

# ÅRSRAPPORT'22





# INDHOLDSFORTEGNELSE

## VORES FORRETNING

|  |    |
|--|----|
| Kort og godt .....                               | 4  |
| Vision, purpose, mission .....                   | 6  |
| Ledelsesberetning .....                          | 7  |
| Højdepunkter 2022 .....                          | 11 |
| Hoved- og nøgletal .....                         | 13 |
| Vi skal dyrke den grønne energi .....            | 15 |
| CSR: FirstFarms tager ansvar .....               | 17 |
| Forretningsmodellen: Værdiskabelse .....         | 18 |
| Regnskabsberetning .....                         | 19 |
| Mælk: Det gik op i en højere enhed .....         | 23 |
| Vores medarbejdere: Mælkemanden .....            | 24 |
| Sundhed i malkekvægsbesætningen .....            | 25 |
| Jord: Inflationssikker investering .....         | 27 |
| Cirkulær drift: Det hele starter med jorden ...  | 29 |
| Grise: Tilfredsstillende indtjening .....        | 31 |
| Afgrøder: Høje priser, ujævnt høstudbytte. ...   | 33 |
| Nyt siloanlæg: Effektiviteten i top .....        | 35 |
| Forventninger til 2023: Stabilt år .....         | 37 |
| Vores medarbejdere: Den unge arbejdskraft. .     | 39 |
| Investeringscasen: Vi er værd at investere i ... | 40 |

## KONCERNENS RISIKOSTYRING

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Fokus på risikostyring ..... | 42 |
| Risikovurdering .....        | 43 |

## SELSKABSLEDELSE

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Aktionærinformation .....      | 50 |
| Bestyrelse og direktion .....  | 56 |
| Lovpligtige redegørelser ..... | 63 |

## FINANSIEL RAPPORTERING

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning .....                    | 65 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 66 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse .....  | 70 |
| Balance .....                              | 71 |
| Egenkapitalopgørelse .....                 | 73 |
| Pengestrømsopgørelse .....                 | 75 |
| Noter til koncern- og årsregnskabet .....  | 76 |





# VORES FORRETNING



# FIRSTFARMS KORT OG GODT

## INVESTERINGSCASE VÆRDISKABELSE



Jord: 18.900 hektar  
heraf i ejerskab: 8.300 hektar

Lagerkapacitet:  
140.000 tons afgrøder  
(inkl. ensilage)



3.000 køer  
2.400 ungdyr  
33.400 tons mælk

4.700 søer  
165.000 smågrise  
99.000 slagtegrise





# FIRSTFARMS KORT OG GODT

## PRÆSENTATION AF GEOGRAFI

FirstFarms blev børsnoteret i 2006, med et mål om at udvikle sig til en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder inden for jordbrug og fødevarer. Vi er mere end 300 medarbejdere beskæftiget med fire driftsgrene med cirkulær sammenhæng. Koncernen driver forretning fra 20 lokationer i fem EU-lande. Vi er på en vækstrejse, der tager udgangspunkt i vores koncernstrategi "Vision 2025".

- DANMARK**  
Koncernledelse, finans samt forretningsudvikling.
- TJEKKIET**  
Afgørdeproduktion: 1.150 hektar.  
Griseproduktion: 69.000 slagtegrise.
- SLOVAKIET**  
Mælkeproduktion: 3.000 malkekøer, 2.400 opdræt / kvier.  
Afgørdeproduktion: 9.625 hektar, ekskl. 1.250 hektar engarealer.  
Griseproduktion: 2.300 søer, 75.000 smågrise, 30.000 slagtegrise.
- UNGARN**  
Griseproduktion: 2.400 søer, 90.000 smågrise.  
Afgørdeproduktion: 425 hektar.\*  
*\*Derudover er der integrationsaftaler på i alt 750 hektar, hvor marker drives for ejerens regning og risiko.*
- RUMÆNIEN**  
Afgørdeproduktion: 5.100 hektar.\*\*  
*\*\*Derudover 600 hektar i indirekte ejerskab.*





# 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.



LEDELSEN BERETTER:

## FIRSTFARMS A/S HAR LEVERET PÅ ALLE VÆSENTLIGE PARAMETRE

Med et overskud i 2022 på 83,6 mDKK før skat mod 45,9 mDKK i 2021, sætter koncernen ny indtjeningsrekord. Det er 7. år i træk, at FirstFarms præsenterer resultatfremgang.

Det er med stor tilfredshed, at vi fremlægger resultatet for 2022.

På trods af uforudsigelige markedsforhold, ekstreme vejrforhold, høj inflation og andre påvirkninger, leverer koncernen det bedste resultat nogensinde.

Bag de positive tal fremstår et 2022, hvor effektiviteten nåede optimale højder i samtlige driftsgrene, hvor prisen på afgrøder holdt det historisk høje og stigende niveau fra 2021, og hvor prisen på mælk satte rekord. Den samme udvikling havde prisen på grise, men den tabte kortvarigt moment midt på året, og blev også ramt af et højt omkostningsniveau. Men alt i alt et tilfredsstillende resultat.

Sidst, men ikke mindst, var indsatsen og engagementet fra dem, der får tingene til at ske - vores ledere og medarbejdere – af en helt særlig karakter.

### Risikospredning viste igen sin værdi

I 2022 viste vores ufravigelige strategi om at sprede risici sin styrke. Nok var priserne på afgrøder meget

høje, men høstudbyttet var ujævnt både på mængde og kvalitet. Rumænien var ramt af ekstrem tørke, hvilket påvirkede høsten negativt. Til gengæld var høsten i andre lande ganske fornuftig, og vi kunne samlet set levere en tilfredsstillende indtjening på vores afgrøder.

### Stor aktivitet

Det mangeårige og succesfulde fokus på risikospredning både i produktion og geografisk, har de senere år fået en væsentlig strategisk følgesvend i et stadigt stigende fokus på en mere cirkulær drift. Der er mange udefrakommende faktorer, som vi ikke er herre over, men vi kan selv bestemme, hvordan vi driver vores virksomhed, og når vi gør det effektivt og cirkulært, sikrer det os den nødvendige kontrol over egne værdikæder. Vi arbejder benhårdt på løbende at optimere effektiviteten og den cirkulære drift i griseproduktionen med henblik på at sikre en fornuftig indtjening i tider, hvor omkostningerne i griseproduktionen er meget høje.

I 2022 erhvervede vi selskabet FirstFarms HunAgro (tidligere Try-Béta) i Ungarn med lager og 425 hek-

tar lejet, dyrket landbrugsjord samt 750 hektar jord i integrationsaftaler. Handlen cementerede vores udvikling og vækst i Ungarn og en klar styrkelse af den cirkulære produktion. Afgrøderne som dyrkes i FirstFarms HunAgro ender som foder i vores nærliggende griseproduktion. Naturgødningen fra griseproduktionen vil blive brugt på markerne i FirstFarms HunAgro.

Det blev endnu et år med meget stor aktivitet i koncernen. På de indre linjer tog kompetenceudviklingen af vores ledere fart. På de ydre linjer fik vi blandt andet igangsat byggeriet af to nye griseproduktioner i Ungarn, et solcelleprojekt i Rumænien samt indviet det nye siloanlæg i Slovakiet, hvor vi også købte et biogasanlæg, som et muligt tiltag indenfor grøn energi.

### Grøn omstilling indledt

Et selskab af vores størrelse, med de midler vi har til rådighed, og de ambitioner vi har om bæredygtig udvikling og vækst, er det en selvfølge at gå meget aktivt ind i omstillingen til grøn energi. Forventnin-



gerne er store. 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 solcelleprojekt, og vi forventer, at vi ved udgangen af 2023 har placeret solceller på tagflader på flere af vores lokationer. Sideløbende med solcelle-indsatsen undersøger vi nu mulighederne for at starte biogasproduktion sammen med eksterne samarbejdspartnere. Arbejdet med at nedbringe CO<sub>2</sub> aftrykket fortsætter naturligvis, og vi vil også i 2023 søsætte initiativer, der bidrager til et bedre klima.

### **Forventninger til et stabilt 2023**

Vi forventer en stabil indtjening og drift i 2023 med fornuftige, men volatile, priser på såvel mælk, grise og afgrøder. Det bliver også et år, hvor vi bliver udfordret af høje indkøbspriser og løn i produktionen. Vi får et generelt højt omkostningsniveau. Et tilfredsstillende 2023-resultat forudsætter, at vi fortsætter med at levere en høj effektivitet og høj produktivitet i hele virksomheden. Det forventer vi at gøre.

Det bliver endnu et år med et stort aktivitetsniveau og høje ambitioner, der endnu engang kræver en dedikeret indsats af alle ledere og medarbejdere. FirstFarms HunAgro skal fuldt integreres i vores øvrige aktiviteter i Ungarn – den cirkulære indkøring bliver et særligt fokusområde. Vores to nye griseproduktioner kommer i fuld drift.



Vi skal imødegå de store og tilbagevendende tørkeudfordringer med vanding og/eller nye dyrkningsformer. Nye tiltag i bæredygtig retning, høj fokus på cybersikkerhed, en fortsat opgradering af vores arbejde med biosikkerhed og meget mere.

Vi er godt forberedte på at skulle håndtere de udfordringer vi møder, og vi fortsætter med at investere, udvikle og vækste vores virksomhed. Vi kommer til at handle på nye muligheder, der skaber værdi for vores investorer og for omverdenen.

Vi mener det fortsat, når vi siger, at vi vil være en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

2023 bliver et spændende år – og det er godt begyndt.

Tak for den interesse og tillid I viser FirstFarms.

Med venlig hilsen



Henrik Hougaard  
Bestyrelsesformand



Anders H. Nørgaard  
Administrerende direktør









# HØJDEPUNKTER 2022

2022 bød på fremgang på alle væsentlige finansielle parametre på trods af et uforudsigeligt marked. Det blev igen et år præget af stor aktivitet. Her er en række udvalgte nedslag.

## REKORDHØJE PRISER PÅ MÆLK OG AFGRØDER

De rekordhøje priser på afgrøder fra 2021 fortsatte ufortrødent i 2022, og da året også bød på rekordhøje priser på mælk, var kimen lagt til et rigtig godt 2022-resultat.

## JORD SOM VÆRN MOD HØJ INFLATION

Jordinvesteringer er et af fundamentene i vores forretningsmodel. Jorden er et konjunkturrobust realaktiv og dermed et værn for FirstFarms mod inflation.

## STOR UDVIDELSE AF GRISEPRODUKTIONEN

Byggeriet af to separate produktioner i Ungarn blev indledt. Det ene anlæg skal rumme 2.000 søer, det andet anlæg skal årligt levere 70.000 smågrise. FirstFarms driver allerede griseproduktion i området med i alt 2.400 søer, der årligt leverer 90.000 smågrise. De nye anlæg tages i brug her i foråret '23.

## UDVIKLING AF JORDFORRETNINGEN

FirstFarms indledte en række mindre opkøb af aktier i Agri Invest A/S og ejede ved årsskiftet 5,8% af den samlede aktiepost. Agri Invest ejer og dyrker 10.500 hektar jord på tre lokationer i Rumænien.

## FOKUS PÅ GRØN ENERGI

En stor investering i grøn energiproduktion blev indledt med henblik på at blive så selvforsynende som muligt. Der vil fortsat blive investeret i forskellige energiløsninger.

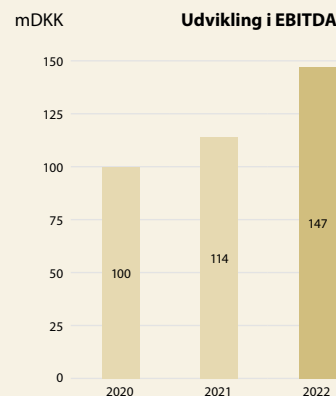
## NYT SILOANLÆG I DRIFT

I oktober blev et stort topmoderne siloanlæg i Malacky, Slovakiet, indviet. Et stort skridt mod mere bæredygtige kvalitetsprodukter og stadig større effektivitet. Besparelserne på energi er store samtidig med at ressource- og tidsforbruget er blevet mindre. Anlægget er et vigtigt element i den cirkulære drift.

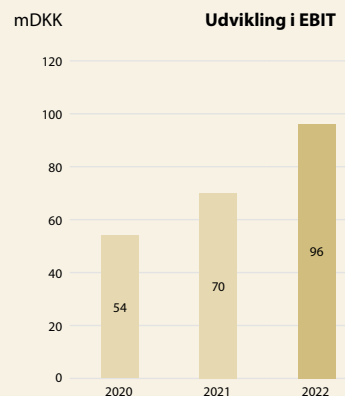
## OPKØB STYRKER DEN CIRKULÆRE DRIFT

FirstFarms HunAgro (tidl. Try-Béta Kft.) blev opkøbt, det betyder, at aktiviteterne i Ungarn er øget markant. FirstFarms HunAgro er nu er ved at blive integreret i selskabets cirkulære drift i området.

↑33 mDKK  
29%



↑26 mDKK  
37%



## REKORD INDTJENING - IGEN

FirstFarms realiserede i 2022 højere omsætning, højere EBITDA og EBIT samt bedre resultat før skat i forhold til 2021, og kom dermed ud med det bedste resultat i virksomhedens historie og fremgang for 7. år i træk.



# HOVED- OG NØGLETAL

| Hovedtal for koncernen (mDKK)               | 2022           | 2021           | 2020           | 2019           | 2018*        |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                       | <b>418,4</b>   | <b>369,5</b>   | <b>312,6</b>   | <b>328,1</b>   | <b>248,9</b> |
| Bruttoresultat                              | 226,9          | 184,2          | 168,2          | 154,5          | 107,9        |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>  | <b>146,6</b>   | <b>113,7</b>   | <b>100,2</b>   | <b>95,6</b>    | <b>57,5</b>  |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>      | <b>95,9</b>    | <b>69,9</b>    | <b>54,2</b>    | <b>48,4</b>    | <b>25,9</b>  |
| Resultat af finansielle poster, netto       | -12,4          | -24,0          | -22,8          | -19,4          | -14,3        |
| Resultat før skat                           | 83,6           | 45,9           | 31,4           | 29,0           | 11,5         |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>65,5</b>    | <b>34,8</b>    | <b>24,8</b>    | <b>22,4</b>    | <b>8,1</b>   |
| Foreslået udbytte                           | 9,0            | 6,7            | 5,7            | 0              | 3,3          |
| Langfristede aktiver                        | 1.048,7        | 834,7          | 954,1          | 849,3          | 596,5        |
| Kortfristede aktiver                        | 292,8          | 263,8          | 187,9          | 222,8          | 178,0        |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>1.341,5</b> | <b>1.098,5</b> | <b>1.142,0</b> | <b>1.072,1</b> | <b>774,5</b> |
| Aktiekapital                                | 94,6           | 78,6           | 75,7           | 63,2           | 61,6         |
| <b>Egenkapital</b>                          | <b>683,1</b>   | <b>530,1</b>   | <b>483,5</b>   | <b>392,3</b>   | <b>370,1</b> |
| Langfristede forpligtelser                  | 404,3          | 327,7          | 465,0          | 433,1          | 289,9        |
| Kortfristede forpligtelser                  | 254,1          | 240,7          | 193,4          | 249,7          | 114,5        |
| <b>Nettorentebærende gæld**</b>             | <b>501,7</b>   | <b>390,1</b>   | <b>520,4</b>   | <b>546,9</b>   | <b>338,0</b> |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>          | <b>89,7</b>    | <b>77,7</b>    | <b>79,6</b>    | <b>101,0</b>   | <b>24,3</b>  |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet              | 69,8           | 46,3           | 47,2           | 78,1           | 9,3          |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet, netto | -245,4         | 109,7          | -13,2          | -85,8          | -40,2        |
| Heraf til investering i materielle aktiver  | -213,4         | -72,8          | -93,6          | -89,5          | -42,5        |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet       | 120,0          | -86,2          | -29,3          | 7,1            | 28,3         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                     | <b>-55,6</b>   | <b>69,7</b>    | <b>4,7</b>     | <b>-0,6</b>    | <b>-2,6</b>  |
| <b>Nøgletal for koncernen</b>               |                |                |                |                |              |
| Bruttomargin                                | 54,2           | 49,9           | 53,8           | 47,1           | 43,4         |
| <b>EBITDA-margin</b>                        | <b>35,0</b>    | <b>30,8</b>    | <b>32,1</b>    | <b>29,1</b>    | <b>23,1</b>  |
| Overskudsgrad                               | 22,9           | 18,9           | 17,4           | 14,8           | 10,4         |
| Soliditetsgrad                              | 51             | 48             | 42             | 37             | 48           |
| <b>Resultat pr. aktie, kr.</b>              | <b>7,56</b>    | <b>4,51</b>    | <b>3,57</b>    | <b>3,55</b>    | <b>1,32</b>  |
| Udvandet resultat pr. aktie, kr.            | 6,60           | 4,06           | 3,36           | 3,33           | 1,32         |
| <b>Udbytte pr. aktie, kr.</b>               | <b>0,95</b>    | <b>0,85</b>    | <b>0,75</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,53</b>  |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA               | 3,4            | 3,4            | 5,2            | 5,7            | 9,7          |
| Egenkapitalforrentning                      | 11,2           | 6,9            | 5,7            | 5,9            | 2,4          |
| Gennemsnitligt antal ansatte                | 328            | 318            | 334            | 309            | 279          |

\*) Hoved- og nøgletal for 2018 er ikke korrigeret i forhold til IFRS 16 (leasing).

\*\*\*) 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









HENRIK HOUGAARD OM FIRSTFARMS' NYE STORE SATSNING:

## VI SKAL DYRKE **DEN GRØNNE ENERGI**

Den grønne tankegang og investeringer i grøn energi går hånd i hånd med en kommerciel forretningstankegang, hvor vi skal tjene penge til virksomhedens vækst og vores aktionærer, siger FirstFarms' bestyrelsesformand Henrik Hougaard i dette indlæg.

Når vi driver så store arealer, som vi gør, har så mange dyr og ansatte som vi har, og det økonomiske fundament er til stede, så er det vores pligt at gå forrest i omstillingen til grøn energi. Selvfølgelig skal vi tage ansvar. Vi har alle de faktorer, der skal til.

I første omgang skal vi producere den energi, vi selv skal bruge. Jeg tror virkelig på vigtigheden af at gøre os så energi-uafhængige som muligt i forhold til udefrakommende faktorer, som vi ikke har kontrol over. Næste skridt bliver at udvikle et regulært, sundt forretningsben og tjene penge på den energi, vi producerer.

### **Vi er godt i gang**

Vi har valgt at indlede vores satsning på grøn energi med solcelleanlæg, som vi allerede er i fuld gang med at installere på vores lager- og staldbygninger. Vi er startet med at udnytte vores mange store tagflader, da det er den hurtigste måde at komme i gang med at producere energi til brug i vores egne

enheder. Fra vi beslutter, og til vi producerer, går der kun få måneder.

Markarealerne har selvfølgelig et langt større forretningsmæssigt potentiale, i forhold til solceller, men det tager minimum 2-3 år at få de rette tilladelser, komme i gang, og blive tilkoblet de lokale forsyningsnet. Næste skridt bliver gradvist at udvikle det egentlige forretningsben på vores markarealer.

Biogas er et naturligt step to. Vi har for nylig købt et biogasanlæg i Slovakiet, og er i øjeblikket ved at undersøge muligheden for at igangsætte en biogasforretning. Det er et strategisk initiativ, der kræver store investeringer, samt en udvidelse af organisationen.

Vindenergi er naturligvis også i vores overvejelser.

### **Værdien er større end udfordringerne**

Selvfølgelig er der udfordringer forbundet med at udvikle og producere grøn energi. Investeringerne



er store, vi skal tilknytte den nødvendige 'know how', det kræver ledelseskrafter, og så skal man bruge energi på at producere energi.

Udfordringerne er dog små i forhold til den store værdi grøn energi skaber. Værdien begrænser sig ikke til at producere og udnytte vores egen energi på kortere sigt og til at tjene penge på at sælge energien på lidt længere sigt. F.eks. øges og styrkes vores risikospredning yderligere. Risikospredning er i forvejen en af FirstFarms' allerstørste styrker. En anden værdiskabelse sker i vores cirkulære drift. At udnytte vores tag-arealer og vores naturgødning til at blive

selvforsynende, styrker cirkulariteten og giver øget overblik over værdikæden. Det reducerer også vores omkostninger og øger vores effektivitet. Sidst men ikke mindst bidrager vores satsning på grøn energi til at mindske vores CO<sub>2</sub> aftryk væsentligt og på at skabe en mere bæredygtig virksomhed. Det er til gavn for klima og miljø.

