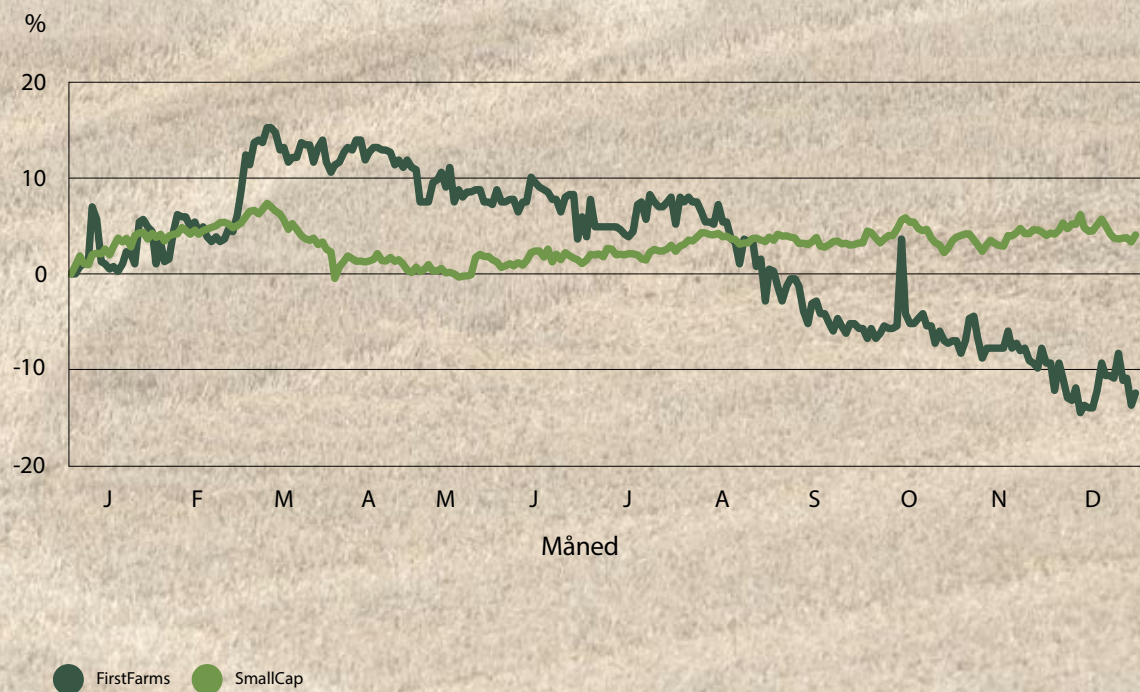
|                  |   |   |
|------------------|---|---|
| 29. februar 2024 | 1 | FirstFarms A/S sikrer stor kapitaltilførsel fra Heartland-koncernen og positionerer sig til kraftig vækst |
| 29. februar 2024 | 2 | FirstFarms A/S: Storaktionær meddelelse - Constantinsborg A/S   |
| 6. marts 2024    | 3 | FirstFarms A/S: Storaktionær meddelelse - Constantinsborg A/S og Olav W. Hansen A/S                       |
| 8. marts 2024    | 4 | FirstFarms A/S tildeler warrants  |
| 21. marts 2024   | 5 | Årsregnskab 2023  |

| Dato | Nummer | Meddelelse |
|------|--------|------------|
|------|--------|------------|

## Planlagte selskabsmeddelelser 2024

|                   |  |  |
|-------------------|--|--|
| 16. april 2024    |  | Ordinær generalforsamling                    |
| 30. maj 2024      |  | Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2024     |
| 28. august 2024   |  | Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2024      |
| 27. november 2024 |  | Delårsrapport 1. januar - 30. september 2024 |

## FirstFarms-AKTIE



### Kursudvikling 2023


Aktiekursen pr. 1. januar 2023 var 77,20, og FirstFarms-aktien lukkede den 29. december 2023 i kurs 67,60. Markedsværdien udgjorde 672 mDKK ved udgangen af året (2022: 730 mDKK), og faldet i aktiekursen udgjorde 12,4%, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 4,1%. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2023 udgjorde 203.826 DKK pr. børsdag (2022: 316.562 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 16. april 2024, kl. 14.00 hos SAGRO, Majsmarken 1, 7190 Billund.

Indkaldelsen vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har oplyst selskabet om deres emailadresser. Desuden udsendes indkaldelsen til dem, der har tilmeldt sig FirstFarms' nyhedsservice, ligesom indkaldelsen vil blive tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.FirstFarms.dk](http://www.FirstFarms.dk).

FirstFarms' IR-politik kan findes her: [www.FirstFarms.dk/home/vores-politikker](http://www.FirstFarms.dk/home/vores-politikker)

21. marts 2024  
16. april 2024  
30. maj 2024  
28. august 2024  
27. november 2024

Årsregnskab 2023  
Generalforsamling  
Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2024  
Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2024  
Delårsrapport 1. januar - 30. september 2024

# BESTYRELSE OG DIREKTION

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

Bestyrelsen er valgt af aktionærene for at sikre aktionærernes interesse i koncernens udvikling i overensstemmelse 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 seks 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 bestyrelse af medlemmer, der har tilstrækkelige faglige kvalifikationer og kompetencer samt mangfoldighed 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 bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og mangfoldighed kan læses på side 65-67.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt fem bestyrelsesmøder i 2023.

## **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 Q1 2024 har formanden for bestyrelsen afholdt den årlige samtale med hvert enkelt medlem af bestyrelsen, hvor samarbejdet blev evalueret. Efter afholdelsen af de individuelle samtaler blev der foretaget en årlig dialog og evaluering i den samlede bestyrelse. Evalueringens resultater viser, at der er et godt og effektivt samarbejde i bestyrelsen og mellem bestyrelsen og direktionen.

Der blev defineret fokusområder, som bestyrelsen skal arbejde med i 2024 for at gøre bestyrelsens samarbejde endnu bedre og udnytte bestyrelsesmedlemmernes kompetencer bedst muligt.



# 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 Jens Bolding Jensen (formand) og Henrik Hougaard.

Der blev afholdt seks revisionsudvalgsmøder i 2023.

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 Asbjørn Børsting (formand) og Henrik Hougaard.

Der blev afholdt et vederlags- og nomineringsudvalgsmøde i 2023.



## HENRIK HOUGAARD BESTYRELSESFORMAND

Medlem af revisionsudvalget og vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1958 (m) – Indtrådt 2004 – 2.414.846 aktier  
Ikke uafhængig i forhold til anbefalingerne

---

**DIREKTIONSHVERV** Henrik Hougaard Invest ApS

---

**BESTYRELSESHVERV** 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 A/S

---

**KOMPETENCER** Strategisk international ledelserfaring  
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

Formand for vederlags- og nomineringsudvalget

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

---

**DIREKTIONSHVERV** DAKOFO-Dansk Korn og Foder  
Danske Sortsejere

---

**BESTYRELSESHVERV** Den Europæiske Foderorganisation (FEFAC) (NF)  
Det Nationale Bioøkonomipanel (BF)  
Wefri A/S (BF)  
Crop Innovation Denmark (BF)  
Copenhagen Merchants Holding A/S  
Danæg amba  
Karl Pedersen og Hustrus Industrifond  
Promilleafgiftsfonden for Landbrug  
Danhatch Special A/S

---

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

---

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 100%  
Udvalgsmøder: 100%





## JENS BOLDING JENSEN BESTYRELSESMEDLEM

Formand for revisionsudvalget

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

---

**DIREKTIONSHVERV** Jørgen Schou Holding A/S  
Schou Republic A/S  
SFI Kredit A/S  
Vision Properties A/S  
m.fl.

---

**BESTYRELSESHVERV** Schou Company A/S (BF)  
(og tilknyttede datterselskaber)  
Jørgen Schou Holding A/S  
Schou Republic A/S  
Schou Grand Family Invest A/S  
StartupBoost A/S  
m.fl.

---

**KOMPETENCER** Strategisk international ledelserfaring  
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: 100%  
Udvalgsmøder: 100%



## KARINA BOLDSSEN BESTYRELSESMEDLEM

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

---

**DIREKTIONSHVERV** Rådgivningsvirksomheden Karina+  
AROS BOARD Bestyrelsesnetværk  
Ledernetværket 24H For Executives

---

**BESTYRELSESHVERV** Aarhus Business College (BF)  
Hjelm & Henriksen A/S (BF)  
Aalbæk Badehotel (BF)  
Property Advice (BF)  
FUMAC A/S  
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%





## BENDT WEDELL BESTYRELSESMEDLEM

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

**DIREKTIONSHVERV** Wefri A/S  
VICUS Slovakiet ApS  
Nitra ApS  
Grevindeskoven ApS  
TCEW  
m.fl.

**BESTYRELSESHVERV** Jera Capital A/S (BF)  
AIC A/S (BF)  
Lensgreve Karl Wedells og  
Comtesse Agnes' stiftelse (BF)  
Patriotisk Selskab (NF)  
Danhatch Special A/S (NF)  
Dansk Skovforening  
WekoAgro Machinery  
m.fl.

**KOMPETENCER** Køb og salg af virksomheder  
Landbrugsfaglige spidskompetencer  
Forretningsudvikling, herunder produktudvikling  
Branding

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 100%



## CLAUS EWERS BESTYRELSESMEDLEM

Født 1962 (m) – Tiltrådt 2023 – 284.771 aktier  
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

**DIREKTIONSHVERV** Brdr. Ewers Holding ApS  
Sønderborg Korn ApS  
m.fl.

**BESTYRELSESHVERV** DUI Holding (BF)  
RPMA (BF)  
Brødr. Ewers (BF)  
Scandinavian Farms Pig Industries  
Fortin Madrejøn  
Front Piglets  
Lauegaard  
m.fl.

**KOMPETENCER** Køb og salg af virksomheder  
Landbrugsfaglige spidskompetencer  
Forretningsudvikling, herunder produktudvikling

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 80%





## ANDERS HOLGER NØRGAARD

ADM. DIREKTØR

Født 1967 (m) – Tiltrådt 2012 – 136.435 aktier - Warrants: 125.000 stk.

### BAGGRUND

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

### BESTYRELSESHVERV

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 REDEGØRELSER

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **SAMFUNDSANSVAR – CSR**

JF. ÅRL § 99A

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra koncernens hjemmeside:

[www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2024-aarsrapport-2023/](http://www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2024-aarsrapport-2023/)

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **SELSKABSLEDELSE**

JF. ÅRL § 107B

Jf. Årsregnskabslov §107 b skal bestyrelsen i FirstFarms A/S løbende forholde sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse". Overordnet set følger koncernen anbefalingerne, dog har bestyrelsen i ét tilfælde valgt ikke at følge anbefalingerne eller følge delvis. I det tilfælde hvor anbefalingerne ikke følges eller følges delvis er der præsenteret forklaring på hvorfor anbefalingerne ikke følges. Den samlede redegørelse kan downloades på koncernens hjemmeside:

[www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2024-aarsrapport-2023/](http://www.FirstFarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2024-aarsrapport-2023/)

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DATAETIK**

JF. ÅRL § 99D

Jf. Arsregnskabslov § 99D 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. Den er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside.

[www.FirstFarms.dk/home/vores-politikker](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, kunstig intelligens til behandling af data. Hvis FirstFarms implementerer nævnte metoder til databehandling vil den dataetiske politik blive revurderet. [www.FirstFarms.dk/home/vores-politikker](http://www.FirstFarms.dk/home/vores-politikker)

# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN OG MANGFOLDIGHED** JF. ÅRL § 99B OG JF. ÅRL § 107D

### Bestyrelse og koncern ledelse

FirstFarms tilstræber at sammensætte bestyrelse og koncernledelse af medlemmer, som har en tilstrækkelig mangfoldighed med hensyn til kvalifikationer, kompetencer og personlig baggrund. Det er en forudsætning, at medlemmer af bestyrelse og koncernledelse har tilstrækkelig samlet viden, faglige kompetencer og erfaring til at kunne forstå virksomhedens aktiviteter og risici forbundet hermed.

FirstFarms' bestyrelse dækker en bred vifte af erfaringer fra både dansk og internationalt erhvervsliv samt

dyb indsigt i landbrugserhvervet. FirstFarms' bestyrelse består af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen. I 2023 var andelen af det underrepræsenterede køn i FirstFarms' bestyrelse 17%.

FirstFarms har i 2023 sat et mål om at øge andelen af det underrepræsenterede køn til 33%, at mindst to medlemmer af selskabets bestyrelse skal være af det underrepræsenterede køn i 2027.

