

## Bestyrelsesformandens beretning

### ved FirstFarms' generalforsamling den 16. april 2024

Kære aktionærer,

Mit navn er Henrik Hougaard.

Som bestyrelsesformand for FirstFarms er det mig en glæde at byde jer velkommen til generalforsamling her i Billund.

Vi er 47 aktionærer samlet i dag.

Lad mig indlede med at sætte lidt overskrifter på indholdet i de beretninger, jeg og Anders Nørgaard, vil aflægge i dag.

- Vi kommer omkring 2023-resultatet og taler om 2023 initiativer og projekter af særlig betydning for virksomhedens fortsatte udvikling og fremtidige vækst.
- Vi sætter ord på vores forventninger til indeværende år, og ser også længere frem og gennemgår hovedtrækkene i vores Strategi 2028 og de mål, vi har sat os.
- Jeg har valgt at tale om vores jord og den værdi jorden genererer.
- Jeg vil også runde ejerskabet af FirstFarms. Vi er i dag en stærk og bred ejerkreds.

#### 2023-RESULTATET

2023 blev et udmærket år for FirstFarms, hvor vi leverede indenfor rammerne af de udmeldte forventninger og løftede omsætningen med 10 procent i forhold til 2022.

Nøgletallene for 2023 blev som følger:

- Vi leverede en omsætning på 462 mDKK – 44 mDKK mere end i 2022
- EBITDA faldt fra 147 til 101 mDKK
- EBIT faldt fra 96 til 50 mDKK
- Og vi leverede et resultat efter skat på 26 mDKK mod 65 mDKK i 2022

Sidste år kunne vi med stolthed præsentere det ubetinget bedste resultat i koncernens historie, og det er jo tydeligt for enhver, at 2023-resultatet blegner lidt i sammenligningen.

Derfor er det også vigtigt at få med, at 2023-resultatet er en tangering af det næstbedste driftsresultat siden børsnoteringen i 2006, når der korrigeres for 10 mDKK i indkøringstab ved opstart af den nye griseproduktion i Ungarn.

Det er et resultat, der er leveret i et udfordrende år med høj inflation og deraf følgende høje indkøbs- og foderpriser. Det er leveret i et år med ujævnt høstudbytte som en følge af begrænset nedbør – særligt i Rumænien. Og det er leveret i et år med store prisfald på afgrøder.

Når det alligevel lykkedes os at levere et tilfredsstillende resultat, er det en kombination af faktorer vi ikke er herrer over og faktorer vi er herrer over.

Vores risikospredning viste endnu engang sit værd, da mælke- og grisepriserne modsat afgrødepriserne holdt stand. Vi leverede også godt på vores cirkulære drift og vores effektivitet i alle driftsgrene.

Når vi producerer cirkulært, hvor ressourcer og processer optimeres og hænger sammen, skaber vi en mere bæredygtig og effektiv produktion. Det giver kontrol over egen værdikæde.

Styr på egen værdikæde er en forudsætning for en fornuftig indtjening og fortsat udvikling og vækst, når markedet eller dele af markedet udfordrer os.

Egenkapitalen er øget fra 683 mDKK i 2022 til 723 mDKK i 2023. Altså en samlet styrkelse af kapitalen på 40 mDKK. Koncernen endte således med en soliditetsgrad på 48% ved udgangen af 2023.

Økonomien i FirstFarms er sund og solid, og læg dertil, at vi for halvanden måned siden kunne meddele om en kapitaltilførsel på 186 millioner kroner fra Heartland-koncernen. Betydningen af kapitaltilførslen og Heartlands indtræden i ejerkredsen, vender jeg tilbage til.

## **BÆREDYGTIGHED / GRØN OMSTILLING**

2023 blev et år hvor en række konkrete tiltag med meget stor betydning for FirstFarms fremtidige udvikling og vækst blev sat i gang eller videreudviklet. Jeg vil fremhæve to. Anders vil fremhæve en række andre.

I 2023 fortsatte arbejdet med at skabe en stadig mere bæredygtig virksomhed med fokus på cirkulær drift, udvikling af vores ledere og medarbejdere, fokus på løsninger, der øger dyrevelfærden samt fokus på støtte til de lokale samfund.

FirstFarms påvirker klima og natur. Vi arbejder hver dag på at reducere vores aftryk ved blandt andet nedbringelse af emissioner.