'Når grøn energi nu er så god en ide, hvorfor starter I så først for alvor op nu?' er jo et spørgsmål, der er oplagt at stille. Svaret er, at det er nu, vi er parate. FirstFarms er på en vækstrejse, der bygger på et sundt fundament og en god udvikling. Vi har et mål om at

blive en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer. Nu er vi for alvor klar til at føje grøn energi til vores rejse mod at nå vores ambitiøse målsætning.

***"Vi befinder os lige nu i en energikrise, hvor det er gået op for de fleste, at vi er lige så afhængige af energi som af mad."***

HENRIK HOUGAARD,  
BESTYRELSESFORMAND

500 kW anlæg i FirstFarms Agro East, Rumænien.





# FIRSTFARMS TAGER ANSVAR

Samfundsansvar er et prioriteret strategisk område i FirstFarms der har fokus på miljøet, de ansatte, dyrene, samspillet med de lokale samfund og en bæredygtig udvikling. At tage samfundsansvar er helt i tråd med den forpligtigelse FirstFarms har påtaget sig; at bidrage til en sundere verden med fødevarer, der produceres med respekt for mennesker, dyr, jord og klima.

## Opbakning til FN's verdensmål

FirstFarms støtter op om, og bidrager til, FN's 2030 dagsorden og de 17 verdensmål for en mere bæredygtig udvikling. Koncernen arbejder derfor systematisk med aktiviteter som understøtter FN's verdensmål, herunder "Stop sult", "Ansvarligt forbrug og produktion", "Livet på land", "Klimaindsats", og

"Anstændige jobs og økonomisk vækst". For at belyse arbejdet med en bæredygtig udvikling benytter FirstFarms Nasdaq's anbefaling til rapportering – ESG-data (Environment, Social, Governance).

ESG-data indeholder standardiserede hoved- og nøgletal, som dækker over koncernens arbejde med miljø og klima, sociale forhold og selskabsledelse.

Nøgletallene indgik fra 2020 i den årlige redegørelse for samfundsansvar, og tallene giver omverdenen indblik i FirstFarms' arbejde med en bæredygtig udvikling, og hvordan koncernen præsterer på området. [www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2023-aarsrapport-2022/](http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2023-aarsrapport-2022/)



*"Klimaforandringer er en de største udfordringer fremtidige generationer vil stå overfor. I FirstFarms arbejder vi kontinuerligt på at reducere vores klimaaftryk og tilpasse vores produktion til de nye klimatiske forhold."*

INNA MITLYTSKA, CSR ANSVARLIG



# FORRETNINGSMODELLEN

## - VÆRDISKABELSE

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

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

### 1. NØGLERESSOURCER

#### Menneskelige ressourcer

Mere end 300 medarbejdere er kernen i FirstFarms' udvikling og succes.

#### Naturressourcer

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

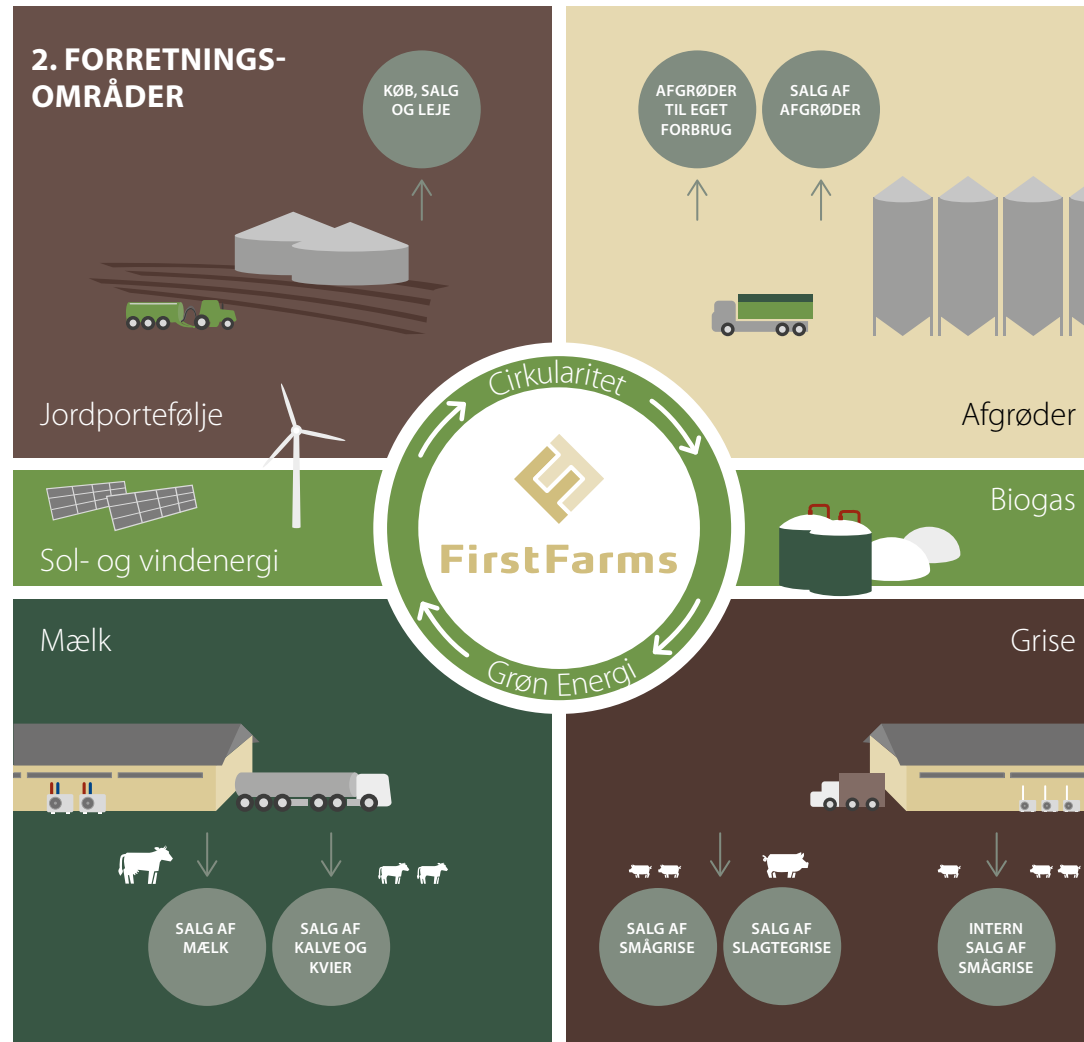
#### Finansiell styrke

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.

### 2. FORRETNINGS-OMRÅDER



### 3. 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.





REGNSKABSBERETNING:

## REKORDINDTJENING I ET VOLATILT ÅR

FirstFarms leverer en indtjening i 2022, som er bedre end forventet ved årets begyndelse. Koncernens EBITDA og EBIT er løftet markant, og resultat efter skat er forbedret væsentligt.

Koncernens resultat efter skat lander på 65 mDKK, hvilket er en forbedring på 31 mDKK i forhold til 2021.

EBITDA og EBIT ender på henholdsvis 146 mDKK (2021: 114 mDKK) og 96 mDKK (2021: 70 mDKK). I starten af 2022 var forventningerne til EBITDA og EBIT på henholdsvis 80-120 mDKK og 35-75 mDKK. Det

væsentligt forbedrede resultat er drevet af høj effektivitet kombineret med høje priser indenfor alle produktionsgrene – herunder en rekordhøj mælkepris, der er steget gennem hele året.

Mælkeproduktionen er øget med 5% i 2022 sammenlignet med 2021.



*”2022 har været et år præget af stor volatilitet samt stigende inflation, på trods heraf er det lykkedes FirstFarms at fortsætte den positive udvikling samt styrke kapitalen med over 150 mDKK.”*

MICHAEL HYLDGAARD, CFO

### Udmeldte forventninger 2022

| mDKK             | EBITDA  | EBIT   |
|------------------|---------|--------|
| 23. januar 2023  | 140-150 | 90-100 |
| 2. november 2022 | 110-140 | 65-95  |
| 24. august 2022  | 90-130  | 45-85  |
| 23. marts 2022   | 80-120  | 35-75  |



# REKORDINDTJENING I ET VOLATILT ÅR - FORTSAT

## God udvikling i produktionen

FirstFarms har i 2022 formået at opretholde det høje effektivitetsniveau i griseproduktionen, der var negativt påvirket af høje foder- og energiomkostninger.

Samtidig har priserne på grise været stigende mod slutningen af året hvilket har haft en positiv effekt på resultatet.

Prisen på mælk og den positive produktivitetsudvikling i mælkeproduktionen har begge påvirket udviklingen positiv i 2022. Indtjeningen er ligesom for grise påvirket negativt af øgede omkostninger til foder og energi.

Afgrødeproduktionen har særligt i Rumænien og Slovakiet været præget af minimalt nedbør, som har påvirket høstudbytterne. Priserne på afgrøderne har kompenseret for de lavere udbytter, og koncernen har modtaget statstilskud som følge af tørke.

Igen i 2022 har koncernens risikospredning både geografisk og på driftsgrene stor betydning for koncernens indtjening.

## Volatile, men generelt høje priser

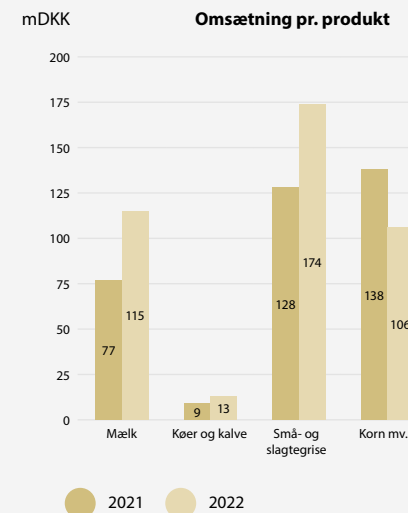
Markedspriserne for slagtegrise har gennemsnitligt

været over forventning, og ultimo 2022 lå priserne stadig på et højt niveau. Priserne på smågrise var i begyndelsen af 2022 på et lavt niveau, men rettede sig i løbet af året.

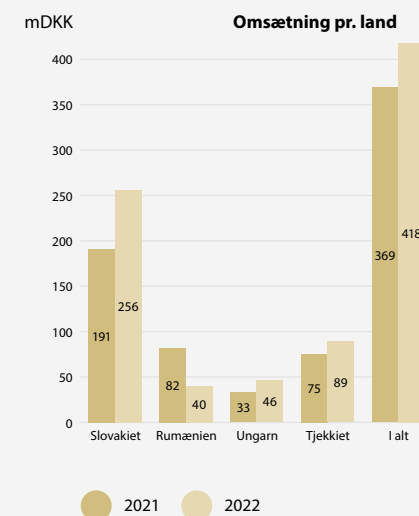
Omsætningen på grise er forøget med 47 mDKK, hvilket væsentligst er drevet af højere priser.

Effektiviteten i mælkeproduktionen har været god og mælkeprisen historisk høj og væsentligt over det forventede. Samlet set en tilfredsstillende udvikling i mælkeproduktionen, hvilket har medført en stigning i omsætningen på mælkeproduktionen på 38 mDKK svarende til 49%.

Omsætningen i afgrødeproduktionen har været lavere end forventet. Udbytterne har været lavere end forventet i flere selskaber. Tørken har betydet reducerede udbytter og lavere salg af afgrøder. Samtidig er der ultimo 2022 afgrøder på lager, som forventes solgt i første halvdel af 2023. Priserne har været gunstige, og der er realiseret priser på historisk høje niveauer. Samlet set har det dog ikke kunnet opveje det lavere udbytte i Rumænien. Omsætningen er herudover negativt påvirket af handel med afgrøder i Rumænien, der ikke har været muligt i samme omfang som tidligere som følge af tørken. Omsæt-



↑ 32 mDKK  
16%





## REGNSKABSBERETNING:

# REKORDINDTJENING I ET VOLATILT ÅR - FORTSAT

ningen på afgrøder er reduceret med 50 mDKK sammenholdt med 2021.

Samlet er omsætningen forøget med 32 mDKK i forhold til 2021 – svarende til 9%.

### Indtjeningen udvikler sig positivt

EBITDA for 2022 udgør 147 mDKK, det er en forøgelse på 33 mDKK, EBITDA margin er som følge heraf øget til 36% svarende til 5%-point. Det er en tilfredsstillende udvikling set i forhold til det volatile marked, som FirstFarms har opereret i.

Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene virker, og derfor kan koncernen fortsætte den positive udvikling i EBITDA.

De stigende renter i løbet af 2022 har også en effekt for FirstFarms. FirstFarms har en del af gælden sikret med fast rente.

### Balance

Koncernens jordportefølje er bogført til kostpris. Jord udgør 34% af koncernens samlede aktiver. FirstFarms betragter jord som et værdifast aktiv, som sikrer FirstFarms mod inflation.

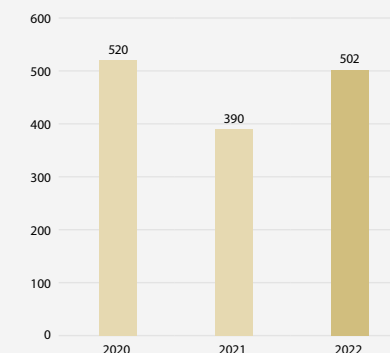
Der er i 2022 sket en væsentlig forøgelse af den samlede binding i biologiske aktiver og varebeholdninger. Dette skyldes et generelt stigende prisniveau, højere priser på afgrøder på høsttidspunktet samt, at gødning og kemikalier til 2023 er leveret inden 31. december. Samlet er værdien heraf 274 mDKK mod 189 mDKK i 2021.

Der investeres løbende indenfor alle driftsgrene, hvilket er afgørende for, at FirstFarms opretholder den risikobalancerede model indenfor både driftsgrene og geografi. Der er således investeret i yderligere silokapacitet i Slovakiet. Herudover har koncernen igangsat byggeriet af en enhed med 2.000 søer som årligt forventes at producere 75.000 smågrise med fuld effekt fra 2024. Herudover har koncernen købt 5,8% i Agri Invest A/S, med aktiviteter i Rumænien. Selskabet ejer og driver ca. 10.500 hektar, den samlede investering beløber sig til 24 mDKK pr. 31. december 2022.

Egenkapitalen er forøget som følge af årets resultat, konvertering af obligationer samt udnyttelse af warrants i løbet af året. Den samlede styrkelse af kapitalen beløber sig til 153 mDKK, heraf udgør konvertering af obligationer 84 mDKK. Koncernen ender således med en soliditetsgrad på over 50% ved udgangen af 2022.

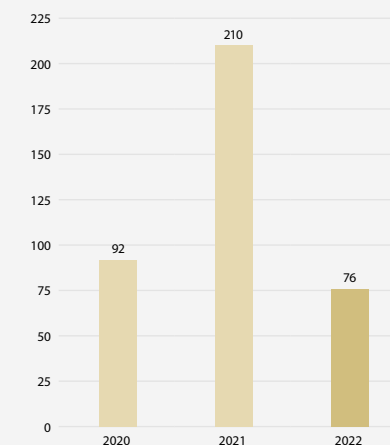
↑ 112 mDKK  
29%

mDKK Udvikling i nettorentebærende gæld



↓ 134 mDKK

mDKK Udvikling i fri pengestrøm





REGNSKABSBERETNING:

## REKORDINDTJENING I ET VOLATILT ÅR - FORTSAT

### Pengestrømme

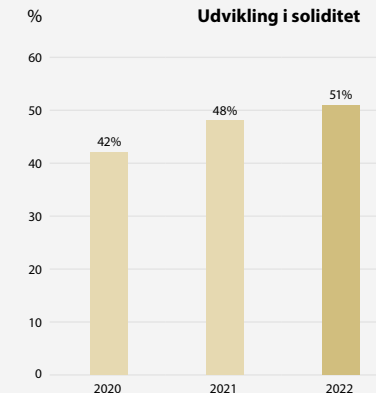
Pengestrømme fra driftsaktivitet har i 2022 været 70 mDKK – øget fra 46 mDKK i 2021. Salg af aktiver udgjorde 6 mDKK – mod 164 mDKK i 2021.

FirstFarms' nettorentebærende gæld er forøget fra 390 mDKK til 500 mDKK – en stigning på 110 mDKK. De væsentligste investeringer vedrører siloanlæg i Slovakiet, købet af afgrødeproduktion i Ungarn samt det igangværende byggeri i Ungarn til 2.000 søer.

FirstFarms har i 2022 fået refinansieret bankgælden i Rumænien - i alt 60 mDKK - med en afdragsprofil på 20 år.

↑ 3%

Udvikling i soliditet



↑ 153 mDKK  
29%

Udvikling i egenkapitalen





MÆLK:

## MÆLKEPRODUKTIONEN GIK OP I EN HØJERE ENHED

2022 blev året hvor mælkeprisen skød i vejret. Det samme gjorde effektiviteten og produktiviteten.

Prisen på mælk er et godt eksempel på de omskiftelige markeder FirstFarms opererer i. I årsrapporten for 2021 kunne koncernen berette om stabile men lave mælkepriser. Knap nok var blækket tørt, før markedet var vendt på en tallerken. 2022 var begunstiget af stigende mælkepriser, der resulterede i et rekordhøjt niveau. Samtidig var effektiviteten i FirstFarms' mælkeproduktion på et meget tilfredsstillende niveau. Det gode 2022-resultat kan derfor i høj grad tilskrives mælkeproduktionen.

FirstFarms leverede 33,4 mio. kg mælk i 2022 mod 31,6 mio. kg i 2021. Den gennemsnitlige mælkepris nåede i 2022 3,44 DKK/kg mod 2,43 DKK/kg året før.

### Effektivitet i særklasse

Produktiviteten var ligeledes stigende i forhold til 2021. Mælkeydelsen har været støt stigende i flere år, men stabiliserede sig mod årets afslutning.

Besætningen udgjorde ultimo året 3.000 malkekøer (2021: 2.850) og 2.400 opdræt/kvier (2021: 2.700).

FirstFarms omtaler ofte mælkeproduktionen som virksomhedens stabile motor. I 2022 var effektiviteten dog i særklasse, ikke mindst når det kom til udnyttelsen af foder og logistik.

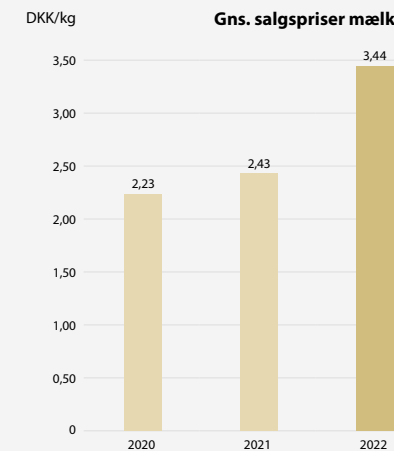
Mælkepriserne er faldet i begyndelsen af 2023, men er på et fortsat højt niveau, og FirstFarms forventer endnu et tilfredsstillende år i mælkeproduktionen med en leverance på 34 mio. kg mælk til en gennemsnitlig mælkepris på 3,80 DKK/kg.

### Nye muligheder

Koncernen vil fortsat have fokus på at forbedre både effektiviteten og produktiviteten, men som en konsekvens af mælkenes centrale betydning for FirstFarms, er der også frigivet ressourcer til at undersøge muligheden for forskellige værdiforøgelses i mælkeproduktionen. FirstFarms har som sin erklærede mission, at handle på nye muligheder, der skaber værdi for både koncernen og for investorerne, og er overbeviste om, at der er store muligheder i værdikæden omkring mælken.

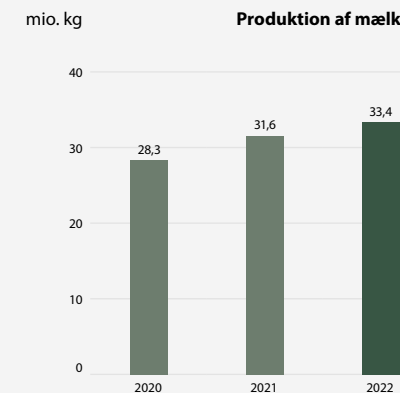
## Udvikling i mælkeprisen

↑ 42%



## Udvikling i produktionen

↑ 5%







*"Når man først har lært at malke, bliver det en mission i stedet for et arbejde."*

RENÉ ONDREJČKA, TEAM LEDER

VORES MEDARBEJDERE:

## MÆLKEMANDEN

Arbejdet med malkningen er det mest centrale område i produktionen. René Ondrejčka har siden han var dreng vidst, at han ville være "malker".