For at nå vores mål om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen sikrer FirstFarms, at

nye kandidater har en optimal kombination af mangfoldighed og kompetencer.

Køn er dog ikke en afgørende faktor i ansættelsesprocessen for et nyt medlem. Kvalifikationer og kompetencer, der matcher virksomhedens behov, vægtes højere end den potentielle kandidats køn.

Der er ikke i året sket udskiftning af bestyrelsesmedlemmer, hvorfor der ikke er foretaget væsentlige handlinger i forbindelse med at øge andelen af det underrepræsenterede køn i 2023.

### Kønsdiversitet og mangfoldighed i bestyrelsen

| Indikator  | Enhed | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|-------|------|------|------|------|------|
| Bestyrelse, FirstFarms A/S*                      |       |      |      |      |      |      |
| Medlemmer  | Antal | 6    | 6    | 5    | 5    | 4    |
| Kvinde   | Antal | 1    | 1    | 1    | 1    | 0    |
| Mand   | Antal | 5    | 5    | 4    | 4    | 4    |
| Kønsdiversitet (andel af underrepræsenteret køn) | %     | 17   | 17   | 20   | 20   | 0    |
| Målet at øge andelen af underrepræsenteret køn   | %     | 33   | 25   | 25   | 25   | 25   |
| Årstal for opnåelse af mål                       | År    | 2027 | 2023 | 2023 | 2023 | 2023 |
| Gennemsnitlig alder                              | År    | 60   | 59   | 57   | 56   | 62   |
| Gennemsnitlig anciennitet                        | År    | 8    | 7    | 7    | 6    | 7    |
| Nationalitet                                     |       |      |      |      |      |      |
| Dansk  | Antal | 6    | 6    | 5    | 5    | 4    |
| Ikke dansk                                       | Antal | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Bestyrelsesmøder                                 | Antal | 5    | 8    | 10   | 14   | 11   |
| Fremmøde   | %     | 97   | 93   | 94   | 99   | 95   |

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



# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER - FORTSAT

Koncernledelsen i FirstFarms A/S består af fire medlemmer uden medlemmer af det underrepræsenterede køn. FirstFarms har også sat et mål om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernledelsen (moderselskabet FirstFarms A/S) til 25%, at mindst ét medlem skal være af det underrepræsenterede køn i 2027. FirstFarms stræber efter at øge diversiteten blandt koncernledelsen. I vores rekrutte-

ringsproces har vi stort fokus på mangfoldighed og opfordrer kandidater med forskellig baggrund til at søge. Hvis det er muligt, stræber vi efter at skabe en bred pulje af kandidater med forskellig baggrund at gennemføre interviews med.

Der er ikke i året sket udskiftning af medlemmer i koncernledelsen, hvorfor der ikke er foretaget væsentlige

handlinger i forbindelse med at øge andelen af det underrepræsenterede køn i 2023.

FirstFarms' mangfoldighed og inklusionspolitik er tilgængelige på FirstFarms' hjemmeside: [www.firstfarms.dk/fileadmin/Politikker/Mangfoldighed\\_og\\_inklusionspolitik.pdf](http://www.firstfarms.dk/fileadmin/Politikker/Mangfoldighed_og_inklusionspolitik.pdf)

## Kønsdiversitet og mangfoldighed i koncernledelsen

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for FirstFarms A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at koncern- og moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023, med filnavnet FirstFarms-2023-12-31-da.zip, i alle væsentlige

henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-ordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 21. marts 2024

## Direktion



Anders H. Nørgaard  
Adm. direktør

## Bestyrelse



Henrik Hougaard  
Formand




Jens Bolding Jensen



Bendt Wedell



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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 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 7 år frem til og med regnskabsåret 2023.

### 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 2023. 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 158,6 mDKK pr. 31. december 2023 (2022: 132,2 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 revision 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 på-

virke 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 2023, med filnavnet FirstFarms-2023-12-31-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:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

- 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 revisors 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 2023, med filnavnet FirstFarms-2023-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Herning, 21. marts 2024

## **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231



Jens Weiersøe Jakobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne30152



Hans Jørgen Andersen  
Statsautoriseret revisor  
mne30211

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| RESULTATOPGØRELSE<br>tDKK                                    | Note | Koncern<br>2023         | Koncern<br>2022         | Moderselskab<br>2023         | Moderselskab<br>2022         |
|--|------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>  | 3,4  | <b>461.562</b>          | <b>418.389</b>          | <b>10.881</b>                | <b>9.492</b>                 |
| Produktionstilskud   | 9    | 62.242                  | 71.562                  | 0                            | 0                            |
| Andre driftsindtægter  | 10   | 15.331                  | 3.904                   | 7.500                        | 335                          |
| Værdiregulering af biologiske aktiver                        | 5    | 9.233                   | 47.138                  | 0                            | 0                            |
| <b>Indtægter i alt</b>                                       |      | <b>548.368</b>          | <b>540.993</b>          | <b>18.381</b>                | <b>9.827</b>                 |
| Vareforbrug  | 6    | -271.509                | -233.359                | 0                            | 0                            |
| Andre eksterne omkostninger                                  |      | -77.815                 | -76.554                 | -5.458                       | -5.729                       |
| <b>Bruttoresultat</b>  |      | <b>199.044</b>          | <b>231.080</b>          | <b>12.923</b>                | <b>4.098</b>                 |
| Personaleomkostninger  | 7    | -97.802                 | -84.459                 | -12.108                      | -10.978                      |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>                   |      | <b>101.242</b>          | <b>146.621</b>          | <b>815</b>                   | <b>-6.880</b>                |
| Af- og nedskrivninger  | 8    | -51.147                 | -50.687                 | -49                          | -105                         |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>                       |      | <b>50.095</b>           | <b>95.934</b>           | <b>766</b>                   | <b>-6.985</b>                |
| Resultatandele efter skat i datterselskaber                  | 17   | 0                       | 0                       | 11.014                       | 63.921                       |
| Finansielle indtægter  | 11   | 20.105                  | 7.044                   | 26.460                       | 17.314                       |
| Finansielle omkostninger                                     | 12   | -36.639                 | -19.409                 | -12.198                      | -8.784                       |
| <b>Resultat før skat</b>                                     |      | <b>33.561</b>           | <b>83.569</b>           | <b>26.042</b>                | <b>65.466</b>                |
| Skat af årets resultat                                       | 13   | -7.519                  | -18.103                 | 0                            | 0                            |
| <b>Årets resultat</b>  |      | <b>26.042</b>           | <b>65.466</b>           | <b>26.042</b>                | <b>65.466</b>                |
| Resultat pr. aktie   | 14   | 2,68                    | 7,56                    | -                            | -                            |
| Udvandet resultat pr. aktie                                  | 14   | 2,65                    | 6,60                    | -                            | -                            |
| <b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b><br>tDKK                        |      | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
| Årets resultat   |      | 26.042                  | 65.466                  | 26.042                       | 65.466                       |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                   |      |                         |                         |                              |                              |
| Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |      |                         |                         |                              |                              |
| -Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder |      | 3.854                   | -725                    | 3.854                        | -725                         |
| Sikringsinstrumenter   |      |                         |                         |                              |                              |
| -Årets værdiregulering                                       |      | 0                       | 8.646                   | 0                            | 8.646                        |
| -Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster      |      | -6.672                  | -435                    | -6.672                       | -435                         |
| -Skat af anden totalindkomst                                 |      | 1.401                   | -1.519                  | 1.401                        | -1.519                       |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                        |      | <b>-1.417</b>           | <b>5.967</b>            | <b>-1.417</b>                | <b>5.967</b>                 |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                   |      | <b>24.625</b>           | <b>71.433</b>           | <b>24.625</b>                | <b>71.433</b>                |



# BALANCE

| BALANCE AKTIVER<br>tDKK                    | Note  | Koncern<br>2023  | Koncern Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|--|-------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>AKTIVER</b>                             |       |                  |                              |                      |                      |
| <b>Langfristede aktiver</b>                |       |                  |                              |                      |                      |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                | 15    |                  |                              |                      |                      |
| Goodwill                                   |       | 16.083           | 16.083                       | 0                    | 0                    |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>          |       | <b>16.083</b>    | <b>16.083</b>                | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Materielle aktiver</b>                  | 16    |                  |                              |                      |                      |
| Grunde (jord)                              |       | 474.449          | 465.506                      | 0                    | 0                    |
| Bygninger                                  |       | 397.932          | 212.734                      | 0                    | 0                    |
| Produktionsanlæg og maskiner               |       | 160.874          | 125.469                      | 0                    | 0                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    |       | 13.003           | 11.922                       | 147                  | 196                  |
| Aktiver under opførelse og forudbetalinger |       | 54.002           | 142.705                      | 0                    | 0                    |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>            |       | <b>1.100.260</b> | <b>958.336</b>               | <b>147</b>           | <b>196</b>           |
| <b>Biologiske aktiver</b>                  | 5     |                  |                              |                      |                      |
| Stambesætning                              |       | 61.457           | 47.792                       | 0                    | 0                    |
| <b>Biologiske aktiver i alt</b>            |       | <b>61.457</b>    | <b>47.792</b>                | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>          |       |                  |                              |                      |                      |
| Kapitalandele i datterselskaber            | 17    | 0                | 0                            | 508.178              | 499.202              |
| Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber   | 19    | 0                | 0                            | 316.383              | 307.413              |
| Andre kapitalandele                        |       | 45.063           | 24.197                       | 45.063               | 24.197               |
| Udskudt skatteaktiv                        | 20    | 4.454            | 2.255                        | 0                    | 0                    |
| <b>Andre langfristede aktiver i alt</b>    |       | <b>49.517</b>    | <b>26.452</b>                | <b>869.624</b>       | <b>830.812</b>       |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>          |       | <b>1.227.317</b> | <b>1.048.663</b>             | <b>869.771</b>       | <b>831.008</b>       |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                |       |                  |                              |                      |                      |
| Varebeholdninger                           | 18    | 85.335           | 124.978                      | 0                    | 0                    |
| Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder    | 5     | 97.153           | 84.482                       | 0                    | 0                    |
| Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber  | 19    | 0                | 0                            | 27.593               | 17.524               |
| Tilgodehavender fra salg                   | 19    | 28.792           | 26.140                       | 0                    | 0                    |
| Andre tilgodehavender                      | 9, 19 | 33.182           | 33.132                       | 1.752                | 3.128                |
| Tilgodehavende selskabsskat                |       | 2.275            | 0                            | 0                    | 0                    |
| Periodeafgrænsningsposter                  |       | 9.755            | 2.232                        | 0                    | 0                    |
| Likvide beholdninger                       |       | 25.880           | 21.860                       | 5.830                | 0                    |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>          |       | <b>282.372</b>   | <b>292.824</b>               | <b>35.175</b>        | <b>20.652</b>        |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                       |       | <b>1.509.689</b> | <b>1.341.487</b>             | <b>904.946</b>       | <b>851.660</b>       |

| <b>BALANCE PASSIVER</b><br>tDKK                             | <b>Note</b> | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>PASSIVER</b>   |             |                         |                         |                              |                              |
| <b>Egenkapital</b>  |             |                         |                         |                              |                              |
| Aktiekapital  | 20          | 99.463                  | 94.603                  | 99.463                       | 94.603                       |
| Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode       |             | 0                       | 0                       | 41.977                       | 33.001                       |
| Reserve for valutakursregulering                            |             | -34.479                 | -38.333                 | 0                            | 0                            |
| Reserve for pengestrømssikring                              |             | 0                       | 5.271                   | 0                            | 0                            |
| Overført resultat   |             | 657.212                 | 612.533                 | 622.733                      | 579.471                      |
| Foreslået udbytte   |             | 0                       | 8.987                   | 0                            | 8.987                        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                    |             | <b>722.196</b>          | <b>683.061</b>          | <b>722.196</b>               | <b>683.061</b>               |
| <b>Forpligtelser</b>  |             |                         |                         |                              |                              |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                           |             |                         |                         |                              |                              |
| Udskudt skat  | 21          | 41.598                  | 40.911                  | 0                            | 0                            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                           |             | 0                       | 0                       | 41.138                       | 28.301                       |
| Kreditinstitutter   | 23          | 537.748                 | 327.815                 | 118.491                      | 55.774                       |
| Konvertible obligationer                                    | 22          | 0                       | 0                       | 0                            | 0                            |
| Anden gæld  |             | 5.547                   | 13.229                  | 0                            | 9.240                        |
| Periodeafgrænsningsposter                                   | 9           | 70.144                  | 22.391                  | 0                            | 0                            |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                     |             | <b>655.037</b>          | <b>404.346</b>          | <b>159.629</b>               | <b>93.315</b>                |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                           |             |                         |                         |                              |                              |
| Kreditinstitutter   | 23          | 70.306                  | 149.850                 | 9.990                        | 27.340                       |
| Konvertible obligationer                                    | 22          | 0                       | 22.351                  | 0                            | 22.351                       |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                  | 24          | 57.033                  | 74.437                  | 13.131                       | 25.593                       |
| Selskabsskat  | 25          | 1.791                   | 4.819                   | 0                            | 0                            |
| Periodeafgrænsningsposter                                   | 9           | 3.326                   | 2.623                   | 0                            | 0                            |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                     |             | <b>132.456</b>          | <b>254.080</b>          | <b>23.121</b>                | <b>75.284</b>                |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                  |             | <b>787.493</b>          | <b>658.426</b>          | <b>182.750</b>               | <b>168.599</b>               |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                       |             | <b>1.509.689</b>        | <b>1.341.487</b>        | <b>904.946</b>               | <b>851.660</b>               |
| Anvendt regnskabspraksis                                    | 1           |                         |                         |                              |                              |
| Regnskabsmæssige skøn og vurderinger                        | 2           |                         |                         |                              |                              |
| Eventualforpligtelser, eventuel skat og sikkerhedsstillelse | 26          |                         |                         |                              |                              |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer              | 27          |                         |                         |                              |                              |
| Ændring i driftskapital                                     | 28          |                         |                         |                              |                              |
| Ikke-kontante transaktioner                                 | 29          |                         |                         |                              |                              |
| Finansielle aktiver og forpligtelser                        | 30          |                         |                         |                              |                              |
| Risikostyring   | 31          |                         |                         |                              |                              |
| Nærtstående parter  | 32          |                         |                         |                              |                              |
| Efterfølgende begivenheder                                  | 33          |                         |                         |                              |                              |
| Ny regnskabsregulering                                      | 34          |                         |                         |                              |                              |