I 2023 intensiverede vi også vores omstilling til grøn energi og opsættelsen af solcelleanlæg fortsatte. Vi har solceller på de fleste lokationer i Tjekkiet, Slovakiet og Ungarn og på vores maskincenter i Rumænien, så vi kan producere strøm til eget forbrug. Arealmæssigt dækker vores solceller nu, hvad der svarer til to hektar.

Vi har flere solenergi-projekter i støbeskeen og fortsætter koncernens egen integrerede produktion af vedvarende energi. Samtidig afventer vi, at det bliver muligt at udnytte solenergien i en sammenhæng, der rækker ud over vores egne matrikler – altså salg af solenergi.

Det grundige arbejde med at undersøge muligheden for opstart af biogas fortsatte i 2023.

Rammebetingelserne i de lande vi opererer i er endnu ikke optimale, og mange biogasanlæg er lukket ned. Vi behøver derfor klare rammer, incitamenter og lovgivning før vi kan investere stort i biogas.

Udfordringerne med omstillingen til grøn energi ændrer ikke ved, at vi på sigt ønsker at gøre den grønne energi til et 5. forretningsben, og dermed gøre grøn energi til endnu et element i vores risikospredning.

## **STRATEGI 2028**

Det andet væsentlige tiltag i 2023, jeg vil fremhæve er udviklingen af Strategi 2028, hvis indhold skal eksekveres de næste fem år med en markant stigning i omsætning og indtjening for øje.

De næste fem år vil vi først og fremmest eksekvere indenfor fire fokusområder der handler om;

1. At vokse løbende og markant
2. At løfte vores drift til nye niveauer, hvad angår cirkularitet, effektivitet, produktivitet og på teknologifronten
3. At fortsætte bæredygtigheds-rejsen
4. At have fokus på udviklingen af vores ansatte og vores kultur.

Anders og hans team har foretaget en række prioriteter og udpeget en række konkrete tiltag, der understøtter strategien, og som der allerede eksekveres på.

I forbindelse med vores ønske om vækst og dermed værditilvækst for aktionærerne indstiller vi også rammer til generalforsamlingen for mulige kapitaludvidelser og obligationsudstedelser.

Som et led i strategiarbejdet har vi sat os som mål at øge koncernens omsætning til 750 millioner kroner i 2028. Samtidig skal koncernen styrke rentabiliteten og øge EBITDA til mere end 240 millioner kroner i samme periode.

Vi har også som mål at distribuere mindst 30% af overskuddet efter skat, enten som udbytte til aktionærene eller gennem tilbagekøb af aktier. Dette i lighed med udlodning i 2023, hvor vi har igangsat et tilbagekøb af aktier.

Med vores solide økonomiske fundament og dygtige og engagerede medarbejdere er FirstFarms særdeles godt rustet til at eksekvere på "Strategi 2028".

## **FORVENTNINGER TIL 2024**

Den korte fortælling om vores forventninger og målsætningen for 2024 er, at vi skal gøre det bedre end i 2023.

Vi har en forventning om at levere et EBITDA på 110 - 140 millioner kroner mod et realiseret EBITDA på 101 millioner i 2023.

Vi forventer et EBIT på 50 - 80 millioner kroner mod et EBIT på 50 millioner i 2023.

2024 er startet fornuftigt med gode priser for grise og mælk. Vi har i år store forventninger til griseproduktionen. Vores to nye griseproduktioner i Ungarn var 100% i drift ved årsskiftet. I 2024 ser vi det fulde udbytte af investeringen.

Vi har også forventninger til et bedre høstudbytte i Rumænien, hvor vi nu er klar med vanding på 1.400 hektar af vores marker.

Afgrødepriserne har vist faldende tendens de første måneder af 2024. Det er positivt for vores foder til dyreenhederne, men negativt for salgsafgrøderne. Vi sælger ca. 65 procent af vores producerede afgrøder og bruger 35 procent til foder af vores dyr.

Skal vi øge indtjeningen i år, skal vi evne at udnytte den produktionskapacitet vi har fuldt ud, og vi skal blive ved med at være cirkulære og effektive i alt hvad vi gør. Omkostningen pr produceret enhed skal ned.

Rejsen mod en stadig mere bæredygtig virksomhed fortsætter med reduktion af emissioner og forberedelse til CSRD og EU-taksonomilovgivning samt fokus på implementering af de rette digitale værktøjer. Vi fortsætter med at investere i anlæg og maskiner, der understøtter bæredygtighedsagendaen.