René elsker at arbejde med malkekøer, og siden 2015, er det FirstFarms, der har haft fornøjelsen af hans passionerede indsats. René er ansat i mælkeproduktionen i Slovakiet, hvor han har bestridt flere funktioner, men den han måske holder mest af, er jobbet som "malker". Malkningen foregår i malkekarruseller.

"Jeg fik interessen for dyr, da min mor, der også malkede køer, tog mig med på arbejde. Allerede dengang besluttede jeg mig for, at jeg ville være malker. Det er et interessant og krævende arbejde."

### Vigtigt at kende sine køer

Arbejdet som "malker" forudsætter at man er forudseende og fornemmer den enkelte ko og dens adfærd. Det er vigtigt hvordan man tager hånd om koen, så den ikke bliver stresset. Det er heller ikke alle køer, der bryder sig om at blive malket. Man kan komme galt afsted, hvis man ikke er opmærksom og lærer at læse koens signaler.

"Jeg er meget opmærksom på forskellene på de enkelte køer, og prøver at huske deres ID-numre på baggrund af deres udseende," fortæller René.

Hans passion skinner for alvor igennem, når han med stor kærlighed gennemgår de enkelte elementer i malkningen; mødet med koen, desinfektionen af yverne, påsættelsen af malkemaskinen, kontrol af malkningen og mere desinfektion.

"Og altid et vågent øje på benene," slår han fast – af hensyn til sikkerheden.

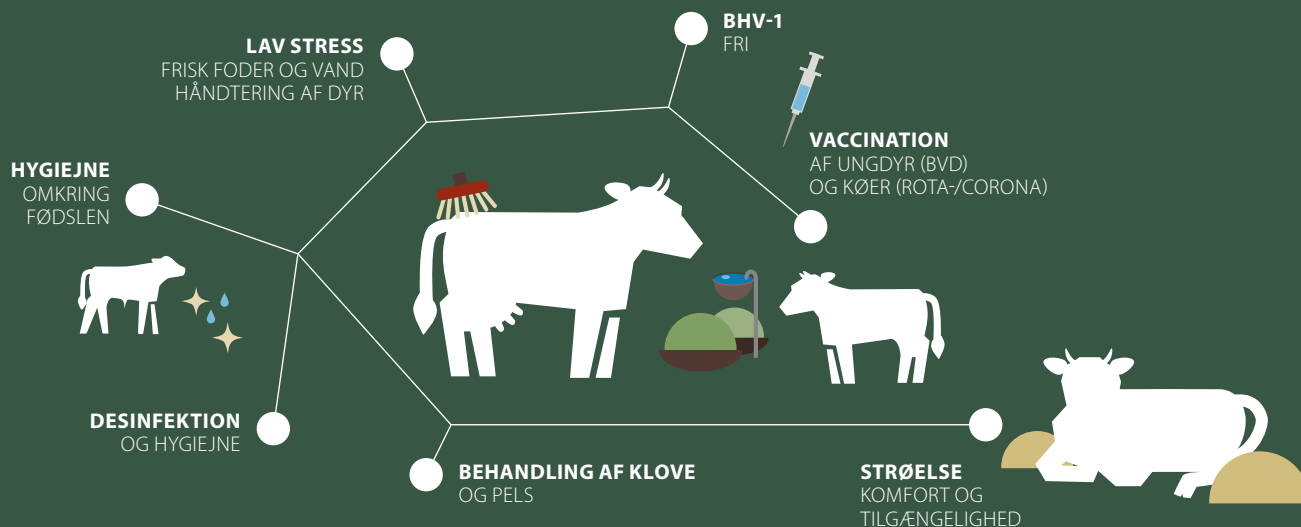
### Godt kammeratskab

Kammeratskabet med kollegerne er også vigtigt. "Vi kan have det sjovt sammen under malkningen, grine af hinanden, og nogle gange af koen. F.eks. når den utålmodigt signalerer; så malk mig dog."

FirstFarms' mælkeproduktion i Slovakiet består af 5.400 dyr, hvoraf 3.000 er malkekøer og 2.400 opdræt/kvier.



# FIRSTFARMS SUNDHED I MALKEKVÆGSBESÆTNINGEN



## GENERELLE FOKUSOMRÅDER FOR AT SIKRE EN HØJ HELBREDSTILSTAND PÅ FARMEN

- God hygiejne praksis
- Gode desinficerings- og ledelsesprocedurer, herunder ernærings- og fodringsplaner
- Adskillelse af dyr og undgåelse af overbelægning
- Regelmæssig test af besætning inkl. test af blod- og mælkeprøver og observation of dyrene
- Vaccinationsprogram
- Desinficering af udstyret
- Reduktion af transport og logistik på og mellem farme
- Antibiotisk behandling ved infektion

| SYGDOMME OG VIRA<br>MEST ALMINDELIGE                                   | MÅLING<br>BEHANDLING   |
|--|--|
| Bovine virus diarrhea (BVD)  | Vaccination af ungdyr  |
| Bovine Herpesvirus 1 (BHV-1)   | Besætning er BHV-1 fri   |
| Paratuberculosis   | Hygiejne omkring fødslen   |
| Coccidiosis  | Hygiejne, desinfektion, lav stress   |
| Neonatal diarrhea – Rota-/Coronavirus,<br>E. Coli og Cryptosporidiosis | Rota-/Coronavirus vaccination af koen<br>E. Coli og Cryptosporidiosis - hygiejne |
| Digital dermatitis   | Behandling af klove med en syre for at forbedre kvaliteten af hovene             |





CLAAS

8800  
LEXION  
TRADE AUTOMATIC  
agral

30



JORD:

## INFLATIONSSIKKER INVESTERING

FirstFarms griber nye muligheder i jordforretningen.

FirstFarms eskalerede jordforretningen i 2022, hvor der blev foretaget en række passive jordinvesteringer i Agri Invest A/S, der ejer og dyrker 10.500 hektar jord med konventionelle afgrøder med tilhørende maskin-, silo- og lagerkapaciteter på tre lokationer i Rumænien. FirstFarms erhvervede de første aktier i selskabet i juli 2022. Ved årsskiftet var ejerandelen oppe på 5,8%, og FirstFarms forventer at foretage yderligere opkøb af mindre aktieposter i Agri Invest.

Aktieopkøbene er desuden i tråd med FirstFarms' ønske om at handle på nye muligheder, der skaber værdi for koncernen og aktionærene. Købet anses som en del af vores jordopkøbsstrategi.

### Jordkøb som forventet

Afkast på jord er stigende – også i Centraleuropa. Samtidig er jordbesiddelse et sikkert værn mod inflation. FirstFarms foretog de aktive jordopkøb, koncernen havde forventet.

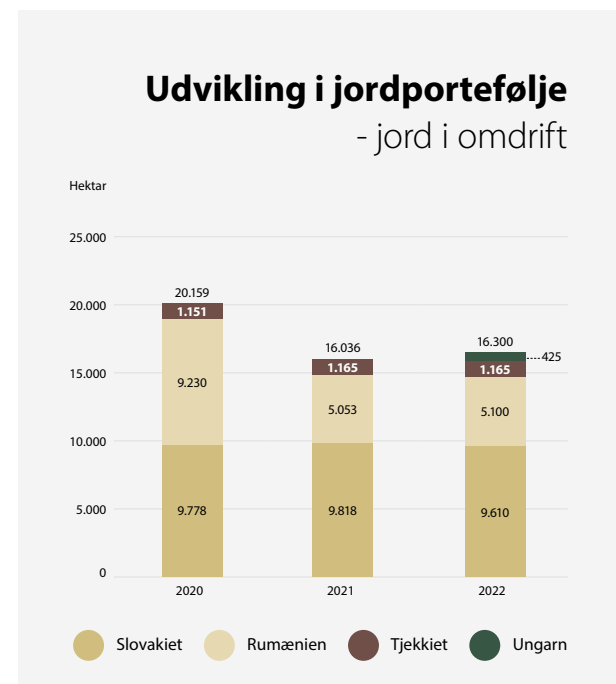
### Jord er et af fundamentene

Ejerskab, drift og handel med jord er et af fundamentene i FirstFarms og jord udgør 34% af vores samlede aktiver. Jorden er bogført til kostpris, og FirstFarms

betragter jord som et værdifast aktiv, en inflationssikker investering og aktionærenes opsparing.

Koncernen opkøber eller lejer større arealer opdelt i mindre marker. Vi udvikler og kompakterer dem til større marker, der muliggør en mere effektiv drift under hensyn til biodiversiteten, hvorved der sammen med de almindelige prisstigninger på jord skabes merværdi. Jord kan købes som direkte eller indirekte investering.

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. Senest har koncernen grebet en ny langsigtet mulighed – den passive jordinvestering i Agri Invest.

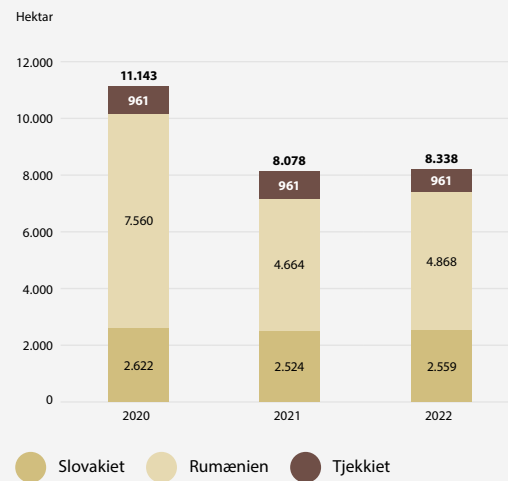




*"Jorden er vores mønt, og vi betragter jorden som koncernens og aktionærernes opsparing."*

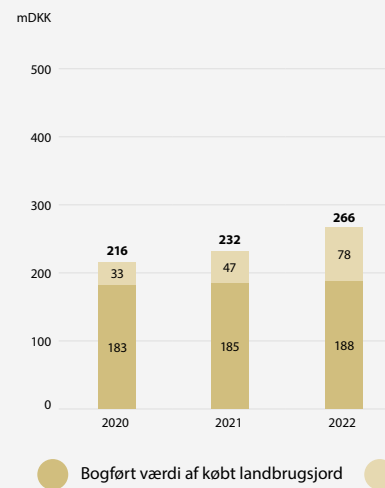
ANDERS H. NØRGAARD, CEO

## Udvikling i jordportefølje - jord i ejerskab

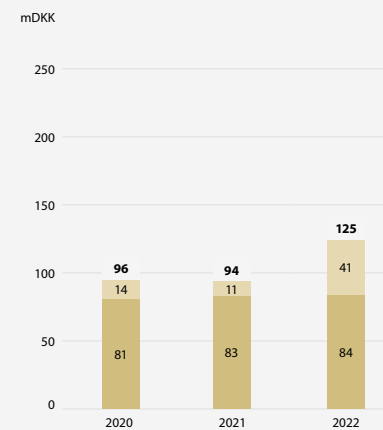


## Udvikling i jordværdier

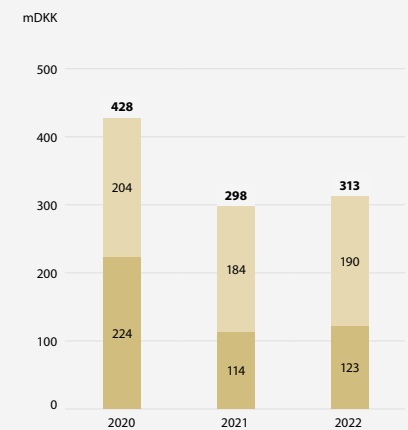
### Slovakiet



### Tjekkiet



### Rumænien





CIRKULÆR DRIFT:

## DET HELE STARTER MED **JORDEN**

En sund jord er en forudsætning for optimal cirkulær drift.



*“En optimal afgrødeproduktion kræver, at vi hele tiden har fokus på at forbedre jordens kvalitet og tilpasse den til de klimatiske forhold.”*

ING. BÁLINT GRÓF, AGRONOM

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...

Opskriften på effektiv dyrkning, optimal cirkulær drift og dermed værdiforøgelse lyder enkel, men for at ligningen skal gå op, kræver det et vedvarende fokus på at optimere jordens beskaffenhed og tilpasse jorden de klimatiske forhold, der er under forandring.

### **Målettet indsats**

FirstFarms har i mange år arbejdet målrettet med at forbedre jordens kvalitet for at sikre en mere dyrknings sikker jord, og nye tiltag testes løbende.

Selskabet har f.eks. god og lang erfaring med at teste og dyrke forskellige efterafgrøder, ikke mindst i Tjekket, hvor en stor del af markarealerne eftersås. Det giver en bedre struktur, en mere porøs jord og er et vigtigt led i et sundt sædskifte.





*“Køerne producerer mere mælk, når foderkvaliteten er i top. Det er den, når den er dyrket i sund jord.”*

ING. SJAAK VAN BURGSTEDEN,  
LEDER AF MÆLKEPRODUKTIONEN

FirstFarms har desuden 15 års god erfaring med at nedmulde halmen, som det sker i Rumænien. I Slovakiet fjerner man halmen på dele af arealet for at bruge det i kvægbruget, for så at bringe naturgødningen tilbage til markerne næste dyrkningsår.

FirstFarms har også god og lang erfaring med pløjefri dyrkning.

Fælles for de ovennævnte tiltag er, at de bidrager til en mere frugtbar jord, at indsatserne hele tiden forbedres og at de styrker cirkulariteten og dermed også værdiforøgelsen.

FirstFarms tester også strip-till, hvor jorden kun bearbejdes i striber. I år vil ca. 1.000 hektar blive dyrket efter denne metode. Et lidt mindre areal vil blive tilsået helt uden, at jorden bearbejdes, da selskabet også tester no-till dyrkning.

### **CA er et pejlemærke**

Conservation agriculture (CA) er ikke et fremmed begreb i FirstFarms, der benytter CA som et pejlemærke for den fremtidige drift.

“Vores målsætning er at bearbejde vores jorde i alle lande i mindre og mindre omfang fremadrettet, da det generelt giver en bedre jordkvalitet. Geografi, klima, afgrøder, lokale forhold og ikke mindst vores animalske produktion betyder dog, at der er stor forskel på, hvordan vi kan og skal bearbejde vores jorde på bedst mulig måde, og her er ubearbejdet jord ikke altid løsningen. Vi skal f.eks. udnytte vores gode naturgødning og næringsstoffer optimalt i henhold til gældende lov, og det betyder, at vi nedfælder den i jorden, hvilket er bedst for miljøet,” siger COO for FirstFarms i Tjekkiet, Bjarne Maj.



BJARNE MAJ, COO

Klimaforandringerne fordrer også en høj jordkvalitet. Lange tørkeperioder – ikke mindst i Rumænien – betyder, at her har vandbinding høj prioritet. Jo mindre jorden røres, jo bedre binder jorden vandet, så i Rumænien har en løbende reduktion af jordbearbejdningen høj prioritet.



GRISE:

## SVINGENDE PRISER MEN TILFREDSTILLENDE INDTJENING

FirstFarms' kontinuerlige arbejde med at optimere effektiviteten i griseproduktionen bar frugt i et prismæssigt turbulent år.

Prisen for smågrise og slagtegrise svingede meget i 2022. Året sluttede med positive tendenser, og en høj effektivitet og velfungerende omkostningsstyring betød, at det var muligt at levere en tilfredsstillende indtjening. Grisepriserne var dog for lave ift. omkostningsniveauet, der blev negativt påvirket af den generelle inflation.

Den gennemsnitlige pris for smågrise blev på 57 EUR, hvilket var i overensstemmelse med det forventede, mens gennemsnitsprisen på slagtegrise endte på 1,80 EUR/kg, hvilket var over det forventede. Omsætningen på grise var på 174 mDKK, hvilket var 46 mDKK højere sammenlignet med 2021.

### Fokus på risikominimering

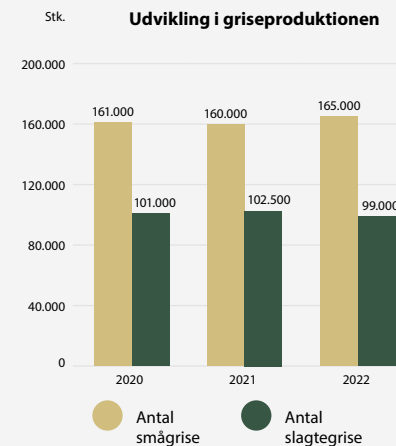
FirstFarms' griseproduktion er baseret på 4.700 søer med en årlig produktion af 165.000 smågrise, hvoraf 35.000 anvendes i egen slagtegriseproduktion. De resterende smågrise sælges på de regionale markeder. Produktionen er fordelt på otte enheder i tre lande og sikrer dermed en risikominimering på flere områder.

I 2023 øger FirstFarms griseproduktionen væsentligt. Når de to nye anlæg i Ungarn er i fuld drift i 2024, vil produktionen af smågrise forøges med 40%.

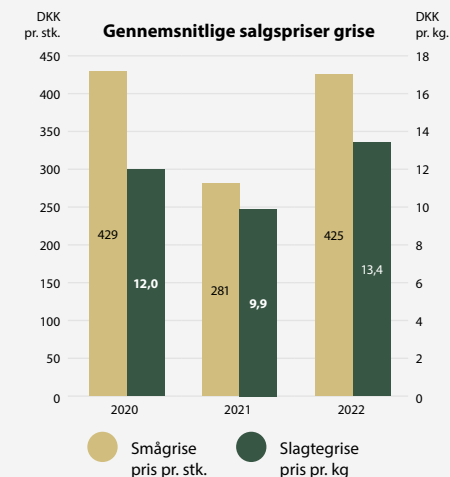
### Stærk konkurrenceevne

Markedet for grise er generelt præget af stor usikkerhed. Den faldende eksport til Kina har betydet lavere produktion i EU, hvor ca. 10% af moderdyrene er forsvundet. Desuden har forbruget af svinekød været faldende i flere lande, hvilket har været med til at skabe den uro, der har præget markedet. FirstFarms producerer og afsætter dog i lande, hvor koncernen har en høj konkurrenceevne i europæisk perspektiv. Dels er der en relativ lav selvforsyningsgrad, hvilket vil sige, at der er efterspørgsel på koncernens produkter, og dels er landene FirstFarms opererer i, blandt de billigste at købe foder i.

↑3%  
↓3%



↑51%  
↑35%









AFGRØDER:

## HØJE PRISER MEN UJÆVNT HØSTUDBYTTE

2022 blev historien om gyngen og karrusellen, hvor historisk høje priser opvejede en høst på det jævne.

Året bød ligesom 2021 på historisk høje priser på afgrøder. Afgrødeproduktionen var dog kendetegnet ved store udsving, både i priser, kvalitet og i høst-udbytte geografisk. Høsten var negativt påvirket af ekstreme vejrforhold som voldsom tørke i Rumænien. De høje afgrødepriser kompenserede dog for det noget ujævne høstudbytte.

### Fokus på den cirkulære drift

I 2022 anvendte FirstFarms 35% af egenproducerede afgrøder i egen animalsk produktion, mens 65% blev solgt primært til fødevarerindustrien. Koncernen arbejder løbende med at forbedre den cirkulære udvikling mellem alle driftsgrene. Det store fokus på cirkularitet betyder, at de afgrøder der produceres i høj grad afsættes og forbruges regionalt, eller bruges til foder til selskabets egne kvæg og grise.

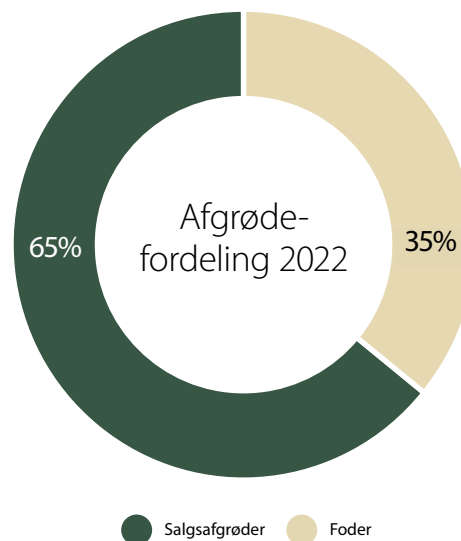


FirstFarms har indregnet en markedsværdiregulering på høstede afgrøder på 30 mDKK i 2022 mod 9 mDKK i 2021.