# EGENKAPITALOPGØRELSE

| EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN<br>tDKK | Aktiekapital  | Reserve for<br>valutakursre-<br>guleringer | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktioner | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt          |
|--------------------------------------|---------------|--|---|----------------------|----------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2023</b>    | <b>94.603</b> | <b>-38.333</b>                             | <b>5.271</b>                              | <b>612.533</b>       | <b>8.987</b>         | <b>683.061</b> |
| <b>Totalindkomst 2023</b>            |               |  |   |                      |                      |                |
| Årets resultat                       | 0             | 0  | 0   | 26.042               | 0                    | 26.042         |
| <b>Anden totalindkomst</b>           |               |  |   |                      |                      |                |
| 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          |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>3.854</b>                               | <b>-5.271</b>                             | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>-1.417</b>  |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>3.854</b>                               | <b>-5.271</b>                             | <b>26.042</b>        | <b>0</b>             | <b>24.625</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>       |               |  |   |                      |                      |                |
| Foreslået udbytte                    | 0             | 0  | 0   | 0                    | -8.987               | -8.987         |
| Køb af virksomhed                    | 0             | 0  | 0   | 0                    | 0                    | 0              |
| Konvertering af obligationer         | 4.860         | 0  | 0   | 17.491               | 0                    | 22.351         |
| Udnyttelse af warrants               |               | 0  | 0   |                      | 0                    | 0              |
| Aktiebaseret vederlæggelse           | 0             | 0  | 0   | 1.146                | 0                    | 1.146          |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b> | <b>4.860</b>  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                  | <b>18.637</b>        | <b>-8.987</b>        | <b>14.510</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2023</b> | <b>99.463</b> | <b>-34.479</b>                             | <b>0</b>                                  | <b>657.212</b>       | <b>0</b>             | <b>722.196</b> |
| <b>Egenkapital 1. januar 2022</b>    | <b>78.610</b> | <b>-37.608</b>                             | <b>-1.421</b>                             | <b>483.870</b>       | <b>6.682</b>         | <b>530.133</b> |
| <b>Totalindkomst 2022</b>            |               |  |   |                      |                      |                |
| Årets resultat                       | 0             | 0  | 0   | 56.479               | 8.987                | 65.466         |
| <b>Anden totalindkomst</b>           |               |  |   |                      |                      |                |
| Valutakursreguleringer               | 0             | -725                                       | 0   | 0                    | 0                    | -725           |
| Regulering af sikringsinstrument     | 0             | 0  | 8.211                                     | 0                    | 0                    | 8.211          |
| Skat af anden totalindkomst          | 0             | 0  | -1.519                                    | 0                    | 0                    | -1.519         |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>-725</b>                                | <b>6.692</b>                              | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>5.967</b>   |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>-725</b>                                | <b>6.692</b>                              | <b>56.479</b>        | <b>8.987</b>         | <b>71.433</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>       |               |  |   |                      |                      |                |
| Foreslået udbytte                    | 0             | 0  | 0   | -271                 | -6.682               | -6.953         |
| Konvertering af obligationer         | 15.313        | 0  | 0   | 68.982               | 0                    | 84.295         |
| Udnyttelse af warrants               | 680           | 0  | 0   | 2.631                | 0                    | 3.311          |
| Aktiebaseret vederlæggelse           | 0             | 0  | 0   | 842                  | 0                    | 842            |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b> | <b>15.993</b> | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                  | <b>72.184</b>        | <b>-6.682</b>        | <b>81.495</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2022</b> | <b>94.603</b> | <b>-38.333</b>                             | <b>5.271</b>                              | <b>612.533</b>       | <b>8.987</b>         | <b>683.061</b> |

| <b>EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB</b><br>tDKK | <b>Aktiekapital</b> | <b>Nettopskrivning efter indre værdis metode</b> | <b>Overført resultat</b> | <b>Foreslået udbytte</b> | <b>I alt</b>   |
|--|---------------------|--|--------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2023</b>                | <b>94.603</b>       | <b>33.001</b>                                    | <b>546.470</b>           | <b>8.987</b>             | <b>683.061</b> |
| <b>Totalindkomst 2023</b>                        |                     |  |                          |                          |                |
| Årets resultat                                   | 0                   | 10.393   | 15.649                   | 0                        | 26.042         |
| Overførsel                                       |                     |  |                          |                          |                |
| <b>Anden totalindkomst</b>                       |                     |  |                          |                          |                |
| 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          |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                 | <b>0</b>            | <b>-1.417</b>                                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>-1.417</b>  |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>                 | <b>0</b>            | <b>9.597</b>                                     | <b>15.028</b>            | <b>0</b>                 | <b>24.625</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                   |                     |  |                          |                          |                |
| 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          |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>             | <b>4.860</b>        | <b>0</b>   | <b>18.637</b>            | <b>-8.987</b>            | <b>14.510</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2023</b>             | <b>99.463</b>       | <b>42.598</b>                                    | <b>580.135</b>           | <b>0</b>                 | <b>722.196</b> |
| <b>Egenkapital 1. januar 2022</b>                | <b>78.610</b>       | <b>0</b>   | <b>444.841</b>           | <b>6.682</b>             | <b>530.133</b> |
| <b>Totalindkomst 2022</b>                        |                     |  |                          |                          |                |
| Årets resultat                                   | 0                   | 63.921   | -7.442                   | 8.987                    | 65.466         |
| Overførsel                                       | 0                   | -36.887  | 36.887                   | 0                        | 0              |
| <b>Anden totalindkomst</b>                       |                     |  |                          |                          |                |
| Valutakursregulering af datterselskaber          | 0                   | -725   | 0                        | 0                        | -725           |
| Anden totalindkomst                              | 0                   | 8.211  | 0                        | 0                        | 8.211          |
| Skat af anden totalindkomst                      | 0                   | -1.519   | 0                        | 0                        | -1.519         |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                 | <b>0</b>            | <b>5.967</b>                                     | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>5.967</b>   |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>                 | <b>0</b>            | <b>33.001</b>                                    | <b>29.445</b>            | <b>8.987</b>             | <b>71.433</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                   |                     |  |                          |                          |                |
| Foreslået udbytte                                | 0                   | 0  | -271                     | -6.682                   | -6.953         |
| Konvertering af obligationer                     | 15.313              | 0  | 68.982                   | 0                        | 84.295         |
| Udnyttelse af warrants                           | 680                 | 0  | 2.631                    | 0                        | 3.311          |
| Aktiebaseret vederlæggelse                       | 0                   | 0  | 842                      | 0                        | 842            |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>             | <b>15.993</b>       | <b>0</b>   | <b>72.184</b>            | <b>-6.682</b>            | <b>81.495</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2022</b>             | <b>94.603</b>       | <b>33.001</b>                                    | <b>546.470</b>           | <b>8.987</b>             | <b>683.061</b> |



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

| PENGESTRØMSOPGØRELSE<br>tDKK  | Note | Koncern<br>2023 | Koncern<br>2022 | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|---|------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af datter-virksomhed) |      | 33.561          | 83.569          | 15.028               | 1.545                |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:                            |      |                 |                 |                      |                      |
| Af- og nedskrivninger   | 8    | 51.147          | 50.687          | 49                   | 105                  |
| Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill     | 10   | -9.805          | -953            | -7.500               | 0                    |
| Værdiregulering af biologiske aktiver                                     | 5    | -9.233          | -47.138         | 0                    | 0                    |
| Finansielle indtægter   | 11   | -20.105         | -7.044          | -26.460              | -17.314              |
| Finansielle omkostninger  | 12   | 36.639          | 19.409          | 12.198               | 8.784                |
| Aktiebaseret vederlæggelse  |      | 1.146           | 842             | 1.146                | 842                  |
| <b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>            |      | <b>83.350</b>   | <b>99.372</b>   | <b>-5.539</b>        | <b>-6.038</b>        |
| Ændring i driftskapital   | 28   | 50.203          | -9.679          | -8.547               | -7.257               |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>  |      | <b>133.552</b>  | <b>89.693</b>   | <b>-14.086</b>       | <b>-13.295</b>       |
| Renteindtægter, modtaget  |      | 15.605          | 7.044           | 26.460               | 17.314               |
| Renteomkostninger, betalt   |      | -31.966         | -19.236         | -12.198              | -8.611               |
| Betalt selskabsskat   | 25   | -13.667         | -7.685          | 0                    | 0                    |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                                     |      | <b>103.524</b>  | <b>69.816</b>   | <b>176</b>           | <b>-4.592</b>        |
| Tilgang ved køb af virksomhed   |      | 0               | -27.168         | 0                    | 0                    |
| Køb af finansielle anlægsaktiver  |      | -20.866         | -24.197         | -20.866              | -24.197              |
| Salg af virksomhed  |      | 0               | 0               | 619                  | 0                    |
| Salg af materielle aktiver, betalt  |      | 5.291           | 6.418           | 0                    | 210                  |
| Køb af materiale aktiver  | 29   | -179.457        | -200.427        | 0                    | -245                 |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>                               |      | <b>-195.032</b> | <b>-245.374</b> | <b>-20.247</b>       | <b>-24.232</b>       |
| Betalt udbytte  |      | -8.987          | -6.953          | -8.987               | -6.953               |
| Udnyttelse af warrants  |      | 0               | 3.311           | 0                    | 3.311                |
| Indfrielse af konvertible obligationer                                    | 29   | 0               | -750            | 0                    | -750                 |
| Provenu ved optagelse/afdrag af lån                                       | 23   | 339.186         | 179.244         | 74.281               | 83.864               |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter                                      | 23   | -220.321        | -40.553         | -28.914              | -944                 |
| Provenu ved optagelse/afdrag på anden gæld                                |      | -14.349         | -14.349         | -14.349              | -14.349              |
| Lån til tilknyttede selskaber   |      | 0               | 0               | 3.867                | -82.145              |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>                              |      | <b>95.529</b>   | <b>119.950</b>  | <b>25.898</b>        | <b>-17.966</b>       |
| <b>Årets pengestrøm</b>   |      | <b>4.021</b>    | <b>-55.608</b>  | <b>5.827</b>         | <b>-46.790</b>       |
| Likvider, primo   |      | 21.859          | 77.467          | 0                    | 46.790               |
| Kursregulering af likvider  |      | 0               | 0               | 3                    | 0                    |
| <b>Likvider, ultimo</b>   |      | <b>25.880</b>   | <b>21.859</b>   | <b>5.830</b>         | <b>0</b>             |

2022

Ved købet af FirstFarms Hungary Kft. blev der tilført 408 tDKK i likvider. Beløbet er modregnet i tilgang ved køb af virksomhed under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

# NOTER TIL KONCERN- OG ÅRSREGNSKABET

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2023 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2023 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 sammen drag 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.