Vi må også erkende, at vi lever og producerer i urolige og uforudsigelige tider. Men det jeg kan gentage fra de foregående år er, at vores forretningsmodel er bygget til at navigere i urolige og omskiftelige tider – og at den i 2023 igen har vist sit værd.

Vi forventer derfor et tilfredsstillende 2024.

## **JORDVÆRDIER**

Som nævnt i min indledning vil jeg benytte lejligheden til at tale om den værdi vores jord skaber for FirstFarms og dermed for jer – aktionærene.

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.

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. Dette kan ikke ses i selskabets resultatopgørelse eller balance, men er oplyst i en note i regnskabet.

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

FirstFarms samlede vurderede egenkapital runder dermed 1 mia. DKK. Den samlede egenkapital sammensættes af den bogførte egenkapital samt vurderede merværdier på jord fratrukket udskudt skat.

Jordværdierne er dokumenterede med valuar vurderinger samtidig med handler gennemført på samme niveau af selskabet.

## **EJERSKABET – BESTYRELSESSAMMENSÆTNINGEN**

Lad mig fortsætte min beretning med at tale om ejerskabet af FirstFarms.

Jeg har været kort omkring det – den 29. februar fik vi en ny storaktionær, Constantinsborg – eller Heartland-koncernen. Med en kapitaltilførsel på 186 mio. kr. via kapitalindsud og konvertible obligationer øremærket udvikling og vækst har Heartland sat sit positive præg på FirstFarms fra start.

Vi er i dag en stærk ejerkreds – større og mindre aktionærer – forbundet i ønsket om, at udvikle og vækste FirstFarms til gavn for virksomheden, forbrugerne, de omkringliggende samfund og for at skabe værdi for ejerskabet.

Bestyrelsen vil senere stille forslag om at udvide antallet af medlemmer med en person, og bestyrelsen vil foreslå, at generalforsamlingen vælger Lise Kaae, administrerende direktør i Heartland, til bestyrelsen. Lise er til stede i dag, og hun vil senere præsentere sig selv.

## **AKTIEUDVIKLINGEN, VEDERLAG MM.**

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

Kursen på FirstFarms' aktie faldt i 2023 med 12,4 % fra kurs 77,20 ved årets begyndelse til kurs 67,60 ved årets udgang. Omsætningen i aktien pr. børsdag var gennemsnitlig på 204 tkr. i 2023.

Markedet har taget positivt imod os i 2024. Kursen var i går 80,20, hvilket er en stigning på 18,6 % år til dato. Omsætningen er endvidere steget til 1,8m DKK i gennemsnit om dagen i 2024.

Vi har fået flere og nye aktionærer, hvilket er positivt for den fremtidige omsætning i aktien. Vi er således ved offentliggørelsen af regnskabet 2.783 aktionærer.

## **VEDERLAG OG INCITAMENTS AFLØNNING**

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

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

Vederlaget for bestyrelsesmedlemmer i FirstFarms er sidst blevet reguleret i 2020. Siden har virksomheden udviklet sig og er vokset væsentligt. Arbejdsopgaverne og dermed ressourceforbruget er steget markant.

Bestyrelsen foreslår derfor, at bestyrelseshonoraret for 2024 ændres, i forhold til 2023, således, at formanden for bestyrelsen årligt modtager 420.000 kr., næstformanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget hver modtager kr. 210.000 årligt og øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager kr. 140.000.

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

Som tidligere nævnt har vi som mål at distribuere mindst 30% af overskuddet efter skat, enten som udbytte til aktionærerne eller gennem tilbagekøb af aktier. Det gør vi også for regnskabsåret 2023.

Vi har igangsat et aktietilbagekøb på op til 105.000 aktier som kan bruges til dækning af warrant program.

Aktietilbagekøbet er i henhold til bemyndigelse vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2023. Tilbagekøbet erstatter udbyttebetaling.

## **AFSLUTNING**

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne sige en stor tak til Anders Nørgaard og til alle ansatte i FirstFarms for en god, effektiv og dedikeret indsats i 2023.

Afslutningsvis vil jeg også sige en stor tak til FirstFarms' aktionærer og til alle samarbejdspartnere for jeres interesse, tillid og opbakning.

Jeg vil også gerne takke bestyrelsen for et godt samarbejde.

Tak for ordet.