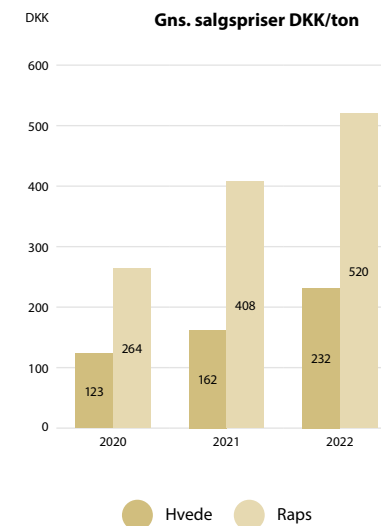
### Forventninger til store prisudsving

FirstFarms ser ind i et mere usikkert 2023 i afgrødeproduktionen, hvor det forventes, at prisudsvingene kan blive store med en tilfredsstillende gennemsnitspris. Direkte omkostninger forventes at være på et højere niveau sammenlignet med 2022.

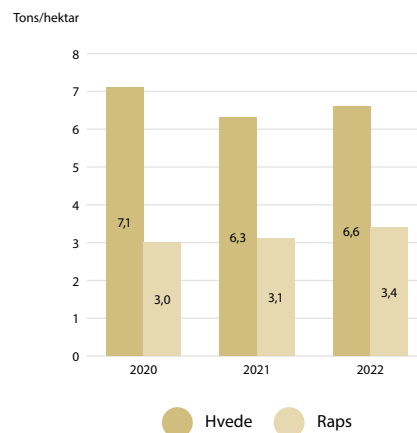
Koncernen er indstillet på at skulle operere under stadig mere ekstreme vejrforhold fremadrettet. Derfor undersøger og igangsætter FirstFarms til stadighed tiltag, der skal modvirke de negative effekter af ekstremt vejr i afgrødeproduktionen. I Rumænien, hvor det efterhånden er normalt med tilbagevendende lange tørkeperioder, er det planen at iværksætte et større vandingsprojekt.



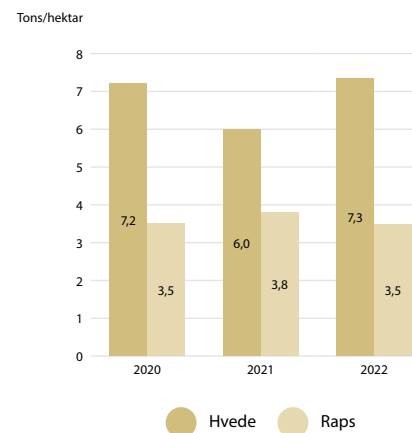
↑ 32%  
↑ 55%



### Udbytte Slovakiet



### Udbytte Tjekkiet



### Udbytte Rumænien







NYT SILOANLÆG:

## EFFEKTIVITETEN I TOP

FirstFarms' nye siloanlæg i Malacky, Slovakiet, er et slående eksempel på den effektivitet, cirkularitet og fremtids-tænkning som koncernen tilstræber.

Anlægget, der blev indviet i oktober 2022, består af siloer på i alt 13.000 tons, renseri og tørreri.

Det er bygget på en lokation, hvor FirstFarms i forvejen driver planteavl. Det giver en utrolig effektiv arbejdsdag og høstperiode, og er et væsentligt bidrag til den cirkulære drift, der ligger FirstFarms meget på sinde.

### Effektiv arbejdsdag

Søren Nielsen, COO og ansvarlig for FirstFarms' aktiviteter i Malacky, giver her en række eksempler på de store effektivitetsforbedringer, der er fulgt med siloanlægget.

"Når lastbilen ankommer med korn, analyserer vi kvaliteten af læsset, mens bilen holder på brovægten. Kornet kommer i den silo, der tilsvare kvaliteten på læsset. Vi sorterer hvede i tre kvaliteter. Det giver os

en meget stor merværdi på salgssiden, at vi kan tilbyde kunden, præcis den ønskede kvalitet samtidig med at vi får den rigtige pris for den rigtige kvalitet."

### Positiv betydning for indtjeningen

Tidligere havde Søren og teamet ikke samme mulighed for at være så konsekvente i sorteringen og de arbejdstimer, der blev lagt i det, var mange. Der skulle f.eks. flyttes mere rundt på kornet for at optimere på salgssiden.

En anden effektivitetsforbedring med stor betydning for indtjeningen er den gode tørring eller beluftning, der betyder, at afgrøderne hurtigt bliver tørret eller kølet ned efter høsten og dermed kan lagres læn- gere. "Tidligere havde vi nogle lagerhaller, hvor det



ofte ikke var for godt, hvis afgrøderne blev liggende for længe. Vi kunne derfor være tvunget til at afhænde afgrøderne på tidspunkter, der ikke var optimale prismæssigt. Nu hvor afgrøderne kan lagres længe, kan vi sælge på de tidspunkter, hvor prisen på afgrøderne er optimal for os."

### **Bygget med tanke på vækst**

Til siloanlægget hører et topmoderne tørreri, der er valgt på grund af det lavere energiforbrug og recirkulering af luften.

FirstFarms har en ambitiøs udviklings- og vækststrategi. Siloanlægget er derfor bygget med tanke på vækst. Alt i og omkring anlægget er bygget og forberedt til fremtidige udvidelser. Det er muligt at udvide lagerkapaciteten til tre gange nuværende størrelse.

*"Alle processer er blevet mindre arbejdskrævende med nem og hurtig aflæsning i høsten, optimal opbevaring af afgrøderne, hurtig læsning af lastbiler ved levering af korn," fremhæver Jan Cogan, chefagronom og Peter Svorec, teknisk chef, der her flankerer Søren Nielsen.*





FORVENTNINGER TIL 2023:

## FIRSTFARMS FORVENTER ET **STABILT ÅR**

FirstFarms forventer at blive udfordret af høje indkøbspriser i produktionen og et generelt højt omkostningsniveau. På trods af udfordringerne forventer koncernen et tilfredsstillende resultat med et EBITDA på 90-120 mDKK og et EBIT på 45-75 mDKK mod et realiseret EBITDA på 147 mDKK og et EBIT på 96 mDKK i 2022.

### NØGLEN TIL SUCCES

Succes i 2023 afhænger af evnen til fortsat at levere høj effektivitet og produktivitet i hele driften. Fokus vil være på at skabe mest mulig værdi i den cirkulære drift og værdikæder omkring vores produkter.

### STIGENDE OMKOSTNINGER

Vi ser ind i et højt omkostningsniveau på grund af flere forhold som stigende lønninger, høje priser på foder og energi. Det forventes at blive den animalske produktion, der kommer til at trække indtjeningslæset i 2023, da afgrødeproduktionen i særlig grad udfordres af høje produktionsomkostninger.

### FART PÅ SOLCELLER

Ved udgangen af 2023 forventer FirstFarms at have placeret solceller på en række af lokationerne. Indsatsen blev indledt i 2022 og solcellerne placeres på taget af laqer- og staldbygninger. Solcellerne er første step i en stor grøn energisatsning.

### EFTERSPURGTE PRODUKTER

Inflation og energikrise betyder, at forbrugerne ser mere på pris end tidligere, men de kræver stadig bæredygtige lokale produkter og god dyrevelfærd. Efterspørgslen på FirstFarms' produkter vil fortsat være stor i 2023, og koncernen efterlever forbrugernes krav.

### OPKØB OG HANDEL MED JORD

Også i 2023 gribes mulighederne, når der kan skabes merværdi ved opkøb af landbrug eller ved handel med jord. FirstFarms har et stort netværk i markedet og følger udviklingen indenfor handel med jord og jordbrug.

### INTEGRATION AF NY GRISEPRODUKTION

I maj ankommer de første grise til de to nye griseproduktioner i Ungarn. Det forventes, at produktionerne er kørt 100% ind ved udgangen af 2023. De nye anlæg indgår i den cirkulære drift, der omfatter koncernens øvrige grise- og afgrødeproduktioner i nærområdet.



FORVENTNINGER TIL 2023:

# FIRSTFARMS FORVENTER ET **STABILT ÅR** - FORTSAT

## INVESTERING I **BÆREDYGTIG UDVIKLING**

I 2023 vil der blive foretaget yderligere investeringer i anlæg, bygninger og maskiner i retning af en mere bæredygtig virksomhed. Der vil ligeledes blive investeret i indsatser, som understøtter risikospredningen i forretningsmodellen.

## NYT **CSR-TILTAG**

FirstFarms vil prioritere den videre implementering af "Cool Farm Tool", der er et redskab til beregning af koncernens fulde CO<sub>2</sub> aftryk på tværs af alle datterselskaber.

## **EKSTREMT VEJR** KRÆVER NYE INITIATIVER

Ekstreme vejrforhold er en stor udfordring i afgrødeproduktionen. Derfor vil der også i 2023 blive iværksat initiativer, der skal mindske den negative påvirkning fra voldsomme vejrforhold. Der vil være fokus på vandingsprojekter, optimal jordbehandling og nye produktionsmetoder. Men koncernens største styrke i forhold til at håndtere effekten af ekstremt vejr, vil også i 2023 være den geografiske risikospredning.

## **KOMPETENCELØFT**

En forudsætning for udvikling og vækst er engagerede ledere og medarbejdere med de rette kvalifikationer. På baggrund af gennemført medarbejdertilfredsundersøgelse i 2022, fortsættes indsatsen med at styrke kompetencerne i organisationen. Der vil være fokus på uddannelse og udvikling internt, og fokus på at sikre optimale nyansættelser.

## FOKUS PÅ **KRITISK INFRASTRUKTUR**

FirstFarms er opmærksom på den stadig stigende risiko for et cyberangreb og agerer derefter. I 2023 investerer koncernen yderligere midler og ressourcer i IT- og datasikkerhedsforanstaltninger med henblik på at beskytte den kritiske infrastruktur mod cyberkriminelle.



VORES MEDARBEJDERE:

## STOR KONKURRENCE OM DEN UNGE ARBEJDSKRAFT

Der pågår en vigtig opgave med at tiltrække unge til FirstFarms.

Ung arbejdskraft hænger ikke på træerne i landbruget. FirstFarms tager problemet alvorligt.

”Vi har brug for de unge til at fremtids-sikre vores virksomhed og sikre fremtidens fødevarerproduktion. Vi har brug for deres engagement, deres verdensbillede, ideer og den faglighed, de kommer med,” siger adm. direktør Anders H. Nørgaard og fortsætter:

”Det kræver, at vi er attraktive - har noget at tilbyde. Vi skal kunne rumme dem, deres forventninger og krav. Det kræver også, at vi byder os til. De kommer ikke af sig selv.”

### Stor indsats

FirstFarms er derfor i skarp konkurrence om at tiltrække de unge, og et af de steder, hvor indsatsen tegner loven, er i FirstFarms Hungary, hvor antal

let af jobansøgninger fra de unge er steget markant, og hvor hovedparten af nyansættelserne nu er unge under 30 år.

HR-ansvarlig Szilvia Szekeres fortæller, at det skyldes flere ting:

”Det kræver stor synlighed. Derfor er vi hele tiden ude på skoler og institutioner for at fortælle om FirstFarms og om at arbejde i landbruget. Vi bruger også den lokale presse til at nå de unge. Men det er ikke nok med snak og med synlighed, vi skal også levere, når den unge er ansat.”

”De unge har selvfølgelig høje forventninger. De vil løbende holdes orienteret og have adgang til store mængder information. De vil evalueres, have feedback, og så har de meget fokus på deres udviklingsmulighe-



SZILVIA SZEKERES,  
HR-ANSVARLIG

der i virksomheden og meget mere. Der er meget, vi skal leve op til for at være attraktive.”

### Indsatsen bemærkes

Det har blandt andet betydet, at man i FirstFarms Hungary har valgt at ændre organisationen og jobbeskrivelserne, så de unge i højere grad kan se sig selv som en del af virksomheden. FirstFarms Hungary har også startet både legatprogram i samarbejde med et universitet og et mentorprogram i samarbejde med en landbrugsskole.

”Det er endnu for tidligt at sige, om vores indsats er en succes, men det ser godt ud, og en af indikationerne på, at vi er lykkedes med at få fat i de unge, er, at vi bliver bemærket af andre virksomheder i området. De vil vide, hvordan vi gør,” siger Szilvia Szekeres.

*”Programmet og støtten fra FirstFarms Hungary er unikt her i landet, og mit legat betyder, at jeg kan bidrage til udviklingen af en bæredygtig fødevarerproduktion.”*

GÁBOR GUBUCZ,  
UNIVERSITETSSTUDERENDE





# INVESTERINGSCASEN: VI ER VÆRD AT INVESTERE I

- Brancheførende hvad angår produktivitet og lønsomhed, hvilket afspejler sig i væsentlige positive pengestrømme.
- En af Europas få børsnoterede jordbrugs- og fødevarer virksomheder med en solid erfaring med drift og udvikling.
- Risikobalanceret forretningsmodel på både drift, geografi, lande og aktivklasser, der gør det muligt for os at skalere og tilpasse vores aktiviteter til markedets vækst og efterspørgsel.
- Organisk og akkvisitiv vækst drevet af både effektivitetsforbedringer og løbende værdistigning på realaktiver.
- Erfarent ledelsesteam.

## 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. Vores mål er frie pengestrømme på +75 mDKK årligt.

## 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 Vision 2025. Frasalg af færdigudviklet jord eller aktiviteter. Værdiskabende investeringer i udvikling af den eksisterende forretning. |
| Udlodningspolitik:         | Udlodning til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.                                    |
| 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 konceren, 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 regnskabsafslæggelsesprocessen, 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 regnskabsafslæggelsesprocessen implementeres som planlagt.

### Koncernens ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktioner

Oplysninger om koncernens bestyrelse og direktion findes fra side 56. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades fra koncernens hjemmeside jf. side 63.

## RISIKOVURDERING

### Strategisk

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

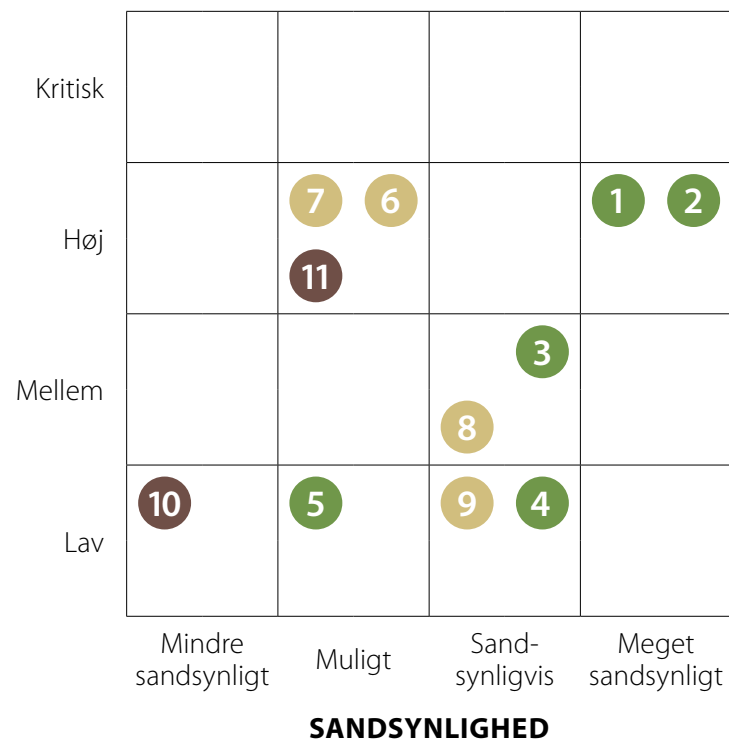
### Operational

- 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

EFFEKT





# RISIKOVURDERING

| STRATEGISK   |  |  |   |
|--|--|--|---|
| Risiko   | Beskrivelse  | Effekt   | Afhjælpning/Hvordan vi håndterer risikoen   |
| <p><b>1</b></p> <p>Inflation, renter og valutakurser</p> | <p>Covid -19 og krigen i Ukraine har udløst inflation, valutakurser og stigende renter.</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 rentesikringsaftaler og 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 vand mangel. 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 der produceres en lavere mængde afgrøder, eller at bestemte arealer ikke kan høstes. Dårlige vejrforhold kan også indvirke negativt på produktiviteten i den animalske produktion, da kvæg f.eks. kan få varmestress, hvorved der bliver produceret en lavere mængde mælk.</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 lan-de, 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 EU-tilskud, 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; 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 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 udlines 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 afgang 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 består virksomhedens aktiviteter af aktiviteter, der kan 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 medarbejdertilfredshedsundersøgelse.</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 hjælpemidler. 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>Inflation, Covid-19 og krig i Ukraine 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> |

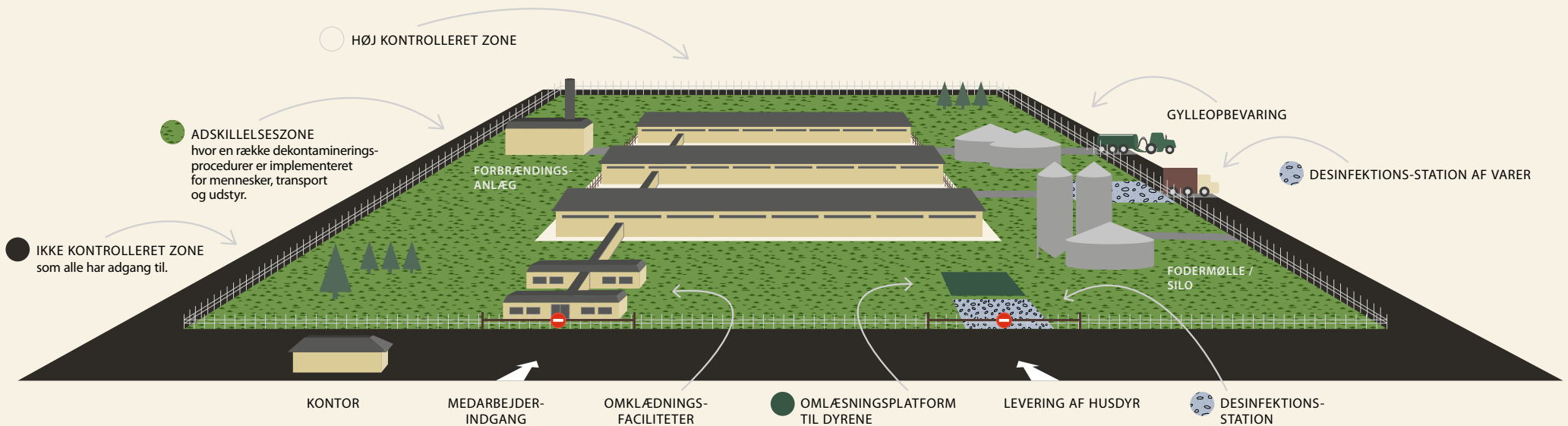




*"Afrikansk svinepest er en risiko, vi lever med i dagligdagen og som vi tager meget alvorligt. Vi har investeret store summer i biosikkerhed, og vil også gøre det fremadrettet med henblik på at holde smitten fra vores stalddøre."*

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 HYGIEJNE:**

- 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          | 94.602.770 DKK                 |
| Nominal stykstørrelse | 10 DKK                         |
| Antal aktier          | 9.460.277                      |
| Omsætningspapirer     | Ja                             |
| Stemmeretsbegrænsning | Nej                            |
| Aktieklasser          | En                             |

## Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt 94.602.770 DKK.

## Aktionærer

### Antal aktier (stk.)

### Kapital (%)

|                                 |                  |              |
|---------------------------------|------------------|--------------|
| Henrik Hougaard                 | 2.059.423        | 21,8         |
| Bendt Wedell                    | 1.320.829        | 14,0         |
| Olav W. Hansen                  | 1.109.636        | 11,7         |
| Øvrige navnenoterede aktionærer | 4.521.026        | 47,8         |
| Ikke-navnenoterede aktionærer   | 449.363          | 4,8          |
| Egne aktier                     | 0                | 0,0          |
| <b>I alt</b>                    | <b>9.460.277</b> | <b>100,0</b> |

## Aktionærsammensætning

Pr. 31. december 2022 havde FirstFarms 2.668 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 61 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2022 95,25%. 3 aktionærer besidder mere end 5% af selskabskapitalen.