### **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 transaktionsdagens 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 transaktionsda-

gens 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 enhe-

den, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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 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 ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### **Produktionstilskud**

Produktionstilskud omfatter:

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, der 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 aktiviteter, 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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug inkluderer direkte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at op 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 a'conto 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 udenlandske dattervirksomheder eller associerede virk-

somheder, 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 allokeres 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 aktivet 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, f.eks. 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 forholdsmæssige 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 koncernregnskab.

### **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 resul-

tatopgørelsen. 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 beregnes 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 nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 realisationsomkostninger, 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 realisationsomkostninger.

### **Tilgodehavender**

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

### **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 kapitalandelens 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 pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de op tjenes, 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 tildelings-tidspunktet 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, skønner 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 warrantprismodel. 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 balanceorientere-

rede gældsmetode 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 og kontorejendomme 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 finansiel 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 leasingkontrakt, 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 til-læg 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 leasingydelsestilbage-diskonteret 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).

### **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, medmindre 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 bl.a. 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 158,6 mDKK pr. 31. december 2023 (2022: 132,3 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 værdiansætte 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 indenfor koncernens kontrol.



| 3. SEGMENTOPLYSNINGER 2023<br>tDKK         | Rumænske<br>aktiviteter | Slovakiske<br>aktiviteter | Ungarske<br>aktiviteter | Tjekkiske<br>aktiviteter | Øvrige/<br>Ikke fordelte | Koncern-<br>intern<br>eliminering | I alt            |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>Omsætning i alt</b>                     | <b>41.121</b>           | <b>268.735</b>            | <b>66.048</b>           | <b>112.285</b>           | <b>10.881</b>            | <b>-37.508</b>                    | <b>461.562</b>   |
| Produktionstilskud                         | 13.369                  | 40.167                    | 3.855                   | 4.851                    | 0                        | 0                                 | 62.242           |
| Værdiregulering af biologiske aktiver      | -55                     | 5.777                     | 5.235                   | -1.724                   | 0                        | 0                                 | 9.233            |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>12.909</b>           | <b>53.624</b>             | <b>20.072</b>           | <b>13.820</b>            | <b>817</b>               | <b>0</b>                          | <b>101.242</b>   |
| Afskrivninger                              | -8.912                  | -28.274                   | -9.934                  | -3.978                   | -49                      | 0                                 | -51.147          |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>     | <b>3.997</b>            | <b>25.350</b>             | <b>10.138</b>           | <b>9.842</b>             | <b>768</b>               | <b>0</b>                          | <b>50.095</b>    |
| 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          |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>-3.902</b>           | <b>17.276</b>             | <b>-4.398</b>           | <b>9.556</b>             | <b>15.029</b>            | <b>0</b>                          | <b>33.561</b>    |
| <b>Aktiver</b>                             | <b>295.221</b>          | <b>670.274</b>            | <b>339.940</b>          | <b>193.078</b>           | <b>396.768</b>           | <b>-385.592</b>                   | <b>1.509.689</b> |
| Langfristede aktiver                       | 252.084                 | 507.042                   | 307.621                 | 156.499                  | 361.593                  | -357.522                          | 1.227.317        |
| Anlægsinvesteringer *                      | 74.563                  | 44.298                    | 65.246                  | 2.970                    | 0                        | 0                                 | 187.077          |
| Forpligtelser                              | 212.143                 | 379.374                   | 334.458                 | 64.365                   | 182.750                  | -385.597                          | 787.493          |

| 3. SEGMENTOPLYSNINGER 2022<br>tDKK         | Rumænske<br>aktiviteter | Slovakiske<br>aktiviteter | Ungarske<br>aktiviteter | Tjekkiske<br>aktiviteter | Øvrige/<br>Ikke fordelte | Koncern-<br>intern<br>eliminering | I alt            |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>Omsætning i alt</b>                     | <b>39.899</b>           | <b>255.772</b>            | <b>45.995</b>           | <b>88.824</b>            | <b>9.492</b>             | <b>-21.687</b>                    | <b>418.295</b>   |
| Produktionstilskud                         | 14.256                  | 45.265                    | 4.550                   | 7.491                    | 0                        | 0                                 | 71.562           |
| Værdiregulering af biologiske aktiver      | 3.170                   | 27.753                    | 6.905                   | 9.310                    | 0                        | 0                                 | 47.138           |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>15.678</b>           | <b>101.058</b>            | <b>8.296</b>            | <b>28.470</b>            | <b>-6.881</b>            | <b>0</b>                          | <b>146.621</b>   |
| Afskrivninger                              | -8.860                  | -34.260                   | -3.420                  | -4.042                   | -105                     | 0                                 | -50.687          |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>     | <b>6.818</b>            | <b>66.798</b>             | <b>4.876</b>            | <b>24.428</b>            | <b>-6.986</b>            | <b>0</b>                          | <b>95.934</b>    |
| Finansielle indtægter                      | 126                     | 1.386                     | 3.366                   | 1.462                    | 17.314                   | -13.351                           | 10.303           |
| Finansielle omkostninger                   | -6.020                  | -10.158                   | -8.770                  | -2.287                   | -8.784                   | 13.351                            | -22.668          |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>924</b>              | <b>58.026</b>             | <b>-528</b>             | <b>23.603</b>            | <b>1.544</b>             | <b>0</b>                          | <b>83.569</b>    |
| <b>Aktiver</b>                             | <b>222.478</b>          | <b>675.713</b>            | <b>272.874</b>          | <b>191.897</b>           | <b>352.448</b>           | <b>-373.923</b>                   | <b>1.341.487</b> |
| Langfristede aktiver                       | 188.506                 | 478.506                   | 229.076                 | 147.596                  | 331.796                  | -326.817                          | 1.048.663        |
| Anlægsinvesteringer *                      | 31.610                  | 36.995                    | 133.908                 | 4.522                    | 245                      | 0                                 | 207.280          |
| Forpligtelser                              | 133.200                 | 394.325                   | 266.960                 | 69.274                   | 168.587                  | -373.920                          | 658.426          |

\* 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<br>2023 | Rumænien<br>2022 | Slovakiet<br>2023 | Slovakiet<br>2022 | Ungarn<br>2023 | Ungarn<br>2022 | Tjekkiet<br>2023 | Tjekkiet<br>2022 |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Mælk                    | 0                | 0                | 111.978           | 114.555           | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Køer og kalve           | 0                | 0                | 10.351            | 12.564            | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Smågrise og slagtegrise | 0                | 0                | 70.202            | 55.506            | 63.141         | 41.410         | 104.548          | 81.161           |
| Afgrøder                | 39.903           | 38.049           | 69.456            | 70.237            | 135            | 1.164          | 2.279            | 2.358            |
| Andet                   | 1.218            | 1.850            | 6.748             | 2.910             | 2.772          | 3.421          | 5.458            | 5.305            |
| <b>I alt</b>            | <b>41.121</b>    | <b>39.899</b>    | <b>268.735</b>    | <b>255.772</b>    | <b>66.048</b>  | <b>45.995</b>  | <b>112.285</b>   | <b>88.824</b>    |

#### 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<br>tDKK    | Koncern<br>2023 | Koncern<br>2022 | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Mælk                    | 111.978         | 114.555         | 0                    | 0                    |
| Køer og kalve           | 10.351          | 12.564          | 0                    | 0                    |
| Smågrise og slagtegrise | 214.115         | 173.734         | 0                    | 0                    |
| Afgrøder                | 109.053         | 105.600         | 0                    | 0                    |
| Andet                   | 16.065          | 11.936          | 10.881               | 9.492                |
| <b>I alt</b>            | <b>461.562</b>  | <b>418.389</b>  | <b>10.881</b>        | <b>9.492</b>         |

Der er i 2023 solgt afgrøder høstet i 2022, og der er ligeledes afgrøder høstet i 2023 på lager ultimo 2023 i mindre omfang.

Der er ingen kunder, der står for mere end 10 % af den samlede koncernomsætning. (I 2022 er der salg af mælk til en kunde i Slovakiet, som udgør 11% af den samlede koncernomsætning).

| 5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER - KONCERN 2023<br>tDKK | Stambesætning køer <sup>1)</sup> | Opdræt kvæg <sup>2)</sup> | Stambesætning grise <sup>1)</sup> | Handelsbesætning grise <sup>2)</sup> | 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            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>                  | <b>35.464</b>                    | <b>15.647</b>             | <b>25.993</b>                     | <b>42.875</b>                        | <b>38.631</b> | <b>158.610</b> |
| 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          |

| 5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER - KONCERN 2022<br>tDKK | Stambesætning køer <sup>1)</sup> | Opdræt kvæg <sup>2)</sup> | Stambesætning grise <sup>1)</sup> | Handelsbesætning grise <sup>2)</sup> | Afgrøder      | I alt          |
|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Primo   | 30.305                           | 17.383                    | 10.639                            | 16.374                               | 30.854        | 105.555        |
| Tilgang ved køb af virksomhed                                   |                                  |                           |                                   |                                      | 772           | 772            |
| Tilgang   | 0                                | 10.463                    | 2.405                             | 185.307                              | 116.742       | 314.918        |
| Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen            | -3.321                           | 6.273                     | 4.977                             | 8.891                                | 30.317        | 47.138         |
| Overførsel  | 13.311                           | -13.311                   | 1.309                             | -1.309                               | 0             | 0              |
| Afgang  | -6.083                           | -5.600                    | -5.137                            | -176.625                             | -142.214      | -335.658       |
| Valutakursregulering  | -3                               | 0                         | -610                              | 11                                   | 152           | -450           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>                  | <b>34.210</b>                    | <b>15.209</b>             | <b>13.582</b>                     | <b>32.650</b>                        | <b>36.623</b> | <b>132.274</b> |
| Antal dyr   | 2.976                            | 2.387                     | 5.454                             | 58.379                               | -             | 69.196         |
| Antal hektar høstet   | -                                | -                         | -                                 | -                                    | 15.526        | 15.526         |
| Antal hektar sået i efteråret                                   | -                                | -                         | -                                 | -                                    | 10.016        | 10.016         |

<sup>1)</sup> Langfristede aktiver

<sup>2)</sup> 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.

*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 tidspunktet til 31. december 2023. I det den biologiske transformation for afgrøder udsæt i efteråret er begrænset, svarer dagsværdien i alt væsentlighed til de omkostninger, der er afholdt til udsåning m.v. Ændringer i ikke observerbart input vil ikke medføre væsentlige ændringer af den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien af biologiske aktiver indgår på niveau 3 i dagsværdihierakiet.



| <b>6. VAREFORBRUG</b><br>tDKK                   | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Årets vareforbrug                               | 271.509                 | 233.359                 | 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.

| <b>7. PERSONALEOMKOSTNINGER</b><br>tDKK                                  | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Honorar til moderselskabets bestyrelse                                   | 780                     | 746                     | 780                          | 746                          |
| Gager og lønninger   | 74.606                  | 63.873                  | 8.489                        | 7.854                        |
| Aktiebaseret vederlæggelse   | 1.146                   | 842                     | 1.146                        | 842                          |
| Bidragbaserede pensionsordninger   | 1.540                   | 1.216                   | 1.540                        | 1.216                        |
| Andre omkostninger til social sikring                                    | 17.151                  | 15.812                  | 65                           | 70                           |
| Øvrige personaleomkostninger   | 2.579                   | 1.970                   | 88                           | 250                          |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>                                       | <b>97.802</b>           | <b>84.459</b>           | <b>12.108</b>                | <b>10.978</b>                |
| Gennemsnitlig antal medarbejdere   | 364                     | 328                     | 9                            | 7                            |
| Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning, fordelt således: | 398                     | 340                     |                              |                              |
| Slovakiet  | 214                     | 207                     |                              |                              |
| Ungarn   | 89                      | 52                      |                              |                              |
| Rumænien   | 64                      | 50                      |                              |                              |
| Tjekkiet   | 24                      | 24                      |                              |                              |
| Beskæftiget i koncernfunktionen  | 7                       | 7                       |                              |                              |

| <b>Aflønning af Key Management</b><br>tDKK | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gager og lønninger                         | 11.014                  | 7.476                   | 7.764                        | 5.271                        |
| Bidragbaserede pensionsordninger           | 547                     | 1.018                   | 1.297                        | 1.018                        |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 | 933                     | 683                     | 818                          | 598                          |
| <b>I alt</b>                               | <b>12.494</b>           | <b>9.177</b>            | <b>9.879</b>                 | <b>6.887</b>                 |
| FTE  | 9                       | 5                       | 7                            | 3                            |