# AKTIEBESIDDELSER OG KONVERTIBLE OBLIGATIONER

## – FOR BESTYRELSE OG DIREKTION

| Navn | Antal aktier (stk.) |
|------|---------------------|
|------|---------------------|

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Henrik Hougaard     | 2.059.423 |
| Bendt Wedell        | 1.320.829 |
| Claus Ewers         | 197.758   |
| Asbjørn Børsting    | 28.844    |
| Jens Bolding Jensen | 10.097    |
| Karina Boldsen      | 2.899     |
| Anders H. Nørgaard  | 121.436   |

Pr. 31. december 2022 ejede bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S direkte eller indirekte nominelt 3.741.286 aktier, svarende til 39,5%.

| 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    |

Endvidere har bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S, eller nærtstående hertil, pr. 31. december 2022 de viste konvertible obligationer i tabellen til venstre. Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer



## SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

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

### Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2022

|                   |    |   |
|-------------------|----|---|
| 24. februar 2022  | 1  | FirstFarms A/S: Væsentlig udvidelse af griseproduktionen i Ungarn       |
| 4. marts 2022     | 2  | FirstFarms A/S indfrier toppen af forventningerne til 2021              |
| 23. marts 2022    | 3  | Årsrapport 2021 for FirstFarms A/S                                      |
| 24. marts 2022    | 4  | FirstFarms A/S belønner stor indsats bag historisk godt resultat        |
| 31. marts 2022    | 5  | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier             |
| 31. marts 2022    | 6  | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S              |
| 13. april 2022    | 7  | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier             |
| 21. april 2022    | 8  | Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier           |
| 25. april 2022    | 9  | FirstFarms A/S' køb af jordlejekontrakter og afgrødeproduktion i Ungarn |
| 26. april 2022    | 10 | Forløb af ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S                    |
| 31. maj 2022      | 11 | FirstFarms A/S' delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2022            |
| 8. juni 2022      | 12 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier             |
| 14. juli 2022     | 13 | FirstFarms A/S køber aktier i Agri Invest A/S                           |
| 20. juli 2022     | 14 | FirstFarms A/S: Køb af selskab i Ungarn er nu på plads                  |
| 24. august 2022   | 15 | Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2022 for FirstFarms A/S          |
| 1. september 2022 | 16 | Resultat af konvertering af obligationer til aktier                     |

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

### Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2022

|                    |    |   |
|--------------------|----|---|
| 1. september 2022  | 17 | Berigtigelse af konverteringskurs i selskabsmeddelelse nr. 16/2022    |
| 15. september 2022 | 18 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |
| 19. september 2022 | 19 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |
| 20. september 2022 | 20 | FirstFarms A/S: Storaktionærmeddelelse Henrik Hougaard                |
| 30. oktober 2022   | 21 | Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier         |
| 5. oktober 2022    | 22 | Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard                              |
| 12. oktober 2022   | 23 | Storaktionærmeddelelse – AIC A/S                                      |
| 2. november 2022   | 24 | FirstFarms A/S opjusterer forventningerne til årets resultat          |
| 23. november 2022  | 25 | Delårsrapport for 1. januar -30. september 2022                       |
| 30. november 2022  | 26 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |
| 2. december 2022   | 27 | Finanskalender 2023 for FirstFarms A/S                                |
| 15. december 2022  | 28 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |
| 15. december 2022  | 29 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |
| 16. december 2022  | 30 | Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier til udnyttelse af warrants |
| 20. december 2022  | 31 | Storaktionærmeddelelse – Bendt Wedell                                 |
| 21. december 2022  | 32 | Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier           |



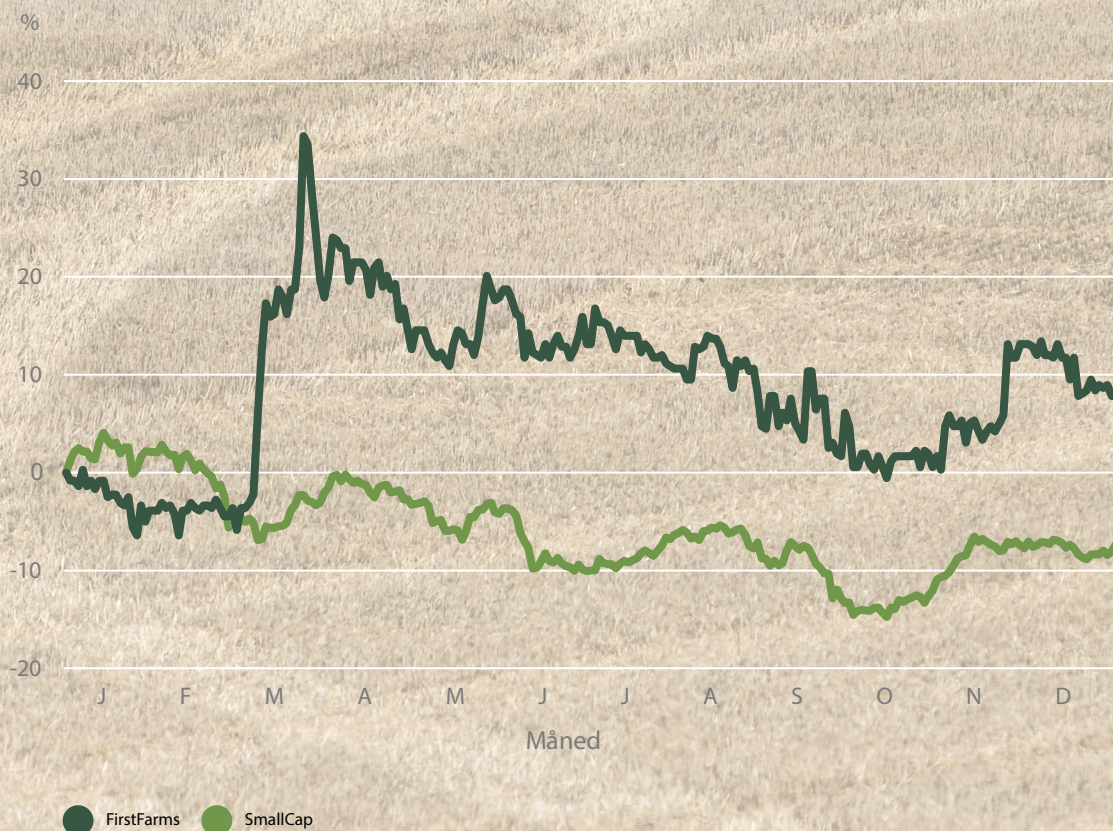
## SELSKABSMEDDELELSER FRA FIRSTFARMS A/S

| Dato  | Nummer | Meddelelse   |
|---|--------|--|
| <b>Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2023</b> |        |  |
| 23. januar 2023                                   | 1      | FirstFarms A/S opjusterer og præciserer forventninger til årets resultat |
| 24. marts 2023                                    | 2      | Årsregnskab 2022   |

| Dato                                      | Nummer | Meddelelse                                   |
|---|--------|--|
| <b>Planlagte selskabsmeddelelser 2023</b> |        |  |
| 25. april 2023                            |        | Ordinær generalforsamling                    |
| 17. maj 2023                              |        | Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2023     |
| 30. august 2023                           |        | Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2023      |
| 29. november 2023                         |        | Delårsrapport 1. januar - 30. september 2023 |



## FIRSTFARMS-AKTIE



### Kursudvikling 2022

Aktiekursen pr. 1. januar 2022 var 71,60, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2022 i kurs 77,20. Markedsværdien udgjorde 730 mDKK ved udgangen af året (2021: 563 mDKK), og stigning i aktiekursen udgjorde 7,82%, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode faldt med 7,37%. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2022 udgjorde 316.562 DKK pr. børsdag (2021: 294.895 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 25. april 2023, 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)

24. marts 2023  
25. april 2023  
17. maj 2023  
30. august 2023  
29. november 2023

Årsregnskab 2022  
Generalforsamling  
Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2023  
Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2023  
Delårsrapport 1. januar - 30. september 2023



# 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 58-61.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt otte bestyrelsesmøder i 2022.

## **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 2023 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. Evalueringsresultaterne 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 2023 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 risikostyringsystemer fungerer effektivt.

Revisionsudvalget består af Jens Bolding Jensen (formand) og Henrik Hougaard.

Der blev afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2022.

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 tre vederlags- og nomineringsudvalgsmøder i 2022.





## HENRIK HOUGAARD BESTYRELSESFORMAND

Medlem af revisionsudvalget og vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1958 (m) – Indtrådt 2004 – 2.059.423 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 ledelseserfaring  
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%  
Udvalgs-møder: 100%



## ASBJØRN BØRSTING NÆSTFORMAND

Formand for vederlags- og nomineringsudvalget

Født 1955 (m) – Indtrådt 2014 – 28.844 aktier  
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

---

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

---

**BESTYRELSESHVERV** Den Europæiske Foderorganisation (FEFAC) (BF)  
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 ledelseserfaring  
Køb, salg og fusion af virksomheder  
Landbrugsfaglige spidskompetencer

---

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 100%  
Udvalgs-møder: 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  
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  
m.fl.

---

**KOMPETENCER** 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

---

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 88%  
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)  
Campfire & Co. (BF)  
DKPU (BF)  
Aalbæk Badehotel (BF)  
Property Advice (BF)  
Himmerlandskød A/S  
Invita Randers A/S (BF)  
FUMAC A/S  
m.fl.

---

**KOMPETENCER** Strategi, organisationsudvikling, ledelse og HR  
Digitalisering og forretningsudvikling  
Ekstern kommunikation og branding  
Kriseledelse

---

**FREMMØDE** Bestyrelsesmøder: 100%





## BENDT WEDELL BESTYRELSESMEDLEM

Født 1975 (m) – Indtrådt 2020 – 1.320.829 aktier  
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

---

**DIREKTIONSHVERV** Wefri A/S  
VICUS Invest ApS  
Weko Equity A/S  
Nitra ApS  
Frijs ApS  
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: 88%



## CLAUS EWERS BESTYRELSESMEDLEM

Født 1962 (m) – Tiltrådt 2022 – 197.758 aktier  
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

---

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

---

**BESTYRELSESHVERV** DUI Holding (BF)  
RPMA (BF)  
Scandinavian Farms Pig Industries  
Fortin Madrejon  
Eegholm  
Front Piglets  
Laegaard  
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 – 121.436 aktier - Warrants: 100.000 stk.

#### BAGGRUND

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

#### BESTYRELSESHVERV

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/2023-aarsrapport-2022/](http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2023-aarsrapport-2022/)

## 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/2023-aarsrapport-2022/](http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2023-aarsrapport-2022/)

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

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar indeholder lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn og mangfoldighed og kan downloades fra koncernens hjemmeside:  
[www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2023-aarsrapport-2022/](http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2023-aarsrapport-2022/)

FirstFarms' mangfoldigheds- og inklusionspolitik kan downloades fra koncernens hjemmeside:  
[www.firstfarms.dk/home/vores-politikker](http://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker)

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR **DATAETIK** JF. ÅRL § 99D

Jf. Årsregnskabslov § 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)



# FINANSIËL RAPPORTERING



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for FirstFarms A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, med filnavnet firstfarms-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 24. marts 2023

## 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 2022 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder 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 6 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### 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 2022. 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 133,6 mDKK pr. 31. december 2022 (2021: 105,6 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 og metode for indregning og måling af biologiske aktiver er i overensstemmelse med relevante regn-



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

skabsstandarder.

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 sammenholdte vi anvendte dagsværdier med eksterne tilgængelige priser for transformerede biologiske aktiver.

## 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 International Financial Reporting 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 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, bevid-



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

ste 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 påvirke 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 2022, med filnavnet firstfarms-2022-12-31-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,
- 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,



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - FORTSAT

- 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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet firstfarms-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

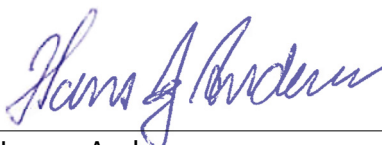
Herning, 24. marts 2023

## **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231



Jens Weiersøe Jakobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne30152



Hans Jørgen Andersen  
Statsautoriseret revisor  
mne30211



# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| RESULTATOPGØRELSE<br>tDKK                   | Note | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning                              | 3,4  | 418.389         | 369.483         | 9.492                | 10.151               |
| Produktionstilskud                          | 9    | 71.562          | 53.436          | 0                    | 0                    |
| Andre driftsindtægter                       | 10   | 3.904           | 27.279          | 335                  | 5.736                |
| Værdiregulering af biologiske aktiver       | 5    | 47.138          | 6.008           | 0                    | 0                    |
| <b>Indtægter i alt</b>                      |      | <b>540.993</b>  | <b>456.206</b>  | <b>9.827</b>         | <b>15.887</b>        |
| Vareforbrug                                 | 6    | -233.359        | -197.604        | 0                    | 0                    |
| Andre eksterne omkostninger                 |      | -80.750         | -74.393         | -5.729               | -4.930               |
| <b>Bruttoresultat</b>                       |      | <b>226.884</b>  | <b>184.209</b>  | <b>4.098</b>         | <b>10.957</b>        |
| Personaleomkostninger                       | 7    | -80.263         | -70.531         | -10.978              | -9.548               |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>  |      | <b>146.621</b>  | <b>113.678</b>  | <b>-6.880</b>        | <b>1.409</b>         |
| Af- og nedskrivninger                       | 8    | -50.687         | -43.746         | -105                 | -48                  |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>      |      | <b>95.934</b>   | <b>69.932</b>   | <b>-6.985</b>        | <b>1.361</b>         |
| Resultatandele efter skat i datterselskaber | 17   | 0               | 0               | 63.921               | 41.235               |
| Finansielle indtægter                       | 11   | 7.044           | 2.327           | 17.314               | 6.909                |
| Finansielle omkostninger                    | 12   | -19.409         | -26.345         | -8.784               | -14.750              |
| <b>Resultat før skat</b>                    |      | <b>83.569</b>   | <b>45.914</b>   | <b>65.466</b>        | <b>34.755</b>        |
| Skat af årets resultat                      | 13   | -18.103         | -11.159         | 0                    | 0                    |
| <b>Årets resultat</b>                       |      | <b>65.466</b>   | <b>34.755</b>   | <b>65.466</b>        | <b>34.755</b>        |
| Resultat pr. aktie                          | 14   | 7,56            | 4,51            | -                    | -                    |
| Udvandet resultat pr. aktie                 | 14   | 6,60            | 4,06            | -                    | -                    |

| TOTALINDKOMSTOPGØRELSE<br>tDKK                                | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Årets resultat  | 65.466          | 34.755          | 65.466               | 34.755               |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                    |                 |                 |                      |                      |
| Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:  |                 |                 |                      |                      |
| - Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | -725            | -139            | -725                 | -139                 |
| Sikringsinstrumenter  |                 |                 |                      |                      |
| - Årets værdiregulering                                       | 8.646           | 1.526           | 8.646                | 1.526                |
| - Værdiregulering reklassificeret til finansielle poster      | -435            | 962             | -435                 | 962                  |
| - Skat af anden totalindkomst                                 | -1.519          | -821            | -1.519               | -821                 |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                         | <b>5.967</b>    | <b>1.528</b>    | <b>5.967</b>         | <b>1.528</b>         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                    | <b>71.433</b>   | <b>36.283</b>   | <b>71.433</b>        | <b>36.283</b>        |



# BALANCE AKTIVER

| BALANCE<br>tDKK                            | Note | Koncern<br>2022  | Koncern<br>2021  | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|------|------------------|------------------|----------------------|----------------------|
| <b>AKTIVER</b>                             |      |                  |                  |                      |                      |
| <b>Langfristede aktiver</b>                |      |                  |                  |                      |                      |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                |      |                  |                  |                      |                      |
| Goodwill                                   |      | 16.083           | 16.083           | 0                    | 0                    |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>          | 15   | <b>16.083</b>    | <b>16.083</b>    | 0                    | 0                    |
| <b>Materielle aktiver</b>                  |      |                  |                  |                      |                      |
| Grunde (jord)                              |      | 465.506          | 436.474          | 0                    | 0                    |
| Bygninger                                  |      | 212.734          | 208.393          | 0                    | 0                    |
| Produktionsanlæg og maskiner               |      | 125.469          | 87.417           | 0                    | 0                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    |      | 11.922           | 5.505            | 196                  | 266                  |
| Aktiver under opførelse og forudbetalinger |      | 142.705          | 37.488           | 0                    | 0                    |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>            | 16   | <b>958.336</b>   | <b>775.277</b>   | <b>196</b>           | <b>266</b>           |
| <b>Biologiske aktiver</b>                  |      |                  |                  |                      |                      |
| Stambesætning                              |      | 47.792           | 40.944           | 0                    | 0                    |
| <b>Biologiske aktiver i alt</b>            | 5    | <b>47.792</b>    | <b>40.944</b>    | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>          |      |                  |                  |                      |                      |
| Kapitalandele i datterselskaber            | 17   | 0                | 0                | 499.202              | 429.314              |
| Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber   | 19   | 0                | 0                | 307.413              | 223.056              |
| Andre kapitalandele                        |      | 24.197           | 0                | 24.197               | 0                    |
| Udskudt skatteaktiv                        | 20   | 2.255            | 2.398            | 0                    | 0                    |
| <b>Andre langfristede aktiver i alt</b>    |      | <b>26.452</b>    | <b>2.398</b>     | <b>830.812</b>       | <b>652.370</b>       |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>          |      | <b>1.048.663</b> | <b>834.702</b>   | <b>831.008</b>       | <b>652.636</b>       |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                |      |                  |                  |                      |                      |
| Varebeholdninger                           | 18   | 124.978          | 83.560           | 0                    | 0                    |
| Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder    | 5    | 84.482           | 64.611           | 0                    | 0                    |
| Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber  | 19   | 0                | 0                | 17.524               | 16.562               |
| Tilgodehavender fra salg                   | 19   | 26.140           | 20.946           | 0                    | 0                    |
| Andre tilgodehavender                      | 9,19 | 33.132           | 14.896           | 3.128                | 312                  |
| Periodeafgrænsningsposter                  |      | 2.232            | 2.359            | 0                    | 0                    |
| Likvide beholdninger                       |      | 21.860           | 77.467           | 0                    | 46.790               |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>          |      | <b>292.824</b>   | <b>263.839</b>   | <b>20.652</b>        | <b>63.664</b>        |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                       |      | <b>1.341.487</b> | <b>1.098.541</b> | <b>851.660</b>       | <b>716.300</b>       |