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

| <b>Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion</b><br>tDKK | <b>2023<br/>Bestyrelse</b> | <b>2023<br/>Direktion</b> | <b>2022<br/>Bestyrelse</b> | <b>2022<br/>Direktion</b> |
|---|----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Gager og honorarer  | 780                        | 2.601                     | 747                        | 2.961                     |
| Bidragbaserede pensionsordninger                                    | 0                          | 165                       | 0                          | 153                       |
| Aktiebaseret vederlæggelse  | 0                          | 480                       | 0                          | 354                       |
| <b>I alt</b>  | <b>780</b>                 | <b>3.246</b>              | <b>747</b>                 | <b>3.468</b>              |

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

| Samlet aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion<br>tDKK | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|---|----------------------|----------------------|
| Gager og lønninger  | 3.381                | 3.708                |
| Bidragbaserede pensionsordninger                                    | 165                  | 153                  |
| Aktiebaseret vederlæggelse  | 480                  | 354                  |
| <b>I alt</b>  | <b>4.026</b>         | <b>4.215</b>         |

| Warrantprogram 2023<br>tDKK          | Direktion      | Key management<br>medarbejdere | Øvrige<br>medarbejdere | I alt          | Udnyttelses-<br>kurs | Dagsværdi pr.<br>option, DKK | Dagsværdi i<br>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 |
| <b>Tildelt pr. 31. december 2023</b> | <b>125.000</b> | <b>102.500</b>                 | <b>49.000</b>          | <b>276.500</b> | -                    | -                            | <b>4.705</b>             |         |

| Warrantprogram 2022<br>tDKK          | Direktion      | Key management<br>medarbejdere | Øvrige<br>medarbejdere | I alt          | Udnyttelses-<br>kurs | Dagsværdi pr.<br>option, DKK | Dagsværdi i<br>alt, tDKK | Udløb   |
|--------------------------------------|----------------|--------------------------------|------------------------|----------------|----------------------|------------------------------|--------------------------|---------|
| Tildelt pr. 1. januar 2022           |                |                                |                        |                |                      |                              |                          |         |
| 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 (tildelt i året)              | 50.000         | 40.000                         | 18.000                 | 108.000        | 68,82                | 25,57                        | 2.762                    | Q1 2026 |
| <b>Tildelt pr. 31. december 2022</b> | <b>100.000</b> | <b>80.000</b>                  | <b>40.000</b>          | <b>220.000</b> | -                    | -                            | <b>3.930</b>             |         |

Der er i 2023 tildelt 56.500 warrants (2022: 108.000 warrants). Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2023 er der ikke udnyttet warrants (2022: Der blev udnyttet 68.000 warrants). Dagsværdien af warrants tildelt i 2023 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 15 %, en risikofri rente på 3,0 % p.a., udbytte på 0,7 DKK samt en aktiekurs på 88,00 på tildelingstidspunktet. Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

De udestående warrants svarer til 2,8 % af aktiekapitalen (2022: 2,3 %), 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 aftalenr udløber.

Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

| <b>8. AF- OG NEDSKRIVNINGER</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Afskrivninger, immaterielle aktiver     | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| Afskrivninger, materielle aktiver       | 51.147                        | 50.687                        | 49                                 | 105                                |
| Nedskrivninger, materielle aktiver      | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| <b>Af- og nedskrivninger i alt</b>      | <b>51.147</b>                 | <b>50.687</b>                 | <b>49</b>                          | <b>105</b>                         |



| 9. PRODUKTIONSTILSKUD<br>tDKK | Koncern<br>2023 | Koncern<br>2022 | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Hektartilskud                 | 27.543          | 28.431          | 0                    | 0                    |
| Tilskud til investeringer     | 2.865           | 1.604           | 0                    | 0                    |
| Kvægtilskud                   | 10.939          | 10.391          | 0                    | 0                    |
| Diverse tilskud grise         | 10.008          | 14.173          | 0                    | 0                    |
| Statstilskud                  | 10.887          | 16.963          | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                  | <b>62.242</b>   | <b>71.562</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

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 og 2023 modtaget tilskud til udvidelsen i Ungarn. Investeringen er ibrugtaget i 2023 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 2023 er tilskud til griseproduktionen reduceret i Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn i forhold til 2022.

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

| 2023<br>tDKK                                | Hektartilskud | Kvægtilskud | Tilskud<br>til grise | Statstilskud | Investerings-<br>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<br>afskrivning | -      |
| Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender" | 15.733        | 4.747       | 0                    | 345          | 87                                 | 20.912 |

| 2022<br>tDKK                                | Hektartilskud | Kvægtilskud | Tilskud<br>til grise | Statstilskud | Investerings-<br>tilskud mv.       | I alt  |
|---|---------------|-------------|----------------------|--------------|------------------------------------|--------|
| Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger    | 0             | 0           | 0                    | 1.630        | 23.384                             | 25.014 |
| Periode for indtægtsførelse                 | Løbende       | Løbende     | Løbende              | Løbende      | I takt med aktivets<br>afskrivning | -      |
| Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender" | 12.302        | 2.804       | 0                    | 108          | 0                                  | 15.214 |

| <b>10. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Avance ved salg af materielle aktiver    | 2.305                         | 953                           | 0                                  | 0                                  |
| Avance ved salg af virksomhed            | 7.500                         | 0                             | 7.500                              | 0                                  |
| Øvrige sekundære indtægter               | 5.526                         | 2.951                         | 0                                  | 335                                |
| <b>I alt</b>                             | <b>15.331</b>                 | <b>3.904</b>                  | <b>7.500</b>                       | <b>335</b>                         |

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. Øvrige sekundære indtægter relaterer blandt andet til udbetalinger fra forsikringer samt udbetalinger fra en underskudsgaranti.

| <b>11. FINANSIELLE INDTÆGTER</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Renter, likvide beholdninger             | 808                           | 112                           | 0                                  | 0                                  |
| Renteindtægter fra tilknyttede selskaber | 0                             | 0                             | 16.601                             | 10.842                             |
| Øvrige finansielle indtægter             | 19.297                        | 6.932                         | 9.859                              | 6.472                              |
| <b>I alt</b>                             | <b>20.105</b>                 | <b>7.044</b>                  | <b>26.460</b>                      | <b>17.314</b>                      |

Af de samlede finansielle indtægter er 6,7 mDKK (2022: 4,2 mDKK) ikke 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. Udbytte fra finansielle investeringer indgår i finansielle indtægter med 2,5 mDKK.

| <b>12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Renter, bankgæld                            | 29.166                        | 9.731                         | 7.529                              | 644                                |
| Renter fra tilknyttede selskaber            | 0                             | 0                             | 2.551                              | 1.562                              |
| Renter, konvertible obligationer            | 924                           | 4.040                         | 924                                | 4.040                              |
| Øvrige finansielle omkostninger             | 6.549                         | 5.638                         | 1.194                              | 2.538                              |
| <b>I alt</b>                                | <b>36.639</b>                 | <b>19.409</b>                 | <b>12.198</b>                      | <b>8.784</b>                       |

Kursreguleringer udgør netto en udgift på 0,8 mDKK – hvoraf der er indregnet 4,3 mDKK under finansielle indtægter og 5,1 mDKK under finansielle omkostninger.

| <b>13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b><br>tDKK  | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Skat af årets resultat   | -7.519                        | -18.103                       | 0                                  | 0                                  |
| Skat af anden totalindkomst  | 1.401                         | -1.519                        | 0                                  | 0                                  |
| <b>I alt</b>   | <b>-6.118</b>                 | <b>-19.622</b>                | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| Skat af årets resultat fordeles således:   |                               |                               |                                    |                                    |
| Aktuel skat  | -7.543                        | -11.680                       | 0                                  | 0                                  |
| Udskudt skat   | 1.425                         | -7.942                        | 0                                  | 0                                  |
| <b>I alt</b>   | <b>-6.118</b>                 | <b>-19.622</b>                | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| Skat af årets resultat forklares således:  |                               |                               |                                    |                                    |
| Beregnet skat af resultat før skat (22 %)<br>(I moderselskabet ekskl. kapitalandele) | -7.383                        | -18.385                       | -3.306                             | -340                               |
| Indregning ved køb af virksomhed   | 0                             | 110                           | 0                                  | 0                                  |
| Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver   | 1.106                         | 77                            | 1.106                              | 340                                |
| Regulering udskudt skat som følge af ændring af<br>skatteprocent                     | -942                          | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| Andre reguleringer, netto  | -300                          | 95                            | 2.200                              | 0                                  |
| <b>I alt</b>   | <b>-7.519</b>                 | <b>-18.103</b>                | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| Effektiv skatteprocent   | 22                            | 22                            | 0                                  | 0                                  |

| <b>14. RESULTAT PR. AKTIE</b><br>tDKK  | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Årets resultat   | 26.042                             | 65.466                             |
| Renter ved konvertering af obligationer  | 924                                | 4.040                              |
| Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)              | 26.966                             | 69.506                             |
| Antal aktier   | 9.946.311                          | 9.460.277                          |
| Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt | 220.000                            | 719.141                            |
| Udvandet antal aktier i omløb  | 10.166.311                         | 10.179.418                         |
| Resultat pr. aktie (EPS)   | 2,68                               | 7,56                               |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)  | 2,65                               | 6,60                               |



| <b>15. IMMATERIELLE AKTIVER</b><br>tDKK   | <b>Goodwill</b><br><b>2023</b> | <b>Goodwill</b><br><b>2022</b> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 16.083                         | 16.083                         |
| Tilgang                                   | 0                              | 0                              |
| Afgang                                    | 0                              | 0                              |
| Valutakursregulering                      | 0                              | 0                              |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>16.083</b>                  | <b>16.083</b>                  |
| <br>                                      |                                |                                |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 0                              | 0                              |
| Afskrivninger                             | 0                              | 0                              |
| Afgang                                    | 0                              | 0                              |
| Valutakursregulering                      | 0                              | 0                              |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>16.083</b>                  | <b>16.083</b>                  |

Goodwill vedrører aktiviteterne i Slovakiet. Der er foretaget nedskrivningstest pr. 31. december 2023 baseret på kapitalværdien (nyttéværdien) 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 2024-2028.

Forventninger til priser er baseret på de aktuelle forventninger til udviklingen baseret på information fra SEGES. For terminalperioden efter 2028 er der indarbejdet forventninger om en vækst på 1,5 % (2022: 1,5 %). Der er i nedskrivningstesten anvendt en WACC på 5,9 % efter skat (2022: 8,6 %) – svarende til en WACC før skat på 6,9 % (2022: 10,4 %).

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 2023<br>tDKK | Aktiver under opførelse og forudbetalinger |                 |                              |   |               | I alt            |
|---|--|-----------------|------------------------------|---|---------------|------------------|
|   | Jord                                       | Bygninger       | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |               |                  |
| Kostpris 1. januar                          | 491.290                                    | 344.301         | 260.247                      | 18.038                                  | 142.705       | 1.256.581        |
| Tilgang ved køb af virksomhed               | 0  | 0               | 0                            | 0                                       | 0             | 0                |
| Tilgang                                     | 17.149                                     | 51.895          | 63.487                       | 5.011                                   | 49.535        | 187.077          |
| Overførsel mellem kategorier                | 823  | 148.709         | -2.666                       | -1.840                                  | -145.026      | 0                |
| Afgang                                      | -61  | -5.357          | -8.938                       | -269                                    | 0             | -14.625          |
| Valutakursregulering                        | -115                                       | 1.640           | 887                          | 211                                     | 6.788         | 9.411            |
| <b>Kostpris 31. december</b>                | <b>509.086</b>                             | <b>541.188</b>  | <b>313.017</b>               | <b>21.151</b>                           | <b>54.002</b> | <b>1.438.444</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar             | -25.784                                    | -131.567        | -134.777                     | -6.115                                  | 0             | -298.243         |
| Afgang ved salg af virksomhed               | 0  | 0               | 0                            | 0                                       | 0             | 0                |
| Afskrivninger                               | -8.856                                     | -16.751         | -23.350                      | -2.190                                  | 0             | -51.147          |
| Afgang                                      | 0  | 5.357           | 6.071                        | 211                                     | 0             | 11.639           |
| Valutakursregulering                        | 3  | -295            | -87                          | -54                                     | 0             | -433             |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>   | <b>-34.637</b>                             | <b>-143.256</b> | <b>-152.143</b>              | <b>-8.148</b>                           | <b>0</b>      | <b>-338.184</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>474.449</b>                             | <b>397.932</b>  | <b>160.874</b>               | <b>13.003</b>                           | <b>54.002</b> | <b>1.100.260</b> |
| Aktiverede renter i året                    | 0  | 8.858           | 0                            | 0                                       | 0             | 8.858            |
| Kapitaliseringsrente                        | 0%   | 10%             | 0%                           | 0%                                      | 0%            | 10%              |
| <b>- heraf leasede aktiver</b>              | <b>49.989</b>                              | <b>0</b>        | <b>28.627</b>                | <b>0</b>                                | <b>0</b>      | <b>78.616</b>    |
| Afskrives over                              | *  | 15-30 år        | 5-10 år                      | 3-7 år                                  | -             | -                |
| <b>- afskrivning på leasede aktiver</b>     | <b>7.181</b>                               | <b>0</b>        | <b>9.860</b>                 | <b>0</b>                                | <b>0</b>      | <b>17.041</b>    |