# BALANCE PASSIVER

| BALANCE<br>tDKK  | Note | Koncern<br>2022  | Koncern<br>2021  | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|------|------------------|------------------|----------------------|----------------------|
| <b>PASSIVER</b>  |      |                  |                  |                      |                      |
| <b>Egenkapital</b>   |      |                  |                  |                      |                      |
| Aktiekapital   | 20   | 94.603           | 78.610           | 94.603               | 78.610               |
| Reserve for valutakursregulering                               |      | -38.333          | -37.608          | 0                    | 0                    |
| Reserve for pengestrømssikring                                 |      | 5.271            | -1.421           | 0                    | 0                    |
| Overført resultat  |      | 612.533          | 483.870          | 579.471              | 444.841              |
| Foreslået udbytte  |      | 8.987            | 6.682            | 8.987                | 6.682                |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                       |      | <b>683.061</b>   | <b>530.133</b>   | <b>683.061</b>       | <b>530.133</b>       |
| <b>Forpligtelser</b>   |      |                  |                  |                      |                      |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                              |      |                  |                  |                      |                      |
| Udskudt skat   | 21   | 40.911           | 31.846           | 0                    | 0                    |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                              |      | 0                | 0                | 28.301               | 26.089               |
| Kreditinstitutter  | 23   | 327.815          | 246.931          | 55.774               | 151                  |
| Konvertible obligationer                                       | 22   | 0                | 22.855           | 0                    | 22.855               |
| Anden gæld   |      | 13.229           | 26.083           | 9.240                | 23.589               |
| Periodeafgrænsningsposter                                      | 9    | 22.391           | 8.838            | 0                    | 0                    |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                        |      | <b>404.346</b>   | <b>336.553</b>   | <b>93.315</b>        | <b>72.684</b>        |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                              |      |                  |                  |                      |                      |
| Kreditinstitutter  | 23   | 149.850          | 76.189           | 27.340               | 43                   |
| Konvertible obligationer                                       | 22   | 22.351           | 84.368           | 22.351               | 84.368               |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                     | 24   | 74.437           | 67.690           | 25.593               | 29.072               |
| Selskabsskat   | 25   | 4.819            | 766              | 0                    | 0                    |
| Periodeafgrænsningsposter                                      | 9    | 2.623            | 2.842            | 0                    | 0                    |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                        |      | <b>254.080</b>   | <b>231.855</b>   | <b>75.284</b>        | <b>113.483</b>       |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                     |      | <b>658.426</b>   | <b>568.408</b>   | <b>168.599</b>       | <b>186.167</b>       |
| <b>PASSIVER I ALT</b>  |      | <b>1.341.487</b> | <b>1.098.541</b> | <b>851.660</b>       | <b>716.300</b>       |
| Anvendt regnskabspraksis                                       |      | 1                |                  |                      |                      |
| Regnskabsmæssige skøn og vurderinger                           |      | 2                |                  |                      |                      |
| Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser |      | 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 KONCERN

| EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN<br>tDKK | Aktiekapital  | Reserve for valuta-<br>kursreguleringer | Reserve for sikrings-<br>transaktioner | Overført<br>resultat | Foreslået udbytte | I alt          |
|--------------------------------------|---------------|---|--|----------------------|-------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2021</b>    | <b>75.666</b> | <b>-37.469</b>                          | <b>-3.088</b>                          | <b>442.693</b>       | <b>5.675</b>      | <b>483.477</b> |
| <b>Totalindkomst 2021</b>            |               |   |  |                      |                   |                |
| Årets resultat                       | 0             | 0                                       | 0                                      | 28.073               | 6.682             | 34.755         |
| <b>Anden totalindkomst</b>           |               |   |  |                      |                   |                |
| Valutakursreguleringer               | 0             | -139                                    | 0                                      | 0                    | 0                 | -139           |
| Regulering af sikringsinstrument     | 0             | 0                                       | 2.488                                  | 0                    | 0                 | 2.488          |
| Skat af anden totalindkomst          | 0             | 0                                       | -821                                   | 0                    | 0                 | -821           |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>-139</b>                             | <b>1.667</b>                           | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>1.528</b>   |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>     | <b>0</b>      | <b>-139</b>                             | <b>1.667</b>                           | <b>28.073</b>        | <b>6.682</b>      | <b>36.283</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>       |               |   |  |                      |                   |                |
| Foreslået udbytte                    | 0             | 0                                       | 0                                      | 0                    | -5.675            | -5.675         |
| Køb af virksomhed                    | 500           | 0                                       | 0                                      | 2.930                | 0                 | 3.430          |
| Udnyttelse af warrants               | 2.444         | 0                                       | 0                                      | 9.799                | 0                 | 12.243         |
| Aktiebaseret vederlæggelse           | 0             | 0                                       | 0                                      | 375                  | 0                 | 375            |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b> | <b>2.944</b>  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                               | <b>13.104</b>        | <b>-5.675</b>     | <b>10.373</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2021</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>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>5.721</b>                           | <b>612.532</b>       | <b>0</b>          | <b>683.061</b> |

| EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSELSKAB<br>iDKK  | Aktiekapital  | Nettoposkrivning efter<br>indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt          |
|--|---------------|---|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2021</b>          | <b>75.666</b> | <b>0</b>                                      | <b>402.136</b>    | <b>5.675</b>      | <b>483.477</b> |
| <b>Totalindkomst 2021</b>                  |               |   |                   |                   |                |
| Årets resultat                             | 0             | 0   | 28.073            | 6.682             | 34.755         |
| <b>Anden totalindkomst</b>                 |               |   |                   |                   |                |
| Valutakursregulering af datterselskaber    | 0             | 0   | -139              | 0                 | -139           |
| Anden total indkomst                       | 0             | 0   | 2.488             | 0                 | 2.488          |
| Skat af anden totalindkomst                | 0             | 0   | -821              | 0                 | -821           |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>                                      | <b>1.528</b>      | <b>0</b>          | <b>1.528</b>   |
| <b>Årets totalindkomst i alt</b>           | <b>0</b>      | <b>0</b>                                      | <b>29.601</b>     | <b>6.682</b>      | <b>36.283</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>             |               |   |                   |                   |                |
| Foreslået udbytte                          | 0             | 0   | 0                 | -5.675            | -5.675         |
| Køb af virksomhed ved udstedelse af aktier | 500           | 0   | 2.930             | 0                 | 3.430          |
| Konvertering af obligationer               | 2.444         | 0   | 9.799             | 0                 | 12.243         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 | 0             | 0   | 375               | 0                 | 375            |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>       | <b>2.944</b>  | <b>0</b>                                      | <b>13.104</b>     | <b>-5.675</b>     | <b>10.373</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2021</b>       | <b>78.610</b> | <b>0</b>                                      | <b>444.841</b>    | <b>6.682</b>      | <b>530.133</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>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Resultat før skat (i moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder) |      | 83.569          | 45.914          | 1.545                | -6.480               |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:                             |      |                 |                 |                      |                      |
| Af- og nedskrivninger  | 8    | 50.687          | 43.746          | 105                  | 48                   |
| Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver samt badwill      | 10   | -953            | -26.456         | 0                    | -5.736               |
| Værdiregulering af biologiske aktiver                                      | 5    | -47.138         | -6.008          | 0                    | 0                    |
| Finansielle indtægter  | 11   | -7.044          | -2.327          | -17.314              | -6.909               |
| Finansielle omkostninger   | 12   | 19.409          | 26.345          | 8.784                | 14.750               |
| Aktiebaseret vederlæggelse   |      | 842             | 375             | 842                  | 375                  |
| <b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>             |      | <b>99.372</b>   | <b>81.589</b>   | <b>-6.038</b>        | <b>-3.952</b>        |
| Ændring i driftskapital  | 28   | -9.679          | -3.887          | -7.257               | -6.582               |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>   |      | <b>89.693</b>   | <b>77.702</b>   | <b>-13.295</b>       | <b>-10.534</b>       |
| Renteindtægter, modtaget   |      | 7.044           | 2.327           | 17.314               | 6.909                |
| Renteomkostninger, betalt  |      | -19.236         | -26.345         | -8.611               | -14.581              |
| Betalt selskabsskat  | 25   | -7.685          | -7.412          | 0                    | 0                    |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                                      |      | <b>69.816</b>   | <b>46.272</b>   | <b>-4.592</b>        | <b>-18.206</b>       |
| Tilgang ved køb af virksomhed  | 17   | -27.168         | 0               | 0                    | 0                    |
| Køb af finansielle anlægsaktiver   |      | -24.197         | 0               | -24.197              | 0                    |
| Salg af virksomhed   |      | 0               | 102.944         | 0                    | 103.234              |
| Salg af materielle aktiver, betalt   | 29   | 6.418           | 61.068          | 210                  | 70                   |
| Køb af materielle aktiver  |      | -200.427        | -54.339         | -245                 | 0                    |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>                                |      | <b>-245.374</b> | <b>109.673</b>  | <b>-24.232</b>       | <b>103.304</b>       |
| Betalt udbytte   |      | -6.953          | -5.675          | -6.953               | -5.675               |
| Udnyttelse af warrants   |      | 3.311           | 0               | 3.311                | 0                    |
| Indfrielse af konvertible obligationer                                     | 29   | -750            | 0               | -750                 | 0                    |
| Provenu ved optagelse af lån   | 23   | 179.244         | 38.460          | 83.864               | 0                    |
| Afdrag på lån  | 23   | -40.553         | -93.076         | -944                 | -9.014               |
| Provenu ved optagelse/afdrag på anden gæld                                 |      | -14.349         | -25.940         | -14.349              | -13.515              |
| Lån til tilknyttede selskaber  |      | 0               | 0               | -82.145              | -10.234              |
| <b>Pengestrøm fra finanseringsaktivitet</b>                                |      | <b>119.950</b>  | <b>-86.231</b>  | <b>-17.966</b>       | <b>-38.438</b>       |
| <b>Årets pengestrøm</b>  |      | <b>-55.608</b>  | <b>69.714</b>   | <b>-46.790</b>       | <b>46.660</b>        |
| Likvider, primo  |      | 77.467          | 7.753           | 46.790               | 130                  |
| Kursregulering af likvider   |      | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| <b>Likvider, ultimo</b>  |      | <b>21.859</b>   | <b>77.467</b>   | <b>0</b>             | <b>46.790</b>        |

## 2022

Ved købet af Try-Béta 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 2022 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2022 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 balance-tidspunktet 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 datter- selskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncern-interne 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 regnskabs- praksis. Såfremt det vurderes at være og opfylder betingelserne for køb af aktiver, så indregnes aktiverne til købsprisen jf. anvendt regnskabs- praksis 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 om- vurderinger.

Ved overtagelsen opgøres på anskaffelses- tidspunktet 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 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

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 enheden, 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 resultat-

opgørelsen 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.



#### *Vareforbrug*

Vareforbrug inkluderer direkte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der afholdes for at 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 virksomheder, 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 minimums-leasingydelser. 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 kontrakternes 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 koncernregnskabet.

#### *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 resultatopgørelsen. Udsudte 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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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 realiseringsomkostninger, 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 realiseringsomkostninger.



#### *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 kapitalandelenes 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 optjenes, 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 tildelingstidspunktet 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 balanceorienterede gælds metode 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 selskabs-overtagelser – 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 finansiell 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 lånoptagelse 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 nettorealisation sværdi.

### 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 tillæg 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 leasingydelse tilbagediskonteret 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 tilskud.

### **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 salgs-tidspunktet.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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 regnskabs-aflæggelsen 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 133,6 mDKK pr. 31. december 2022 (2021: 105,6 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 2022<br>iDKK         | Rumænske<br>aktiviteter | Slovakiske<br>aktiviteter | Ungarske<br>aktiviteter | Tjekkiske<br>aktiviteter | Øvrige/Ikke<br>fordelte | Koncernintern<br>eliminering | Ialt             |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------|
| <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>401.257</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          |
| Resultat før skat                          | 924                     | 58.026                    | -528                    | 23.603                   | 1.544                   | 0                            | 83.569           |
| <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                     | <b>1.048.663</b> |
| 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          |

| 3. SEGMENTOPLYSNINGER 2021<br>iDKK         | Rumænske<br>aktiviteter | Slovakiske<br>aktiviteter | Ungarske<br>aktiviteter | Tjekkiske<br>aktiviteter | Øvrige/Ikke<br>fordelte | Koncernintern<br>eliminering | Ialt             |
|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Omsætning i alt</b>                     | <b>81.556</b>           | <b>190.873</b>            | <b>32.593</b>           | <b>75.243</b>            | <b>10.151</b>           | <b>-20.933</b>               | <b>369.483</b>   |
| Produktionstilskud                         | 10.082                  | 34.820                    | 1.956                   | 6.578                    | 0                       | 0                            | 53.436           |
| Værdiregulering af biologiske aktiver      | 1.609                   | 4.321                     | -1.075                  | 1.153                    | 0                       | 0                            | 6.008            |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b> | <b>52.411</b>           | <b>50.927</b>             | <b>-5.551</b>           | <b>14.480</b>            | <b>1.411</b>            | <b>0</b>                     | <b>113.678</b>   |
| Afskrivninger                              | -7.796                  | -29.408                   | -2.751                  | -3.745                   | -46                     | 0                            | -43.746          |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>     | <b>44.615</b>           | <b>21.519</b>             | <b>-8.302</b>           | <b>10.735</b>            | <b>1.365</b>            | <b>0</b>                     | <b>69.932</b>    |
| Finansielle indtægter                      | 1.233                   | 895                       | 414                     | 1.128                    | 6.941                   | -8.284                       | 2.327            |
| Finansielle omkostninger                   | -6.630                  | -8.448                    | -3.157                  | -1.611                   | -14.783                 | 8.284                        | -26.345          |
| Resultat før skat                          | 39.218                  | 13.966                    | -11.045                 | 10.251                   | -6.476                  | 0                            | 45.914           |
| <b>Aktiver</b>                             | <b>206.875</b>          | <b>620.260</b>            | <b>79.131</b>           | <b>166.358</b>           | <b>286.986</b>          | <b>-261.069</b>              | <b>1.098.541</b> |
| Langfristede aktiver                       | 169.569                 | 479.731                   | 69.994                  | 134.158                  | 239.883                 | -258.633                     | 834.702          |
| Anlægsinvesteringer *)                     | 14.900                  | 48.147                    | 2.698                   | 6.812                    | 280                     | 0                            | 72.837           |
| Forpligtelser                              | 119.029                 | 388.644                   | 71.069                  | 64.571                   | 186.164                 | -261.069                     | 568.408          |

\*) 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 kun inden for afgrødeproduktion. I Ungarn kun inden for griseproduktion og Tjekkiet inden for grise-

og afgrødeproduktion. De fire forretningsenheder 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>2022 | Rumænien<br>2021 | Slovakiet<br>2022 | Slovakiet<br>2021 | Ungarn<br>2022 | Ungarn<br>2021 | Tjekkiet<br>2022 | Tjekkiet<br>2021 |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Mælk                    | 0                | 0                | 114.555           | 76.643            | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Køer og kalve           | 0                | 0                | 12.564            | 8.898             | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Smågrise og slagtegrise | 0                | 0                | 55.506            | 40.841            | 41.410         | 32.376         | 81.161           | 66.007           |
| Afgrøder                | 38.049           | 76.938           | 70.237            | 58.733            | 1.164          | 0              | 2.358            | 2.709            |
| Andet                   | 1.850            | 4.618            | 2.910             | 5.773             | 3.421          | 217            | 5.305            | 6.527            |
| <b>I alt</b>            | <b>39.899</b>    | <b>81.556</b>    | <b>255.772</b>    | <b>190.873</b>    | <b>45.995</b>  | <b>32.593</b>  | <b>88.824</b>    | <b>75.243</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

| tDKK                    | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Mælk                    | 114.555         | 76.643          | 0                    | 0                    |
| Køer og kalve           | 12.564          | 8.898           | 0                    | 0                    |
| Smågrise og slagtegrise | 173.734         | 127.600         | 0                    | 0                    |
| Afgrøder                | 105.600         | 138.394         | 0                    | 0                    |
| Øvrig omsætning         | 11.936          | 17.948          | 9.492                | 10.151               |
| <b>I alt</b>            | <b>418.389</b>  | <b>369.483</b>  | <b>9.492</b>         | <b>10.151</b>        |

Der er i 2022 solgt afgrøder høstet i 2021, og der er ligeledes afgrøder høstet i 2022 på lager ultimo 2022.

I 2022 er 11 % af den samlede koncernomsætning til en kunde i Slovakiet vedrørende salg af mælk. (2021: Der er ingen kunder, der står for mere end 10 % af den samlede koncernomsætning ).



| 5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER<br>KONCERN 2022<br>tDKK | Stambesætning<br>køer <sup>1)</sup> | Opdræt<br>kvæg <sup>2)</sup> | Stambesætning<br>grise <sup>1)</sup> | Handelsbesætning<br>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                                    | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                                       | 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                                   | 30.318        | 47.138         |
| Overførsel   | 13.311                              | -13.311                      | 1.309                                | -1.309                                  | 0             | 0              |
| Afgang   | -6.083                              | -5.600                       | -5.137                               | -176.625                                | -142.214      | -335.659       |
| Valutakursregulering   | -2                                  | 1                            | -611                                 | 12                                      | 153           | -449           |
| <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         |
| 5. VÆRDIREGULERING AF BIOLOGISKE AKTIVER<br>KONCERN 2021<br>tDKK | Stambesætning<br>køer <sup>1)</sup> | Opdræt<br>kvæg <sup>2)</sup> | Stambesætning<br>grise <sup>1)</sup> | Handelsbesætning<br>grise <sup>2)</sup> | Afgrøder      | I alt          |
| Primo  | 27.614                              | 19.415                       | 12.120                               | 17.296                                  | 27.882        | 104.327        |
| Tilgang ved køb af virksomhed                                    | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                                       | 0             | 0              |
| Tilgang  | 0                                   | 11.036                       | 3.535                                | 125.937                                 | 106.137       | 246.645        |
| Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen             | -5.534                              | 5.889                        | -331                                 | -2.896                                  | 8.880         | 6.008          |
| Overførsel   | 12.694                              | -12.694                      | 335                                  | -335                                    | 0             | 0              |
| Afgang   | -4.462                              | -6.254                       | -4.909                               | -123.993                                | -112.056      | -251.674       |
| Valutakursregulering   | -7                                  | -9                           | -111                                 | 365                                     | 11            | 249            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>                   | <b>30.305</b>                       | <b>17.383</b>                | <b>10.639</b>                        | <b>16.374</b>                           | <b>30.854</b> | <b>105.555</b> |
| Antal dyr  | 2.850                               | 2.690                        | 5.799                                | 59.736                                  | -             | 71.075         |
| Antal hektar høstet  | -                                   | -                            | -                                    | -                                       | 15.935        | 15.935         |
| Antal hektar sået i efteråret                                    | -                                   | -                            | -                                    | -                                       | 10.629        | 10.629         |

<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.

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 såtidspunktet til 31. december 2022. Idet den biologiske transfor-

mation for afgrøder udsået 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</b><br><b>2022</b> | <b>Koncern</b><br><b>2021</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2021</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Årets vareforbrug                               | 233.359                       | 197.604                       | 0                                  | 0                                  |
| Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdisættes 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</b><br><b>2022</b> | <b>Koncern</b><br><b>2021</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2021</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Honorar til moderselskabets bestyrelse  | 746                           | 686                           | 746                                | 686                                |
| Gager og lønninger                      | 59.677                        | 52.718                        | 7.854                              | 7.518                              |
| Aktiebaseret vederlæggelse              | 842                           | 375                           | 842                                | 375                                |
| Bidragbaserede pensionsordninger        | 1.216                         | 492                           | 1.216                              | 492                                |
| Andre omkostninger til social sikring   | 15.812                        | 12.620                        | 70                                 | 52                                 |
| Øvrige personaleomkostninger            | 1.970                         | 3.640                         | 251                                | 425                                |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>      | <b>80.263</b>                 | <b>70.531</b>                 | <b>10.979</b>                      | <b>9.548</b>                       |
| Gennemsnitlig antal medarbejdere        | 328                           | 318                           | 7                                  | 7                                  |

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 359 medarbejdere, hvoraf 8 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 211 i Slovakiet, 55 i Rumænien, 59 i Ungarn og 26 i Tjekkiet.

| <b>Aflønning af Key Management</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Koncern</b><br><b>2021</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2021</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Gager og lønninger                         | 7.476                         | 6.603                         | 5.271                              | 4.576                              |
| Bidragbaserede pensionsordninger           | 1.018                         | 685                           | 1.018                              | 680                                |
| Aktiebaseret vederlæggelse                 | 683                           | 355                           | 598                                | 290                                |
| <b>I alt</b>                               | <b>9.177</b>                  | <b>7.643</b>                  | <b>6.887</b>                       | <b>5.546</b>                       |

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



| Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion tDKK | 2022 Bestyrelse | 2022 Direktion | 2021 Bestyrelse | 2021 Direktion |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Gager og honorarer  | 747             | 2.961          | 680             | 2.378          |
| Bidragbaserede pensionsordninger                          | 0               | 153            | 0               | 204            |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                | 0               | 354            | 0               | 143            |
| <b>I alt</b>  | <b>747</b>      | <b>3.468</b>   | <b>680</b>      | <b>2.725</b>   |

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

| Warrantprogram 2022<br>Antal warrants | Direktion      | Øvrige medarbejdere | I alt          | Udnyttelseskurs | Dagsværdi pr. option, DKK | Dagsværdi i alt, tDKK | Udløb   |
|---------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|---------|
| Tildelt pr. 1. januar 2022            |                |                     |                |                 |                           |                       |         |
| Type 4                                | 40.000         | 0                   | 40.000         | 56,12           | 5,80                      | 232                   | Q1 2024 |
| Type 5                                | 10.000         | 52.000              | 62.000         | 55,76           | 13,79                     | 855                   | Q1 2024 |
| Type 6                                | 0              | 10.000              | 10.000         | 67,40           | 8,10                      | 81                    | Q1 2024 |
| Type 7 (tildelt i året)               | 50.000         | 58.000              | 108.000        | 68,82           | 25,57                     | 2.762                 | Q1 2026 |
| <b>Tildelt pr. 31. december 2022</b>  | <b>100.000</b> | <b>120.000</b>      | <b>220.000</b> |                 |                           | <b>3.930</b>          |         |

| Warrantprogram 2021<br>Antal warrants | Direktion      | Øvrige medarbejdere | I alt          | Udnyttelseskurs | Dagsværdi pr. option, DKK | Dagsværdi i alt, tDKK | Udløb   |
|---------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|---------|
| Tildelt pr. 1. januar 2021            |                |                     |                |                 |                           |                       |         |
| Type 3                                | 50.000         | 20.000              | 70.000         | 48,71           | 3,77                      | 264                   | Q3 2022 |
| Type 4                                | 40.000         | 0                   | 40.000         | 56,12           | 5,80                      | 232                   | Q1 2024 |
| Type 5                                | 10.000         | 52.000              | 62.000         | 55,76           | 13,79                     | 855                   | Q1 2024 |
| Type 6 (tildelt i året)               | 0              | 10.000              | 10.000         | 67,40           | 8,10                      | 81                    | Q1 2024 |
| <b>Tildelt pr. 31. december 2021</b>  | <b>100.000</b> | <b>82.000</b>       | <b>182.000</b> |                 |                           | <b>1.432</b>          |         |

Der er i 2022 tildelt 108.000 warrants (2021: 10.000 warrants). Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 DKK. I 2022 er der udnyttet 68.000 warrants (2021: Der blev ikke udnyttet warrants). Dagsværdien af warrants tildelt i 2022 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 16 %, en risikofri rente på 0,0 % p.a., udbytte på 0,7 DKK samt en aktiekurs på 95,6 på tildelingstidspunktet.

Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

De udestående warrants svarer til 2,3 % af aktiekapitalen (2021: 2,2 %), 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 aftaler udløber.

Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

| <b>8. AF- OG NEDSKRIVNINGER</b><br>tDKK | <b>Koncern</b><br><b>2022</b> | <b>Koncern</b><br><b>2021</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2022</b> | <b>Moderselskab</b><br><b>2021</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Afskrivninger, immaterielle aktiver     | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| Afskrivninger, materielle aktiver       | 50.687                        | 43.746                        | 105                                | 48                                 |
| Nedskrivninger, materielle aktiver      | 0                             | 0                             | 0                                  | 0                                  |
| <b>Af- og nedskrivninger i alt</b>      | <b>50.687</b>                 | <b>43.746</b>                 | <b>105</b>                         | <b>48</b>                          |



| 9. PRODUKTIONSTILSKUD<br>tDKK | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Hektartilskud                 | 28.431          | 28.182          | 0                    | 0                    |
| Tilskud til investeringer     | 1.604           | 2.202           | 0                    | 0                    |
| Kvægtilskud                   | 10.391          | 8.074           | 0                    | 0                    |
| Diverse tilskud grise         | 14.173          | 9.243           | 0                    | 0                    |
| Statstilskud                  | 16.963          | 5.734           | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                  | <b>71.562</b>   | <b>53.435</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

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.

Beløbet indtægtsføres i takt med, at aktiverne afskrives. Hektartilskud er et årligt tilskud, der gives til drift af landbrugsarealer mv. Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion. Der er endvidere gamle tilskud fra den slovakiske regering, der ligeledes indtægtsføres i takt med aktivernes afskrivning.

Der ydes endvidere diverse tilskud til griseproduktionen. I 2022 er tilskud til griseproduktionen øget i Slovakiet og Ungarn.

Af statstilskud er der i 2022 udbetalt tilskud til tørke i Slovakiet og i Rumænien med i alt 8,8 mDKK.

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

| 2022<br>tDKK                                | Hektartilskud | Kvægtilskud | Tilskud til grise | Statstilskud | Investeringstilskud 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 afskrivning | -      |
| Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender" | 12.302        | 2.804       | 0                 | 108          | 0                               | 15.214 |

| 2021<br>tDKK                                | Hektartilskud | Kvægtilskud | Tilskud til grise | Statstilskud | Investeringstilskud mv.         | I alt  |
|---|---------------|-------------|-------------------|--------------|---------------------------------|--------|
| Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger    | 0             | 0           | 0                 | 0            | 11.680                          | 11.680 |
| Periode for indtægtsførelse                 | Løbende       | Løbende     | Løbende           | Løbende      | I takt med aktivets afskrivning | -      |
| Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender" | 5.712         | 2.804       | 178               | 0            | 0                               | 8.694  |

| 10. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER<br>tDKK     | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Avance ved salg af materielle aktiver | 953             | 20.720          | 0                    | 0                    |
| Avance ved salg af virksomhed         | 0               | 5.736           | 0                    | 5.736                |
| Øvrige sekundære indtægter            | 2.951           | 823             | 335                  | 0                    |
| <b>I alt</b>                          | <b>3.904</b>    | <b>27.279</b>   | <b>335</b>           | <b>5.736</b>         |

Avance ved salg af materielle anlægsaktiver i 2021 består hovedsageligt af gevinst ved salg af 538 hektar jord i Vestrumænen.

I slutningen af 2021 blev AISM srl. frasolgt, og avance ved salg af virksomhed består primært af gevinsten fra dette salg.

| 11. FINANSIELLE INDTÆGTER<br>tDKK        | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Renter, likvide beholdninger             | 112             | 5               | 0                    | 0                    |
| Renteindtægter fra tilknyttede selskaber | 0               | 0               | 10.842               | 6.909                |
| Øvrige finansielle indtægter             | 6.932           | 2.322           | 6.472                | 0                    |
| <b>I alt</b>                             | <b>7.044</b>    | <b>2.327</b>    | <b>17.314</b>        | <b>6.909</b>         |

Af de samlede finansielle indtægter er 4,2 mDKK (2021: 0,0 mDKK) ikke henførbare til tilgodehavender/forpligtelser til amortiseret kostpris.

| 12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER<br>tDKK | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Renter, bankgæld                     | 9.731           | 8.453           | 644                  | 312                  |
| Renter fra tilknyttede selskaber     | 0               | 0               | 1.562                | 1.040                |
| Renter, konvertible obligationer     | 4.040           | 6.094           | 4.040                | 6.094                |
| Øvrige finansielle omkostninger      | 5.638           | 11.798          | 2.538                | 7.304                |
| <b>I alt</b>                         | <b>19.409</b>   | <b>26.345</b>   | <b>8.784</b>         | <b>14.750</b>        |

Af de samlede finansielle omkostninger er 0,0 mDKK (2021: 5,5 mDKK) ikke henførbare til forpligtelser til amortiseret kostpris.



**13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT**  
 tDKK

|  | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Skat af årets resultat                       | -18.103         | -11.159         | 0                    | 0                    |
| Skat af anden totalindkomst                  | -1.519          | -821            | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                                 | <b>-19.622</b>  | <b>-11.980</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Skat af årets resultat fordeles således:     |                 |                 |                      |                      |
| Aktuel skat                                  | -11.680         | -8.178          | 0                    | 0                    |
| Udskudt skat                                 | -7.942          | -3.802          | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                                 | <b>-19.622</b>  | <b>-11.980</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Skat af årets resultat forklares således:    |                 |                 |                      |                      |
| Beregnet skat af resultat før skat (22 %)    |                 |                 |                      |                      |
| (I moderselskab ekskl. kapitalandele)        | -18.385         | -10.101         | -340                 | 1.426                |
| Forskel i skatteprocenter                    | 110             | 0               | 0                    | 0                    |
| Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver | 77              | -1.426          | 340                  | -1.426               |
| Andre reguleringer, netto                    | 95              | 368             | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                                 | <b>-18.103</b>  | <b>-11.159</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Effektiv skatteprocent                       | 22              | 24              | 0                    | 0                    |

**14. RESULTAT PR. AKTIE**  
 tDKK

|  | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Årets resultat   | 65.466               | 34.755               |
| Renter ved konvertering af obligationer  | 4.040                | 6.094                |
| Årets resultat til beregning af udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)              | 69.506               | 40.849               |
| Antal aktier   | 9.460.277            | 7.860.953            |
| Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt | 719.141              | 2.212.483            |
| Udvandet antal aktier i omløb  | 10.179.418           | 10.073.436           |
| Resultat pr. aktie (EPS)   | 7,56                 | 4,51                 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)  | 6,60                 | 4,06                 |

| 15. IMMATERIELLE AKTIVER<br>iDKK          | Goodwill<br>2022 | Goodwill<br>2021 |
|---|------------------|------------------|
| 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>    |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 0                | 0                |
| Afskrivninger                             | 0                | 0                |
| Afgang                                    | 0                | 0                |
| Valutakursregulering                      | 0                | 0                |
| Af- og nedskrivninger 31. december        | 0                | 0                |
| <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 2022 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 2023-2027.

Forventninger til priser er baseret på de aktuelle forventninger til udviklingen baseret på information fra SEGES. For terminalperioden efter 2027 er der indarbejdet forventninger om en vækst på 1,5 % (2021: 1,5 %). Der er i nedskrivningstesten anvendt en WACC på 8,6 % efter skat (2021: 6,6 %) – svarende til en WACC før skat på 10,4 % (2021: 7,9 %).

Den anvendte WACC er estimeret ud fra et risikofrit afkast og gearingen sammenlignet med gruppens business peers.

Modørselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.



| 16. MATERIELLE AKTIVER - KONCERN 2022<br>iDKK  | Jord           | Bygninger       | Produktionsanlæg<br>og maskiner | Andre anlæg, drifts-<br>materiel og inventar | Aktiver under opførelse<br>og forudbetalinger | I alt            |
|--|----------------|-----------------|---------------------------------|--|---|------------------|
| Kostpris 1. januar 2022                        | 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  | 0   | 31.550           |
| Tilgang  | 28.761         | 17.365          | 8.444                           | 3.909  | 154.919                                       | 213.398          |
| 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   | -3.782  | -6.902           |
| <b>Kostpris 31. december 2022</b>              | <b>491.290</b> | <b>344.301</b>  | <b>260.246</b>                  | <b>18.037</b>                                | <b>142.705</b>                                | <b>1.256.579</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2022           | -18.130        | -110.145        | -118.916                        | -5.229                                       | 0   | -252.420         |
| 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                             | 150  | 0   | 549              |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b> | <b>-25.784</b> | <b>-131.567</b> | <b>-134.777</b>                 | <b>-6.115</b>                                | <b>0</b>                                      | <b>-298.243</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</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                           | -              | -               | -                               | -  | 8%  | 8%               |
| - heraf leasede aktiver                        | 44.451         | 0               | 26.069                          | 0  | 0   | 70.520           |
| Afskrives over                                 | *)             | 15-30 år        | 5-10 år                         | 3-7 år                                       | -   | -                |
| - afskrivning på leasede aktiver               | 6.883          | 0               | 6.684                           | 0  | 0   | 13.567           |

\*) 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.

| 16. MATERIELLE AKTIVER - KONCERN 2021<br>iDKK  | Jord           | Bygninger       | Produktionsanlæg<br>og maskiner | Andre anlæg, drifts-<br>materiel og inventar | Aktiver under opførelse<br>og forudbetalinger | I alt            |
|--|----------------|-----------------|---------------------------------|--|---|------------------|
| Kostpris 1. januar 2021                        | 548.122        | 324.483         | 204.102                         | 10.209                                       | 27.061  | 1.113.977        |
| Afgang ved salg af virksomhed                  | -93.402        | -10.808         | -2.155                          | -81  | 158   | -106.288         |
| Tilgang  | 15.785         | 5.796           | 26.026                          | 1.192  | 24.038  | 72.837           |
| Overførsel mellem kategorier                   | 580            | 1.731           | 6.490                           | 0  | -8.801  | 0                |
| Afgang   | -15.810        | -3.346          | -27.259                         | -775   | -4.813  | -52.003          |
| Valutakursregulering                           | -671           | 682             | -871                            | 189  | -155  | -826             |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b>              | <b>454.604</b> | <b>318.538</b>  | <b>206.333</b>                  | <b>10.734</b>                                | <b>37.488</b>                                 | <b>1.027.697</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2021           | -11.378        | -97.112         | -108.106                        | -4.527                                       | 0   | -221.123         |
| Afgang ved salg af virksomhed                  | 0              | 1.020           | 109                             | 122  | 0   | 1.251            |
| Afskrivninger                                  | -6.752         | -15.763         | -20.011                         | -1.220                                       | 0   | -43.746          |
| Afgang   | 0              | 2.376           | 8.758                           | 521  | 0   | 11.655           |
| Valutakursregulering                           | 0              | -666            | 335                             | -125   | 0   | -456             |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b> | <b>-18.130</b> | <b>-110.145</b> | <b>-118.916</b>                 | <b>-5.229</b>                                | <b>0</b>                                      | <b>-252.420</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b> | <b>436.474</b> | <b>208.393</b>  | <b>87.417</b>                   | <b>5.505</b>                                 | <b>37.488</b>                                 | <b>775.277</b>   |
| - heraf leasede aktiver                        | 37.262         | 0               | 32.510                          | 0  | 0   | 77.513           |
| Afskrives over                                 | *)             | 15-30 år        | 5-10 år                         | 3-7 år                                       | -   | -                |
| - afskrivning på leasede aktiver               | 5.981          | 0               | 7.118                           | 0  | 0   | 14.895           |

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

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 292,5 mDKK er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i tilskud i Slovakiet.

Der henvises til note 23 for oplysning om leasingforpligtelsen vedr. leasede aktiver.



**16. MATERIELLE AKTIVER –  
MODERSELSKAB****Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
i DKK****2022**                      **2021**

|   |            |             |
|---|------------|-------------|
| Kostpris 1. januar                        | 479        | 468         |
| Tilgang                                   | 245        | 280         |
| Afgang                                    | -479       | -269        |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>245</b> | <b>479</b>  |
| <br>                                      |            |             |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | -213       | -363        |
| Afskrivninger                             | -105       | -48         |
| Afgang                                    | 269        | 198         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>-49</b> | <b>-213</b> |
| <br>                                      |            |             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>196</b> | <b>266</b>  |
| <br>                                      |            |             |
| - heraf leasede aktiver                   | 0          | 266         |
| Afskrives over                            | 3-7 år     | 3-7 år      |

**17. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER  
i DKK****2022**                      **2021**

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris 1. januar                        | 466.201        | 542.859        |
| Årets tilgang ved køb af virksomhed       | 0              | 0              |
| Afgang ved salg af virksomhed             | 0              | -76.658        |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>466.201</b> | <b>466.201</b> |
| <br>                                      |                |                |
| Værdiregulering 1. januar                 | -36.887        | -58.899        |
| Andel af årets resultat                   | 63.921         | 41.235         |
| Valutakursreguleringer mv.                | -725           | -139           |
| Sikringsinstrumenter                      | 6.692          | 1.667          |
| Afgang ved salg af virksomhed             | 0              | -20.751        |
| <b>Værdiregulering 31. december</b>       | <b>33.001</b>  | <b>-36.887</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>499.202</b> | <b>429.314</b> |

## 2022

FirstFarms A/S har, som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 14 af 20. juli 2022 købt det ungarske selskab 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 møg fra griseproduktionen vil blive brugt på markerne i Try-Béta.

Købsprisen for nettoaktiverne i Try-Béta udgjorde i alt 27,1 mDKK.

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

Resultat før skat for Try-Béta for den indregnede periode er på 0,0 mDKK. Hvis hele perioden havde været indregnet ville resultat før skat for Try-Béta være 0,2 mDKK.

Resultatet for Try-Béta 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>      |



**2021**

FirstFarms har som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 20 af 23. november 2021 afhændet selskabet AISM Srl. Salgsprisen for selskabet udgør 103 mDKK som alle er modtaget inden udgangen af 2021.

Der er afgivet sædvanlige sælgergarantier i forbindelse med afhændelsen af AISM Srl. Der er afholdt resultatførte trans-aktionsomkostninger på 0,3 mDKK i forbindelse med transaktionen.

**FRASOLGTE NETTOAKTIVER**

| tDKK  | 2021           |
|---|----------------|
| Jord  | 93.402         |
| Bygninger   | 9.788          |
| Maskiner + andre anlæg                                | 1.847          |
| Omsætningsaktiver                                     | 10.505         |
| Udskudt skat  | -12.574        |
| Anden gæld  | -5.760         |
| <b>Frasolgte nettoaktiver</b>                         | <b>97.208</b>  |
| <b>Samlet salgssum efter transaktionsomkostninger</b> | <b>102.944</b> |
| <b>Gevinst ved salg</b>                               | <b>5.736</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 |
| Obilná s.r.o.               | Slovakiet |
| FirstFarms s.r.l.           | Rumænien  |
| FirstFarms Agro East 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 |
| Gabcikovo Cityland s.r.o.   | Slovakiet |

Alle datterselskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

| 18. VAREBEHOLDNINGER<br>tDKK                              | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Råvarer og hjælpematerialer                               | 66.489          | 36.205          | 0                    | 0                    |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv. | 58.489          | 47.355          | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>  | <b>139.933</b>  | <b>83.560</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi   | 51.917          | 47.296          | 0                    | 0                    |
| Nedskrivninger  | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Tilbageførte nedskrivninger                               | 0               | 0               | 0                    | 0                    |

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdisættes lageret af afgrøder til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien, indregnes dette i resultatopgørelsen under vareforbrug.

| 19. TILGODEHAVENDER<br>tDKK               | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Tilgodehavender fra salg                  | 26.140          | 20.946          | 0                    | 0                    |
| Andre tilgodehavender                     | 33.132          | 14.896          | 3.128                | 312                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber | 0               | 0               | 324.937              | 239.618              |
| <b>I alt</b>                              | <b>55.272</b>   | <b>35.842</b>   | <b>328.065</b>       | <b>239.930</b>       |

Der er i 2022 og 2021 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 80-90 %) af selskabets tilgodehavender fra salg.

Andre tilgodehavender er øget fra 2021 til 2022 med ca. 18 mDKK. Stigningen kan bl.a. henføres til øget tilgodehavende hektartilskud, som er øget til 15,3 mDKK i 2022 mod 8,7 mDKK i 2021.

Derudover er der i 2022 indregnet positiv værdi af rentesikringsinstrumenter med i alt 9,6 mDKK.

| Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor | 2022         | 2021         |
|--|--------------|--------------|
| Forfaldsperiode:   |              |              |
| Op til 30 dage   | 3.179        | 3.309        |
| Mellem 30 og 90 dage   | 296          | 430          |
| Over 90 dage   | 1.182        | 1.192        |
| <b>I alt</b>   | <b>4.657</b> | <b>4.931</b> |

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

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



| <b>20. AKTIEKAPITAL</b>                     | <b>Antal stk.</b> | <b>Antal stk.</b> | <b>Nominel værdi</b> | <b>Nominel værdi</b> |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Udstedte aktier                             | <b>2022</b>       | <b>2021</b>       | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| 1. januar                                   | 7.860.953         | 7.566.642         | 78.609.530           | 75.666.420           |
| Udstedt i forbindelse med køb af virksomhed | 0                 | 50.000            | 0                    | 500.000              |
| Udnyttelse af warrants                      | 68.000            | 0                 | 680.000              | 0                    |
| Udstedt ved konvertering af obligationer    | 1.531.324         | 244.311           | 15.313.240           | 2.443.110            |
| <b>31. december</b>                         | <b>9.460.277</b>  | <b>7.860.953</b>  | <b>94.602.770</b>    | <b>78.609.530</b>    |

Ultimo 2022 udgjorde aktiekapitalen 9.460.277 aktier á nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Af koncernens og moderselskabets resultat på 65,5 mDKK foreslås 9,0 mDKK udloddet som udbytte, svarende til DKK 0,95 pr. aktie, og 56,5 mDKK overført til næste år.

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. 40 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 42.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2022 udgjorde 11,2 % (2021: 6,9 %).

| Udstedelse af nye aktier | Udløb          | Bemyndiget (DKK)  | Udnyttet tidligere år (DKK) | Udnyttet 2022 (DKK) | Resterende (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 26. april 2022 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2022.

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 (stk.) | Tildelt tidligere år (stk.) | Tildelt 2022 (stk.) | Resterende (stk.) |
|------------------------|----------------|-------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| Bemyndigelse           | 28. april 2025 | 100.000           | -72.000                     | -28.000             | 0                 |
| Bemyndigelse           | 27. april 2026 | 100.000           | 0                           | -80.000             | 20.000            |
| Bemyndigelse           | 26. april 2027 | 200.000           | 0                           | 0                   | 200.000           |
| <b>I alt</b>           |                | <b>400.000</b>    | <b>-72.000</b>              | <b>-108.000</b>     | <b>220.000</b>    |

Der er ultimo 2022 udstedt i alt 220.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet – heraf er der i 2022 udstedt i alt 108.000 warrants, jf. note 7.

#### Konvertible obligationer

Der henvises til note 22 for information om konvertible obligationer.

FirstFarms har i alt udstedt konvertible obligationer for 22,4 mDKK med udløb i 2023.

Der er i 2022 konverteret obligationer for nominelt 84,3 mDKK (2021: 12,2 mDKK).