\*) 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-KONCERN 2022<br>tDKK |                |                 |                                      |   |                | Aktiver under<br>opførelse og<br>forud-<br>betalinger |  |
|---|----------------|-----------------|--------------------------------------|---|----------------|---|--|
|   | Jord           | Bygninger       | Produkti-<br>onsanlæg og<br>maskiner | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar |                | I alt   |  |
| Kostpris 1. januar                          | 454.604        | 318.538         | 206.333                              | 10.734  | 37.488         | 1.027.697   |  |
| Tilgang ved køb af virksomhed               | 8.000          | 10.781          | 8.799                                | 3.970   |                | 31.551  |  |
| Tilgang                                     | 28.761         | 17.365          | 8.444                                | 3.909   | 154.919        | 213.399   |  |
| Overførsel mellem kategorier                | 2.644          | 0               | 41.398                               | 0   | -44.042        | 0   |  |
| Afgang                                      | -2.655         | -193            | -3.835                               | -603  | -1.878         | -9.164  |  |
| Valutakursregulering                        | -64            | -2.190          | -893                                 | 27  | -3.783         | -6.902  |  |
| <b>Kostpris 31. december</b>                | <b>491.290</b> | <b>344.301</b>  | <b>260.247</b>                       | <b>18.038</b>                                 | <b>142.705</b> | <b>1.256.580</b>                                      |  |
| Af- og nedskrivninger 1. januar             | -18.130        | -110.145        | -118.916                             | -5.229  | 0              | -252.420  |  |
| Afgang ved salg af virksomhed               | 0              | 0               | 0                                    | 0   | 0              | 0   |  |
| Afskrivninger                               | -7.654         | -21.833         | -19.186                              | -1.398  | 0              | -50.071   |  |
| Afgang                                      | 0              | 170             | 3.167                                | 362   | 0              | 3.699   |  |
| Valutakursregulering                        | 0              | 241             | 158                                  | 149   | 0              | 548   |  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>   | <b>-25.784</b> | <b>-131.567</b> | <b>-134.778</b>                      | <b>-6.115</b>                                 | <b>0</b>       | <b>-298.244</b>                                       |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>465.506</b> | <b>212.734</b>  | <b>125.469</b>                       | <b>11.922</b>                                 | <b>142.705</b> | <b>958.336</b>  |  |
| Aktiverede renter i året                    | 0              | 0               | 0                                    | 0   | 5.420          | 5.420   |  |
| Kapitaliseringsrente                        | 0%             | 0%              | 0%                                   | 0%  | 8%             | 8%  |  |
| <b>- heraf leasede aktiver</b>              | <b>44.451</b>  | <b>0</b>        | <b>26.069</b>                        | <b>0</b>                                      | <b>0</b>       | <b>70.520</b>   |  |
| Afskrives over                              | *              | 15-30 år        | 5-10 år                              | 3-7 år  | -              | -   |  |
| <b>- afskrivning på leasede aktiver</b>     | <b>6.883</b>   | <b>0</b>        | <b>6.684</b>                         | <b>0</b>                                      | <b>0</b>       | <b>13.567</b>   |  |

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

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 241,6 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 48,0 mDKK.



| <b>16. MATERIELLE AKTIVER - MODERSELSKAB</b>   |             |             |
|--|-------------|-------------|
| <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> |
| tDKK   |             |             |
| Kostpris 1. januar                             | 245         | 479         |
| Tilgang  | 0           | 245         |
| Afgang   | 0           | -479        |
| <b>Kostpris 31. december</b>                   | <b>245</b>  | <b>245</b>  |
| Af- og nedskrivninger 1. januar                | -49         | -213        |
| Afskrivninger                                  | -49         | -105        |
| Afgang   | 0           | 269         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>      | <b>-98</b>  | <b>-49</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>      | <b>147</b>  | <b>196</b>  |
| - heraf leasede aktiver                        | 0           | 0           |
| Afskrives over                                 | 3-7 år      | 3-7 år      |

| <b>17. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER</b> |                |                |
|--|----------------|----------------|
| tDKK                                       | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
| Kostpris 1. januar                         | 466.201        | 466.201        |
| Årets tilgang ved køb af virksomhed        | 0              | 0              |
| Afgang ved salg af virksomhed              | 0              | 0              |
| <b>Kostpris 31. december</b>               | <b>466.201</b> | <b>466.201</b> |
| Værdiregulering 1. januar                  | 33.001         | -36.887        |
| Andel af årets resultat                    | 11.014         | 63.921         |
| Valutakursreguleringer mv.                 | 3.854          | -725           |
| Sikringsinstrumenter                       | -5.271         | 6.692          |
| Udbytte                                    | -621           | 0              |
| Afgang ved salg af virksomhed              | 0              | 0              |
| <b>Værdiregulering 31. december</b>        | <b>41.977</b>  | <b>33.001</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  | <b>508.178</b> | <b>499.202</b> |

## 2022

FirstFarms A/S har, som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 14 af 20. juli 2022 købt det ungarske selskab FirstFarms HunAgro Kft. (tidligere Try-Beta Kft.) Med købet har FirstFarms erhvervet op til 1.600 hektar dyrket landbrugsjord, 6.900 tons lager- og silokapacitet samt maskinpark.

Handlen er en cementering af FirstFarms' udvikling og vækst i Ungarn og styrker den cirkulære produktion. Afgrøderne som dyrkes i selskabet vil ende som foder til griseproduktionen og gylle og mæg fra griseproduktionen vil blive brugt på markederne i FirstFarms HunAgro Kft. Købsprisen for nettoaktiverne i FirstFarms HunAgro Kft. udgjorde i alt 27,1 mDKK.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 0,7 mDKK i forbindelse med transaktionen.

Resultat før skat for FirstFarms HunAgro Kft. for den indregnede periode er på 0,0 mDKK.

Hvis hele perioden havde været indregnet ville resultat før skat for FirstFarms HunAgro Kft. være 0,2 mDKK. Resultatet for FirstFarms HunAgro Kft. er påvirket af tørke i 2022 hvorfor resultatet for 2022 er 0,2 mDKK.

Allokeringen af købsprisen på nettoaktiverne er vist i næste tabel:

### Allokering af købsprisen på nettoaktiverne

tDKK

|  |               |
|--|---------------|
| Jord   | 8.000         |
| Bygninger                                    | 10.781        |
| Produktionsanlæg og maskiner                 | 8.799         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 3.970         |
| Varebeholdninger                             | 3.584         |
| Biologiske aktiver                           | 772           |
| Tilgodehavender                              | 5.381         |
| Likvider                                     | 408           |
| Udskudt skat                                 | -1.175        |
| Anden gæld                                   | -8.642        |
| Rentebærende gæld                            | -4.302        |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b>                | <b>27.576</b> |
| <b>Samlet købsvederlag</b>                   | <b>27.576</b> |
| <b>Goodwill / Negativt forskelsbeløb (-)</b> | <b>0</b>      |

**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.



| <b>18. VAREBEHOLDNINGER</b><br>tDKK                     | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Råvarer og hjælpematerialer                             | 33.764                        | 66.489                        | 0                                  | 0                                  |
| Fremstillede færdigvarer, handelsvarer, korn, foder mv. | 51.571                        | 58.489                        | 0                                  | 0                                  |
| <b>I alt</b>  | <b>85.335</b>                 | <b>124.978</b>                | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi | 44.369                        | 51.917                        | 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.

| <b>19. TILGODEHAVENDER</b><br>tDKK           | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Tilgodehavende fra salg                      | 28.792                        | 26.140                        | 0                                  | 0                                  |
| Andre tilgodehavender                        | 33.182                        | 33.132                        | 1.752                              | 3.128                              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                             | 0                             | 343.976                            | 324.937                            |
| <b>I alt</b>                                 | <b>61.974</b>                 | <b>59.272</b>                 | <b>345.728</b>                     | <b>328.065</b>                     |

Der er i 2023 og 2022 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 80-90 %) af selskabets tilgodehavender fra salg.

Andre tilgodehavender er øget fra 2022 til 2023 med 4 mDKK. Stigningen kan bl.a. henføres til øget tilgodehavende produktionstilskud, som er øget til 20,9 mDKK i 2023 mod 15,2 mDKK i 2022.

Der er i 2023 indregnet et tilgodehavende på 6,1 mDKK mod vandingsorganisationen, som er etableret til investering i vandingsanlæg. I 2022 er der indregnet positiv værdi af rentesikringsinstrumenter med i alt 7,2 mDKK.

| Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor: | <b>2023</b>  | <b>2022</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Forfaldsperiode:  |              |              |
| Op til 30 dage  | 3.530        | 3.179        |
| Mellem 30 og 90 dage  | 292          | 296          |
| Over 90 dage  | 1.117        | 1.182        |
| <b>I alt</b>  | <b>4.939</b> | <b>4.657</b> |

Koncernen sælger mælk, kød og afgrøder til mejerier og slagterier m.v. Der har historisk ikke været væsentlige tab på tilgodehavender fra salg for koncernen.

På baggrund heraf er der ikke foretaget hensættelse til tab på de normale tilgodehavende fra salg, og der forventes ej eller fremtidige tab på normale tilgodehavender fra salg.

| <b>20. AKTIEKAPITAL</b><br>tDKK             | <b>Antal stk.</b><br><b>2023</b> | <b>Antal stk.</b><br><b>2022</b> | <b>Nominel</b><br><b>værdi</b><br><b>2023</b> | <b>Nominel</b><br><b>værdi</b><br><b>2022</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---|---|
| 1. januar                                   | 9.460.277                        | 7.860.953                        | 94.602.770                                    | 78.609.530                                    |
| Udstedt i forbindelse med køb af virksomhed | 0                                | 0                                | 0   | 0   |
| Udnyttelse af warrants                      | 0                                | 68.000                           | 0   | 680.000                                       |
| Udstedt ved konvertering af obligationer    | 486.034                          | 1.531.324                        | 4.860.340                                     | 15.313.240                                    |
| <b>31. december</b>                         | <b>9.946.311</b>                 | <b>9.460.277</b>                 | <b>99.463.110</b>                             | <b>94.602.770</b>                             |

Ultimo 2023 udgjorde aktiekapitalen 9.946.311 aktier á nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

#### **Kapitalstyring**

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 48 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 50.

Den realiserede egenkapitalforretning for 2023 udgjorde 3,6 % (2022: 10,8 %).

| Udstedelse af nye aktier | Udløb          | Bemyndiget (DKK)  | Udnyttet           | Udnyttet   | Resterende (DKK)  |
|--------------------------|----------------|-------------------|--------------------|------------|-------------------|
|                          |                |                   | tidligere år (DKK) | 2023 (DKK) |                   |
| Bemyndigelse             | 24. april 2024 | 10.000.000        | -3.565.060         | 0          | 6.434.940         |
| Bemyndigelse             | 27. april 2026 | 10.000.000        | 0                  | 0          | 10.000.000        |
| Bemyndigelse             | 26. april 2027 | 10.000.000        | 0                  | 0          | 10.000.000        |
| <b>I alt</b>             |                | <b>30.000.000</b> | <b>-3.565.060</b>  | <b>0</b>   | <b>26.434.940</b> |

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer ikke egne aktier, og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det "frie float", er derfor 100 %. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 25. april 2023 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2023.

Selskabets bestyrelse har bemyndigelse til, jf. tabellen ovenfor, af en eller flere gange at udstede op til 2.643.494 aktier svarende til nominelt 26.434.940 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.

FirstFarms har senest udnyttet bemyndigelsen i 2020 og 2021 i forbindelse med købet af AISM srl.

| Udstedelse af warrants | Udløb          | Bemyndiget (DKK) | Tildelt tidli-  | Tildelt 2023   | Resterende (DKK) |
|------------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|
|                        |                |                  | gere år (DKK)   | (DKK)          |                  |
| Bemyndigelse           | 28. april 2025 | 100.000          | -100.000        | 0              | 0                |
| Bemyndigelse           | 27. april 2026 | 100.000          | -80.000         | -20.000        | 0                |
| Bemyndigelse           | 26. april 2027 | 200.000          | 0               | -36.500        | 163.500          |
| <b>I alt</b>           |                | <b>400.000</b>   | <b>-180.000</b> | <b>-56.500</b> | <b>163.500</b>   |

Der er ultimo 2023 udstedt i alt 276.500 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet – heraf er der i 2023 udstedt i alt 56.500 warrants, jf. note 7.

#### Konvertible obligationer

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

Der er i 2023 konverteret obligationer for nominelt 22,4 mDKK (2022: 84,3 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 regnskabsaflæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.



| <b>21. UDSKUDT SKAT</b><br>tDKK                 | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Udskudt skat 1. januar                          | 38.656                  | 29.448                  | 0                            | 0                            |
| Til- og afgang ved køb/salg (-) af virksomheder | 0                       | 1.266                   | 0                            | 0                            |
| Skat af anden totalindkomst                     | -1.401                  | 1.519                   | 0                            | 0                            |
| Valutakursregulering                            | -86                     | 0                       | 0                            | 0                            |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat  | -25                     | 6.423                   | 0                            | 0                            |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>                | <b>37.144</b>           | <b>38.656</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| Udskudt skat indregnes således i balancen:      |                         |                         |                              |                              |
| Udskudt skat (aktiv)                            | -4.454                  | -2.255                  | 0                            | 0                            |
| Udskudt skat (forpligtelse)                     | 41.598                  | 40.911                  | 0                            | 0                            |
| <b>Udskudt skat 31. december, netto</b>         | <b>37.144</b>           | <b>38.656</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| Udskudt skat vedrører:                          |                         |                         |                              |                              |
| Materielle aktiver                              | 37.738                  | 34.610                  | 0                            | 0                            |
| Biologiske aktiver                              | 6.075                   | 4.933                   | 0                            | 0                            |
| Øvrige regnskabsposter                          | -4.837                  | 965                     | 0                            | 0                            |
| Fremførselsberettigede underskud                | -1.832                  | -1.852                  | 0                            | 0                            |
| <b>I alt</b>                                    | <b>37.144</b>           | <b>38.656</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |

De skattemæssige underskud vedrører koncernens udenlandske aktiviteter og er indregnet ud fra en forventning om positiv udnyttelse via skattepligtige indkomster inden for en periode på ca. 5 år

Der er et ikke indregnet udskudt skatteaktiv vedrørende underskud i moderselskabet på 15 mDKK.

| <b>Ændring i midlertidige forskelle i 2023</b><br>tDKK | <b>Balance<br/>1/1-2023</b> | <b>Tilgang ved<br/>køb af<br/>virksomhed</b> | <b>Indregnet i<br/>årets resultat,<br/>netto</b> | <b>Indregnet i<br/>egenkapitalen</b> | <b>Valutakurs-<br/>reguleringer</b> | <b>Balance<br/>31/12-2023</b> |
|--|-----------------------------|--|--|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| 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                        |
| <b>I alt</b>   | <b>38.656</b>               | <b>0</b>                                     | <b>-25</b>                                       | <b>-1.401</b>                        | <b>-86</b>                          | <b>37.144</b>                 |

| <b>Ændring i midlertidige forskelle i 2022</b><br>tDKK | <b>Balance<br/>1/1-2022</b> | <b>Tilgang ved<br/>køb af<br/>virksomhed</b> | <b>Indregnet i<br/>årets resultat,<br/>netto</b> | <b>Indregnet i<br/>egenkapitalen</b> | <b>Valutakurs-<br/>reguleringer</b> | <b>Balance<br/>31/12-2022</b> |
|--|-----------------------------|--|--|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| Materielle aktiver                                     | 33.161                      | 1.266  | 495  | 0                                    | 0                                   | 34.922                        |
| Biologiske aktiver                                     | 2.131                       | 0  | 2.802  | 0                                    | 0                                   | 4.933                         |
| Øvrige regnskabsposter                                 | -5.750                      | 0  | 4.884  | 1.519                                | 0                                   | 653                           |
| Fremførselsberettigede underskud                       | -94                         | 0  | -1.758   | 0                                    | 0                                   | -1.852                        |
| <b>I alt</b>   | <b>29.448</b>               | <b>1.266</b>                                 | <b>6.423</b>                                     | <b>1.519</b>                         | <b>0</b>                            | <b>38.656</b>                 |

| <b>22. KONVERTIBLE OBLIGATIONER</b><br>tDKK  | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo                              | 22.351                        | 107.397                       | 22.351                             | 107.397                            |
| Konverteret i året   | -22.351                       | -84.296                       | -22.351                            | -84.296                            |
| Indfriet i året  | 0                             | -750                          | 0                                  | -750                               |
| <b>Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo</b>                      | <b>0</b>                      | <b>22.351</b>                 | <b>0</b>                           | <b>22.351</b>                      |
| Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo | -2.042                        | -2.042                        | -2.042                             | -2.042                             |
| <b>Dagsværdi på finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet</b>                   | <b>-2.042</b>                 | <b>20.309</b>                 | <b>-2.042</b>                      | <b>20.309</b>                      |
| Amortisering 1. januar   | 2.042                         | 1.868                         | 2.042                              | 1.868                              |
| Årets amortisering   | 0                             | 174                           | 0                                  | 174                                |
| <b>Amortisering 31. december</b>   | <b>2.042</b>                  | <b>2.042</b>                  | <b>2.042</b>                       | <b>2.042</b>                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse 31. december</b>                    | <b>0</b>                      | <b>22.351</b>                 | <b>0</b>                           | <b>22.351</b>                      |

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

| <b>2023</b>    | <b>Primo</b>  | <b>Indfriet</b> | <b>Konverteret</b> | <b>Ultimo</b> | <b>Udløb 2023</b> | <b>I alt</b> | <b>Rente</b> | <b>Effektiv rente</b> |
|----------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|-------------------|--------------|--------------|-----------------------|
| Udstedt 2016   | 20.250        | 0               | -20.250            | 0             | 0                 | 0            | 6,0%         |                       |
| Udstedt 2017-2 | 2.101         | 0               | -2.101             | 0             | 0                 | 0            | 6,0%         |                       |
| <b>I alt</b>   | <b>22.351</b> | <b>0</b>        | <b>-22.351</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>     |              |                       |

| <b>2022</b>    | <b>Primo</b>   | <b>Indfriet</b> | <b>Konverteret</b> | <b>Ultimo</b> | <b>Udløb 2022</b> | <b>I alt</b>  | <b>Rente</b> | <b>Effektiv rente</b> |
|----------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|-----------------------|
| Udstedt 2016   | 20.750         | 0               | -500               | 20.250        | 20.250            | 20.250        | 6,0%         | 6,0%                  |
| Udstedt 2017-1 | 64.650         | -750            | -63.900            | 0             | 0                 | 0             | 5,0%         | 5,0%                  |
| Udstedt 2017-2 | 2.101          | 0               | 0                  | 2.101         | 2.101             | 2.101         | 6,0%         | 6,0%                  |
| Udstedt 2018   | 19.896         | 0               | -19.896            | 0             | 0                 | 0             | 5,0%         | 5,0%                  |
| <b>I alt</b>   | <b>107.397</b> | <b>-750</b>     | <b>-84.296</b>     | <b>22.351</b> | <b>22.351</b>     | <b>22.351</b> |              |                       |

I 2020 er de konvertible obligationer fra 2016 og 2017-2 tilbudt forlænget i hhv. 1 eller 3 år. I alt er 30,1 mDKK af samlet 33,4 mDKK forlænget, heraf er 23,8 mDKK forlænget i 3 år.

Det er vurderet at forlængelsen af de konvertible obligationer er en modifikation af eksisterende lån, der ikke har givet anledning til væsentlig ændring i dagsværdien.

Værdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbeleg. 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 2022 er beregnet til 22,4 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<br>tDKK                      | Koncern<br>2023 | Koncern<br>2022 | Moderselskab<br>2023 | Moderselskab<br>2022 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen: |                 |                 |                      |                      |
| Langfristede forpligtelser                                  | 537.748         | 327.815         | 118.491              | 55.774               |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser          | 58.562          | 105.156         | 9.916                | 2.975                |
| <b>I alt</b>  | <b>596.310</b>  | <b>432.971</b>  | <b>128.407</b>       | <b>58.749</b>        |
| Kassekreditter  | 11.744          | 44.694          | 74                   | 24.365               |
| <b>I alt</b>  | <b>608.054</b>  | <b>477.665</b>  | <b>128.481</b>       | <b>83.114</b>        |
| Dagsværdi   | 601.408         | 471.773         | 128.481              | 83.114               |
| Nominel værdi   | 608.054         | 477.665         | 128.481              | 83.114               |
| - heraf fastforrentet                                       | 94.636          | 203.836         | 0                    | 0                    |
| Restløbetid   |                 |                 |                      |                      |
| 0-1 år  | 70.306          | 149.850         | 0                    | 27.340               |
| 1-5 år  | 193.978         | 187.894         | 0                    | 11.898               |
| > 5 år  | 343.770         | 139.921         | 0                    | 43.876               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>                          | <b>608.054</b>  | <b>477.665</b>  | <b>0</b>             | <b>83.114</b>        |

En ændring af renten med 1 %-point vil medføre en ændring i renteudgifterne på 5,1 mDKK (2022: 2,6 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 er forventningen at der indgås aftale herom i løbet af 2024.

FirstFarms har afviklet rentesikringsaftaler i december 2023 med et provenu på i alt 4,4 mDKK. Rentesikringsaftalerne havde ultimo 2022 en værdi på 6,7 mDKK. Værdien er beregnet ud fra nuværende renteniveau og fremtidige betalinger vedr. rentesikring.

Lån i Tjekkiet på samlet 29 mDKK er fastforrentet. Renten er fast med 2,59% frem til 2037 for 22,1 mDKK, 4,4 mDKK frem til 2037 med en rente på 2,25% samt 2,3 mDKK frem til 2027 med en rente på 1,99%.

Gælden i Danmark er optaget i DKK og EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2023 på 4-6 % (2022: 3-6 %). Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2023 på 4-6 % (2022: 2-4 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i RON eller EUR, og renten er her 4-9 % (2022: 3-10 %).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 11-14 % (2022: 11-14 %) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 2-9 % (2022: 2-8 %).

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.



| <b>Udvikling i lån til kreditinstitutter</b><br>tDKK | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Lån i kreditinstitutter mv. primo                    | 477.665                 | 323.120                 |
| Tilgang ved køb af virksomhed                        | 0                       | 4.302                   |
| Tilgang kreditinstitutter                            | 339.186                 | 179.244                 |
| Afdrag   | -220.321                | -40.553                 |
| Ændring i sikringsinstrumenter                       | 0                       | -1.420                  |
| Tilgang leasing forpligtelser                        | 7.620                   | 12.972                  |
| Kursregulering                                       | 3.904                   | 0                       |
| <b>Lån i kreditinstitutter mv. ultimo</b>            | <b>608.054</b>          | <b>477.665</b>          |

#### Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

| <b>Koncern 2023</b><br>tDKK | <b>Minimum-<br/>sydelse</b> | <b>Rente mv.</b> | <b>Afdrag på<br/>gælds-<br/>forpligtelser</b> |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---|
| 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   |
| <b>I alt</b>                | <b>83.834</b>               | <b>12.206</b>    | <b>71.628</b>                                 |

| <b>Koncern 2022</b><br>tDKK | <b>Minimum-<br/>sydelse</b> | <b>Rente mv.</b> | <b>Afdrag på<br/>gælds-<br/>forpligtelser</b> |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---|
| 0-1 år                      | 17.408                      | 2.690            | 14.718  |
| 1-5 år                      | 49.907                      | 5.389            | 44.518  |
| > 5 år                      | 6.098                       | 454              | 5.644   |
| <b>I alt</b>                | <b>73.413</b>               | <b>8.533</b>     | <b>64.880</b>                                 |

De samlede betalinger vedr. leasing i 2023 er på 18,6 mDKK (2022: 19,4 mDKK), hvoraf rentebetalinger 4,6 mDKK (2022: 2,9 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.

| <b>24. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDS-FORPLIGTELSE</b><br>tDKK | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Leverandørgæld  | 29.475                  | 34.053                  | 891                          | 843                          |
| Anden gæld  | 27.558                  | 40.384                  | 12.240                       | 24.750                       |
| <b>I alt</b>  | <b>57.033</b>           | <b>74.437</b>           | <b>13.131</b>                | <b>25.593</b>                |

| <b>25. SELSKABSSKAT</b><br>tDKK  | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Selskabsskat 1. januar           | -4.819                  | -766                    | 0                            | 0                            |
| Arets aktuelle skat              | -8.314                  | -11.121                 | 0                            | 0                            |
| Regulering af skat, tidligere år | -50                     | -617                    | 0                            | 0                            |
| Betalt selskabsskat              | 13.667                  | 7.685                   | 0                            | 0                            |
| <b>Selskabsskat 31. december</b> | <b>484</b>              | <b>-4.819</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| Indregnes således:               |                         |                         |                              |                              |
| Tilgodehavende selskabsskat      | 2.275                   | 0                       | 0                            | 0                            |
| Skyldig selskabsskat             | -1.791                  | -4.819                  | 0                            | 0                            |
| <b>Selskabsskat 31. december</b> | <b>484</b>              | <b>-4.819</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |

## 26. EVENTUALFORLIGTELSE, EVLUALAKTIVER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

### Eventualforpligtelse

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.