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere obligationer, svarer det til udstedelse af 486.041 aktier. Dette svarer til ca. 5 % af aktiekapitalen ultimo 2022.

#### 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 regnskabs-aflæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. FirstFarms sigter efter en årlig udlodning på 0,5-1,0 DKK pr. aktie.



| 21. UDSKUDT SKAT<br>tDKK                        | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Udskudt skat 1. januar                          | 29.448          | 38.220          | 0                    | 0                    |
| Til- og afgang ved køb/salg (-) af virksomheder | 1.266           | -12.574         | 0                    | 0                    |
| Skat af anden totalindkomst                     | 1.519           | 821             | 0                    | 0                    |
| Valutakursregulering                            | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat  | 6.423           | 2.981           | 0                    | 0                    |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>                | <b>38.656</b>   | <b>29.448</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Udskudt skat indregnes således i balancen:      |                 |                 |                      |                      |
| Udskudt skat (aktiv)                            | -2.255          | -2.398          | 0                    | 0                    |
| Udskudt skat (forpligtelse)                     | 40.911          | 31.846          | 0                    | 0                    |
| <b>Udskudt skat 31. december, netto</b>         | <b>38.656</b>   | <b>29.448</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| Udskudt skat vedrører:                          |                 |                 |                      |                      |
| Materielle aktiver                              | 34.610          | 33.165          | 0                    | 0                    |
| Biologiske aktiver                              | 4.933           | 2.131           | 0                    | 0                    |
| Øvrige regnskabsposter                          | 965             | -5.750          | 0                    | 0                    |
| Fremførselsberettigede underskud                | -1.852          | -94             | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>                                    | <b>38.656</b>   | <b>29.448</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.

| Ændring i midlertidige forskelle i 2022<br>tDKK | Balance 1/1-2022 | Tilgang ved køb af<br>virksomhed | Indregnet i årets<br>resultat, netto | Indregnet i<br>egenkapitalen | Valutakurs-<br>reguleringer | Balance 31/12-2022 |
|---|------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| 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>      |

| Ændring i midlertidige forskelle i 2021<br>tDKK | Balance 1/1-2021 | Afgang ved salg af<br>virksomhed | Indregnet i årets<br>resultat, netto | Indregnet i<br>egenkapitalen | Valutakurs-<br>reguleringer | Balance 31/12-2021 |
|---|------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Materielle aktiver                              | 43.956           | -12.574                          | 1.779                                | 0                            | 0                           | 33.161             |
| Biologiske aktiver                              | 2.748            | 0                                | -617                                 | 0                            | 0                           | 2.131              |
| Øvrige regnskabsposter                          | -7.706           | 0                                | 1.135                                | 821                          | 0                           | -5.750             |
| Fremførselsberettigede underskud                | -778             | 0                                | 684                                  | 0                            | 0                           | -94                |
| <b>I alt</b>                                    | <b>38.220</b>    | <b>-12.574</b>                   | <b>2.981</b>                         | <b>821</b>                   | <b>0</b>                    | <b>29.448</b>      |

| 22. KONVERTIBLE OBLIGATIONER<br>iDKK   | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo                              | 107.397         | 119.639         | 107.397              | 119.639              |
| Konverteret i året   | -84.296         | -12.242         | -84.296              | -12.242              |
| Indfriet i året  | -750            | 0               | -750                 | 0                    |
| <b>Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo</b>                      | <b>22.351</b>   | <b>107.397</b>  | <b>22.351</b>        | <b>107.397</b>       |
| Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo | -2.042          | -2.042          | -2.042               | -2.042               |
| <b>Dagsværdi på finansiell forpligtelse på udstedelsestidspunktet</b>                  | <b>20.309</b>   | <b>105.355</b>  | <b>20.309</b>        | <b>105.355</b>       |
| Amortisering 1. januar   | 1.868           | 1.699           | 1.868                | 1.699                |
| Årets amortisering   | 174             | 169             | 174                  | 169                  |
| <b>Amortisering 31. december</b>   | <b>2.042</b>    | <b>1.868</b>    | <b>2.042</b>         | <b>1.868</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af finansiell forpligtelse 31. december</b>                   | <b>22.351</b>   | <b>107.223</b>  | <b>22.351</b>        | <b>107.223</b>       |

Der er følgende udestående konvertible obligationer (tDKK):

| 2022           | Primo          | Indfriet | Konverteret    | Ultimo         | Udløb 2023    | I alt         | Rente          | Effektiv rente |                |
|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Udstedt 2016   | 20.750         | 0        | -500           | 20.250         | 20.250        | 20.250        | 6,0%           | 6,4%           |                |
| Udstedt 2017-1 | 64.650         | -750     | -63.900        | 0              | 0             | 0             | 5,0%           | 5,2%           |                |
| Udstedt 2017-2 | 2.101          | 0        | 0              | 2.101          | 2.101         | 2.101         | 6,0%           | 6,2%           |                |
| Udstedt 2018   | 19.896         | 0        | -19.896        | 0              | 0             | 0             | 5,0%           | 5,2%           |                |
| <b>I alt</b>   | <b>107.397</b> | <b>0</b> | <b>-84.296</b> | <b>22.351</b>  | <b>22.351</b> | <b>22.351</b> |                |                |                |
| 2021           | Primo          | Indfriet | Konverteret    | Ultimo         | Udløb 2022    | Udløb 2023    | I alt          | Rente          | Effektiv rente |
| Udstedt 2016   | 21.500         | 0        | -750           | 20.750         | 0             | 20.750        | 20.750         | 6,0%           | 6,4%           |
| Udstedt 2017-1 | 69.650         | 0        | -5.000         | 64.650         | 64.650        | 0             | 64.650         | 5,0%           | 5,2%           |
| Udstedt 2017-2 | 8.593          | 0        | -6.492         | 2.101          | 0             | 2.101         | 2.101          | 6,0%           | 6,2%           |
| Udstedt 2018   | 19.896         | 0        | 0              | 19.896         | 19.896        | 0             | 19.896         | 5,0%           | 5,2%           |
| <b>I alt</b>   | <b>119.639</b> | <b>0</b> | <b>-12.242</b> | <b>107.397</b> | <b>84.546</b> | <b>22.851</b> | <b>107.397</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. (2021: 107,6 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**  
iDKK

|   | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen: |                 |                 |                      |                      |
| Langfristede forpligtelser                                  | 327.815         | 246.931         | 55.774               | 151                  |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser          | 105.156         | 66.716          | 2.975                | 43                   |
| <b>I alt</b>  | <b>432.971</b>  | <b>313.647</b>  | <b>58.749</b>        | <b>194</b>           |
| Kassekreditter  | 44.694          | 9.473           | 24.365               | 0                    |
| <b>I alt</b>  | <b>477.665</b>  | <b>323.120</b>  | <b>83.114</b>        | <b>194</b>           |
| Dagsværdi   | 471.773         | 334.942         | 83.114               | 194                  |
| Nominel værdi   | 477.665         | 323.120         | 83.114               | 194                  |
| - Heraf fastforrentet                                       | 203.836         | 206.195         | 0                    | 0                    |
| Restløbetid   |                 |                 |                      |                      |
| 0-1 år  | 149.850         | 76.189          | 27.340               | 43                   |
| 1-5 år  | 187.894         | 186.127         | 11.898               | 151                  |
| > 5 år  | 139.921         | 60.804          | 43.876               | 0                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>                          | <b>477.665</b>  | <b>323.120</b>  | <b>83.114</b>        | <b>194</b>           |

En ændring af renten med 1 %-point vil medføre en ændring i renteudgifterne på 2,6 mDKK. (2021: 0,4 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.

FirstFarms har indgået tre rentesikringsaftaler for at sikre selskabet mod stigninger i renten. Disse rentesikringsaftaler har en værdi på 7,2 mDKK ultimo 2022 (2021: -1,4 mDKK).

Der er indgået rentesikringsaftale for lån i Slovakiet, der ultimo 2022 har en restgæld på 112 mDKK. Værdien af rentesikringsaftaler opgøres kvartalsvis. Værdien er beregnet ud fra nuværende renteniveau og fremtidige betalinger vedr. rentesikring.

Der er foretaget rentesikring af tre lån på samlet 112 mDKK. Rentesikringen følger hovedstolen på de underliggende lån. Renten er sikret således at 62,7 mDKK frem til 2026 er med en rente på 0,14 % 28,7 mDKK frem til 2028 er med en rente på 0,58 % samt 21,0 mDKK frem til 2027 med en rente på 2,91%.

Der er 1:1 sammenhæng mellem sikring og den underliggende gæld og amortiseringen af rentesikringsaftalerne matcher amortiseringen af de underliggende lån.

Lån i Tjekkiet på samlet 32 mDKK er fastforrentet. Renten er fast frem til 2037 med 2,59% frem til 2037 for 24,2 mDKK, 5,0 mDKK frem til 2037 med en rente på 2,25% samt 3,0 mDKK frem til 2027 med en rente på 1,99%.

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2022 på 2-4 % (2021: 3-4 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i RON eller EUR, og renten er her 3-10 % (2021: 3-5 %).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 11-14 % (2021:3-5 %) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 2-8 %. (2021: 4-5 %).

Dagsværdien er opgjort 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.

| Udvikling i lån til kreditinstitutter<br>tDKK | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| Lån i kreditinstitutter mv. primo             | 323.120         | 361.726         |
| Tilgang ved køb af virksomhed                 | 4.302           | 0               |
| Tilgang kreditinstitutter                     | 179.244         | 38.460          |
| Afdrag  | -40.553         | -93.076         |
| Ændring i sikringsinstrumenter                | -1.420          | -2.488          |
| Tilgang leasing forpligtelser                 | 12.972          | 18.498          |
| <b>Lån i kreditinstitutter mv. ultimo</b>     | <b>477.665</b>  | <b>323.120</b>  |

#### Leasing

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

| Koncern 2022<br>tDKK | Minimumsydelse | Rente mv.    | Afdrag på<br>gældsforpligtelser |
|----------------------|----------------|--------------|---------------------------------|
| 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>                   |

| Koncern 2021<br>tDKK | Minimumsydelse | Rente mv.    | Afdrag på<br>gældsforpligtelser |
|----------------------|----------------|--------------|---------------------------------|
| 0-1 år               | 16.269         | 2.417        | 13.852                          |
| 1-5 år               | 48.462         | 3.008        | 45.454                          |
| > 5 år               | 5.826          | 954          | 4.872                           |
| <b>I alt</b>         | <b>70.557</b>  | <b>6.379</b> | <b>64.178</b>                   |

De samlede betalinger vedr. leasing i 2022 er på 19,4 mDKK (2021: 18,6 mDKK), hvoraf rentebetalinger 2,9 mDKK (2021: 2,5 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.



| 24. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE<br>iDKK | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Leverandørgæld  | 34.053          | 20.649          | 843                  | 214                  |
| Anden gæld  | 40.384          | 47.041          | 24.750               | 28.858               |
| <b>I alt</b>  | <b>74.437</b>   | <b>67.690</b>   | <b>25.593</b>        | <b>29.072</b>        |

| 25. SELSKABSSKAT<br>iDKK         | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Selskabsskat 1. januar           | -766            | 0               | 0                    | 0                    |
| Arets aktuelle skat              | -11.121         | -8.761          | 0                    | 0                    |
| Regulering af skat, tidligere år | -617            | 583             | 0                    | 0                    |
| Betalt selskabsskat              | 7.685           | 7.412           | 0                    | 0                    |
| <b>Selskabsskat 31. december</b> | <b>-4.819</b>   | <b>-766</b>     | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

## 26. EVENTUALFORPLIGTELSE, EVENTUALAKTIVER 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 241,6 mDKK (2021: 257,5 mDKK) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 568 mDKK. (2021: 593 mDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 169,6 mDKK. (2021: 131,8 mDKK).

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

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

**27. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE  
REVISORER**  
tDKK

|                                       | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| <b>Samlet honorar til PwC</b>         |                 |                 |                      |                      |
| Lovpligtig revision                   | 936             | 828             | 275                  | 287                  |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning      | 282             | 0               | 249                  | 0                    |
| Andre ydelser                         | 610             | 68              | 56                   | 54                   |
| <b>I alt</b>                          | <b>1.828</b>    | <b>896</b>      | <b>580</b>           | <b>341</b>           |

**Honorar til øvrige revisorer**

|                                       |            |            |          |          |
|---------------------------------------|------------|------------|----------|----------|
| Lovpligtig revision                   | 615        | 460        | 0        | 0        |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0          | 0          | 0        | 0        |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning      | 123        | 60         | 0        | 0        |
| Andre ydelser                         | 2          | 5          | 0        | 0        |
| <b>I alt</b>                          | <b>740</b> | <b>525</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**Revisionshonorar i alt**

|              |              |            |            |
|--------------|--------------|------------|------------|
| <b>2.568</b> | <b>1.421</b> | <b>580</b> | <b>341</b> |
|--------------|--------------|------------|------------|

Honorarer for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 305 tDKK (2021: 54 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.



| 28. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL<br>tDKK  | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger                                   | -21.450         | -2.127          | 0                    | 0                    |
| Ændring i tilgodehavender mv.  | -12.739         | -1.393          | -3.778               | -16.452              |
| Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser<br>og periodeafgrænsningsposter | 24.510          | -367            | -3.479               | 9.870                |
| <b>I alt</b>   | <b>-9.679</b>   | <b>-3.887</b>   | <b>-7.257</b>        | <b>-6.582</b>        |

#### 29. IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER tDKK

|   | 2022           | 2021           |
|---|----------------|----------------|
| Køb af materielle aktiver, jf. note 15                          | 213.399        | 72.837         |
| Heraf leasede aktiver   | -12.972        | -18.498        |
| <b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>              | <b>200.427</b> | <b>54.339</b>  |
| Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser  | 235.959        | -23.876        |
| Heraf konvertible obligationer konverteret til aktier           | -84.296        | -12.242        |
| Heraf leasinggæld   | -12.972        | -18.498        |
| <b>Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser</b> | <b>138.691</b> | <b>-54.616</b> |

| 30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE<br>(BOGFØRT VÆRDI)<br>tDKK | Koncern<br>2022 | Koncern<br>2021 | Moderselskab<br>2022 | Moderselskab<br>2021 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| <i>Finansielle aktiver til amortiseret kostpris</i>                |                 |                 |                      |                      |
| Tilgodehavender fra salg   | 26.140          | 20.946          | 0                    | 0                    |
| Andre tilgodehavender  | 28.141          | 17.255          | 3.128                | 312                  |
| Likvider   | 21.860          | 77.467          | 0                    | 46.790               |
| Tilgodehavender tilknyttede virksomheder                           | 0               | 0               | 324.937              | 239.618              |
| <i>Finansielle aktiver til dagsværdi</i>                           |                 |                 |                      |                      |
| Andre kapitalandele (fair value) *                                 | 24.197          | 0               | 24.197               | 0                    |
| Sikringsinstrumenter (fair value)                                  | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Hedging (renter)   | 7.223           | 0               | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>   | <b>107.561</b>  | <b>115.668</b>  | <b>352.262</b>       | <b>268.720</b>       |
| <i>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</i>          |                 |                 |                      |                      |
| Leverandører og anden gæld   | 112.680         | 105.453         | 34.833               | 52.661               |
| Gæld til kreditinstitutter og leasing                              | 477.665         | 321.700         | 83.114               | 194                  |
| Konvertible obligationer   | 22.351          | 107.223         | 22.351               | 107.223              |
| Skyldig selskabsskat   | 4.819           | 766             | 0                    | 0                    |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                  | 0               | 0               | 28.301               | 26.089               |
| <i>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</i>                     |                 |                 |                      |                      |
| Sikringsinstrumenter (fair value)                                  | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Hedging (rente)  | 0               | 1.420           | 0                    | 0                    |
| <b>I alt</b>   | <b>617.515</b>  | <b>535.796</b>  | <b>168.599</b>       | <b>186.167</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 | Følsomhed på egenkapital | RON | HUF | CZK |
|-------------------|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|-----|
| 2023              | 0,8 | 0,2 | 0,2 | 2023                     | 5,3 | 6,7 | 2,7 |
| 2022              | 0,9 | 0,1 | 0,5 | 2022                     | 4,1 | 1,8 | 3,8 |

#### Renterisiko

En stigning i renten på 1 %-point vil – alt andet lige – medføre en ændring af finansielle omkostninger på 2,6 mDKK. (2021: 0,4 mDKK).

De konvertible obligationer er fast forrentet.

Som følge af afdækningen af renterne i Slovakiet vil egenkapitalen blive påvirket med 3-4 mDKK ved en renteændring på 1 %-point.

| mDKK                    | 2022  | 2021 |
|-------------------------|-------|------|
| Variabel forrentet gæld | 262,7 | 38,0 |
| Effekt 1 %'s ændring    | 2,6   | -0,4 |

#### Aktiver

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

| mDKK             | 2022 | 2021 |
|------------------|------|------|
| Køer             | 2,6  | 2,4  |
| Grise            | 2,3  | 1,4  |
| 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 2023.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

| 2022<br>tDKK                                 | Regnskabsmæssig<br>værdi | Kontraktlige<br>pengestrømme | 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                             | 55.038                   | 55.038                       | 55.038         |                |                |
| Afledte finansielle instrumenter             | 0                        | 0                            | 0              | 0              | 0              |
| <b>31. december</b>                          | <b>612.696</b>           | <b>687.907</b>               | <b>298.589</b> | <b>233.142</b> | <b>156.176</b> |

| 2021<br>tDKK                                 | Regnskabsmæssig<br>værdi | Kontraktlige<br>pengestrømme | 0 til 1 år     | 1 til 5 år     | Efter 5 år    |
|--|--------------------------|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b> |                          |                              |                |                |               |
| Kreditinstitutter og banker                  | 257.521                  | 285.020                      | 64.302         | 162.591        | 58.126        |
| Finansielle leasingforpligtelser             | 64.178                   | 70.557                       | 16.269         | 48.462         | 5.826         |
| Leverandørgæld                               | 20.649                   | 20.649                       | 20.649         | 0              | 0             |
| Konvertible obligationer                     | 107.219                  | 111.429                      | 87.949         | 23.480         | 0             |
| Øvrig rentebærende gæld                      | 37.215                   | 39.062                       | 14.843         | 24.219         | 0             |
| Øvrig anden gæld                             | 34.489                   | 34.489                       | 31.995         | 622            | 1.872         |
| Afledte finansielle instrumenter             | 1.420                    | 1.420                        | 237            | 947            | 237           |
| <b>31. december</b>                          | <b>522.691</b>           | <b>562.626</b>               | <b>236.244</b> | <b>260.321</b> | <b>66.061</b> |

Moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser er konvertible obligationer samt anden gæld optaget i forbindelse med køb af aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

For koncernen består den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter af kassekreditter, kortfristet del af langfristet gæld samt revolverende kreditter vedrørende afgrøder og tilskud på 35 mDKK, som løbende forlænges.

Alle konvertible obligationer forventes konverteret til aktier baseret på den nuværende aktiekurs.



### 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 2022.

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 2022 faktureret koncernbidrag mv. på 8,2 mDKK. (2021: 8,1 mDKK)

| 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                  |

| 2021<br>Navn                     | Nærtstående til                    | Konvertible obligationer for |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Thoraso ApS                      | Bestyrelsesformand Henrik Hougaard | 49.234.983 DKK               |
| NKB Invest ApS                   | Næstformand Asbjørn Børsting       | 1.000.000 DKK                |
| Næstformand Asbjørn Børsting     |                                    | 816.949 DKK                  |
| Adm. direktør Anders H. Nørgaard |                                    | 750.000 DKK                  |

### 33. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2022.

### 34. NY REGNSKABSREGULERING

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændringer til IAS 37 vedrørende opgørelse af omkostninger til at opfylde en kontrakt ved vurdering af om kontrakten er tabsgivende
- Ændringer til IAS 16 vedrørende indtægter fra salg af varer produceret på aktivet inden det er klar til brug
- Ændringer til IFRS 3 vedrørende referencer til den regnskabsmæssige begrebsramme (Conceptual Framework)
- Annual improvements (2018-2020 cycle).

Ingen af ovenstående standarder har haft indvirkning på indregning og måling i 2022 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 2022.

- IFRS 17 Insurance Contracts including amendments to IFRS 17
- Amendments to IAS 1: Classification of liabilities as current or non-current
- Annual improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle. IAS 1 *Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies*

- IAS 8 *Accounting policies, Changes in Accounting estimates and Errors – Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates*
- IAS 12 *Income taxes - Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a single transaction.*
- IAS 1 *Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies*

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