### Sikkerhedsstillelse

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet på 428,2 mDKK (2022: 241,6 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 848 mDKK. (2022: 568 mDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 389,5 mDKK. (2022: 169,6 mDKK).

Moderselskabet har stillet sikkerhed for øvrige gældsforpligtelse med en regnskabsmæssig værdi på 9,2 mDKK i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S. (2022:23,6 mDKK)

Moderselskabet har stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 128,5 mDKK i aktier i FirstFarms s.r.l., andre kapitalandele samt mellemregning med FirstFarms s.r.l. og FirstFarms Agro East s.r.l. på 150 mDKK (2022: 83 mDKK).

| <b>27. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS-<br/>VALGT REVISORER</b><br>tDKK | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Samlet honorar til PwC</b>  |                         |                         |                              |                              |
| Lovpligtig revision  | 1.293                   | 936                     | 347                          | 275                          |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                                  | 43                      | 0                       | 43                           | 0                            |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning                                       | 67                      | 282                     | 67                           | 249                          |
| Andre ydelser  | 46                      | 610                     | 13                           | 56                           |
| <b>I alt</b>   | <b>1.449</b>            | <b>1.828</b>            | <b>470</b>                   | <b>580</b>                   |
| <b>Honorar til øvrige revisorer</b>                                    |                         |                         |                              |                              |
| Lovpligtig revision  | 157                     | 615                     | 0                            | 0                            |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                                  | 0                       | 0                       | 0                            | 0                            |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning                                       | 40                      | 123                     | 0                            | 0                            |
| Andre ydelser  | 60                      | 2                       | 0                            | 0                            |
| <b>I alt</b>   | <b>257</b>              | <b>740</b>              | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>Revisionshonorar i alt</b>  | <b>1.706</b>            | <b>2.568</b>            | <b>470</b>                   | <b>580</b>                   |

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 123 tDKK (2022: 305 tDKK) og består af skattemæssig rådgivning i forbindelse med udarbejdelse af transfer pricing dokumentation for koncernen, rådgivning omkring CSR-området samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.



| <b>28. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b><br>tDKK                                      | <b>Koncern<br/>2023</b> | <b>Koncern<br/>2022</b> | <b>Moderselskab<br/>2023</b> | <b>Moderselskab<br/>2022</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger                                | 22.868                  | -21.450                 | 0                            | 0                            |
| Ændring i tilgodehavender mv.   | -3.355                  | -12.739                 | -8.693                       | -3.778                       |
| Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter | 30.690                  | 24.510                  | 146                          | -3.479                       |
| <b>I alt</b>  | <b>50.203</b>           | <b>-9.679</b>           | <b>-8.547</b>                | <b>-7.257</b>                |

### **29. IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER**

| tDKK  | <b>2023</b>    | <b>2022</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Køb af materielle aktiver, jf. note 15                          | 187.077        | 213.399        |
| Heraf leasede aktiver   | -7.620         | -12.972        |
| <b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>              | <b>179.457</b> | <b>200.427</b> |
| Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser  | 148.836        | 235.959        |
| Heraf konvertible obligationer konverteret til aktier           | -22.351        | -84.296        |
| Heraf leasinggæld   | -7.620         | -12.972        |
| <b>Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser</b> | <b>118.865</b> | <b>138.691</b> |

| <b>30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE</b><br><b>(BOGFØRT VÆRDI)</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2023</b> | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2023</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>                              |                               |                               |                                    |                                    |
| Tilgodehavender fra salg   | 28.792                        | 26.140                        | 0                                  | 0                                  |
| Andre tilgodehavender  | 41.563                        | 25.519                        | 378                                | 506                                |
| Likvider   | 25.880                        | 21.860                        | 5.830                              | 0                                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                                     | 0                             | 0                             | 343.976                            | 324.937                            |
| <i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>   |                               |                               |                                    |                                    |
| Andre kapitalandele (fair value) *   | 45.063                        | 24.197                        | 45.063                             | 24.197                             |
| Sikringsinstrumenter (fair value)  | 1.374                         | 2.622                         | 1.374                              | 2.622                              |
| Hedging (renter)   | 0                             | 7.223                         | 0                                  | 0                                  |
| <b>I alt</b>   | <b>142.672</b>                | <b>107.561</b>                | <b>396.621</b>                     | <b>352.262</b>                     |
| <i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>                        |                               |                               |                                    |                                    |
| Leverandører og anden gæld   | 136.050                       | 112.680                       | 13.131                             | 34.833                             |
| Gæld til kreditinstitutter og leasing  | 608.054                       | 477.665                       | 128.481                            | 83.114                             |
| Konvertible obligationer   | 0                             | 22.351                        | 0                                  | 22.351                             |
| Skyldig selskabsskat   | 1.791                         | 4.819                         | 0                                  | 0                                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder  | 0                             | 0                             | 41.138                             | 28.301                             |
| <i>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</i>                                   |                               |                               |                                    |                                    |
| Sikringsinstrumenter (fair value)  | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| Hedging (renter)   | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| <b>I alt</b>   | <b>745.895</b>                | <b>617.515</b>                | <b>182.750</b>                     | <b>168.599</b>                     |

\*Andre kapitalandele er indregnet til dagsværdi efter niveau 3.

Dagsværdien opgøres på baggrund af anerkendte modeller sammen med seneste handler.

## 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 koncernregnskabet vil således hovedsageligt vedrøre omregning af datterselskabernes resultater til danske kroner.

Tabellen nedenfor viser effekten af en 5 % ændring af valutakursen på hhv. EBIT og egenkapital i mDKK.

| Følsomhed på EBIT | RON | HUF | CZK |
|-------------------|-----|-----|-----|
| 2024              | 0,6 | 1,4 | 0,5 |
| 2023              | 0,8 | 0,2 | 0,2 |

| Følsomhed på egenkapital | RON | HUF | CZK |
|--------------------------|-----|-----|-----|
| 2024                     | 6,2 | 6,9 | 2,4 |
| 2023                     | 5,3 | 6,7 | 2,7 |

### Renterisiko

En stigning i renten på 1 %-point vil – alt andet lige – medføre en ændring af finansielle omkostninger på 4,9mDKK. (2022: 2,6 mDKK).

| mDKK                    | 2023  | 2022  |
|-------------------------|-------|-------|
| Variabel forrentet gæld | 492,9 | 262,7 |
| Effekt 1 %'s stigning   | 4,9   | 2,6   |

### Aktiver

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

| mDKK             | 2023 | 2022 |
|------------------|------|------|
| Køer             | 2,6  | 2,6  |
| Grise            | 3,4  | 2,3  |
| 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 2024.



| 2023<br>tDKK                                 | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi | Kontraktlige<br>penge-<br>strømme | 0 til 1 år     | 1 til 5 år     | Efter 5 år     |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b> |                               |                                   |                |                |                |
| 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              |
| <b>31. december</b>                          | <b>745.895</b>                | <b>946.098</b>                    | <b>192.598</b> | <b>297.097</b> | <b>456.403</b> |

| 2022<br>tDKK                                 | Regnskabs-<br>mæssig<br>værdi | Kontraktlige<br>penge-<br>strømme | 0 til 1 år     | 1 til 5 år     | Efter 5 år     |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b> |                               |                                   |                |                |                |
| Kreditinstitutter og banker                  | 412.785                       | 477.994                           | 154.060        | 173.856        | 150.078        |
| Finansielle leasingforpligtelser             | 64.880                        | 73.413                            | 17.408         | 49.907         | 6.098          |
| Leverandørgæld                               | 34.053                        | 34.053                            | 34.053         | 0              | 0              |
| Konvertible obligationer                     | 22.351                        | 23.189                            | 23.189         | 0              | 0              |
| Øvrig rentebærende gæld                      | 23.589                        | 24.220                            | 14.841         | 9.379          | 0              |
| Øvrig anden gæld                             | 59.857                        | 59.857                            | 59.857         | 0              | 0              |
| Afledte finansielle instrumenter             | 0                             | 0                                 | 0              | 0              | 0              |
| <b>31. december</b>                          | <b>617.515</b>                | <b>692.726</b>                    | <b>303.408</b> | <b>233.142</b> | <b>156.176</b> |

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 2023 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 2023.

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 2023 faktureret koncernbidrag mv. på 9,4 mDKK. (2022: 8,2 mDKK)

| 2023<br>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    |

| 2022<br>Navn                     | Nærtstående til                    | Konvertible obligationer for |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Thoraso ApS                      | Bestyrelsesformand Henrik Hougaard | 10.000.000 DKK               |
| Sønderborg Korn ApS              | Bestyrelsesmedlem Claus Ewers      | 4.000.000 DKK                |
| NKB Invest ApS                   | Næstformand Asbjørn Børsting       | 1.000.000 DKK                |
| Adm. direktør Anders H. Nørgaard |                                    | 750.000 DKK                  |

### 33. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Den 29. februar 2024 blev der indgået aftale med Constantinsborg A/S, en del af Heartland koncernen, om en rettet aktieemission og udstedelse af konvertible obligationer. Der er samlet udstedt 1.200.000 aktier til kurs 81,0 svarende til en kapitalforhøjelse på 97,2 mDKK. Herudover er der udstedt en konvertibel obligation på 89,1 mDKK med en rente på 5% og en løbetid på 5 år. Konverteringskursen justeres over perioden således denne vil være mellem 81-101 afhængigt af konverteringstidspunkt.

Med kapitaltilførslen opnår Constantinsborg A/S en ejerandel af FirstFarms på 10,77 procent af aktiekapitalen, og såfremt Constantinsborg A/S vælger at udnytte retten til at konvertere obligationen til aktier, vil Constantinsborg A/S opnå en ejerandel på 18,78 procent baseret på det antal aktier, som tegnes i den rettede aktieemission.

| Koncern<br>mDKK               | 31. december<br>2023 | Kapital-<br>tilførsel | Proforma-<br>tal |
|-------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                |                      |                       |                  |
| Likvider                      | 26                   | 186                   | 212              |
| Balancesum                    | 1.510                | 186                   | 1.696            |
| <b>Passiver</b>               |                      |                       |                  |
| Egenkapital                   | 722                  | 97                    | 819              |
| Konvertible obligationer      | 0                    | 89                    | 89               |
| Soliditetsgrad                | 48%                  | -                     | 48%              |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA | 5,8                  | -                     | 4,9              |
| Antal aktier                  | 11.146.311           | 1.200.000             | 12.346.311       |

Ovenstående tabel viser effekten af aktieemissionen og udstedelsen af konvertible obligationer gennemført den 29. februar 2024 i forhold til regnskabstallene for 2023. 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 2023.



## 34. NY REGSKABSREGULERING

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2023 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændringer til IAS 12 Indkomstskatter vedrørende udskudt skat relateret til aktiver og forpligtelser der opstår fra en samlet transaktion
- Ændringer til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber og Practice Statement 2: Vurdering af væsentlighed vedrørende oplysning om anvendt regnskabspraksis
- Ændringer til IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændring af regnskabsmæssige skøn og fejl vedrørende definition af regnskabsmæssige skøn
- IAS 12 Indkomstskatter – Ændringer til IAS 12: International skattereform – Pillar 2-regler.

Ingen af ovenstående standarder har haft indvirkning på indregning og måling i 2023 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 er vurderes ikke at have effekt på FirstFarms A/S' udarbejdelse af årsrapporten for 2023.

- 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
- IAS 21 Valutaomregning – Ændringer til IAS 21: Manglende mulighed for omveksling af en valuta.

FirstFarms forventer ikke, at implementering af de ændrede standarder vil have væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

