

First 
Water

Aðalfundur

22.5.2025



Dagskrá

1. Skýrsla stjórnar um starfsemi félagsins á liðnu starfsári.
2. Skýrsla forstjóra og ársreikningur kynntur.
3. Staðfesting ársreiknings fyrir síðastliðið reikningsár og tekin ákvörðun um hvernig fara skuli með tap félagsins.
4. Tillaga stjórnar um breytingar á samþykktum.
5. Stjórnarkjör.
6. Kjör endurskoðenda eða endurskoðunarfirma.
7. Ákvörðun um þóknun til stjórnarmanna.
8. Tillaga stjórnar um starfskjarastefnu félagsins.
9. Önnur mál löglega upp borin.



Annual Shareholder Meeting

1 Skýrsla stjórnar

Annual Shareholder Meeting

Agenda

Key developments in 2024

Funding to date

Construction and operation

Funding to date

Key Developments and Performance Highlights

Board Activity

- The board met 12 times during the year, in addition to several meetings related to financing.

Sales and Operations

- Sold ~1,300 tonnes of salmon for approx. €8.6 million
- Average HOG weight: 2.6 kg
- 94% graded as superior
- Biomass stable at 600–700 tonnes

Laxabraut Development

- €55 million invested in 2024
- Primarily in 25m tanks, related equipment, expansion and wastewater treatment
- All project components now fully designed and tendered
- Phase 1 construction to be completed in H1 2026
- Construction prioritisation in place

Production Milestones

- Fish stocked in 25m tanks by end of June / early July
- Targeting 5 kg harvest in October 2025
- Community Engagement

Financing

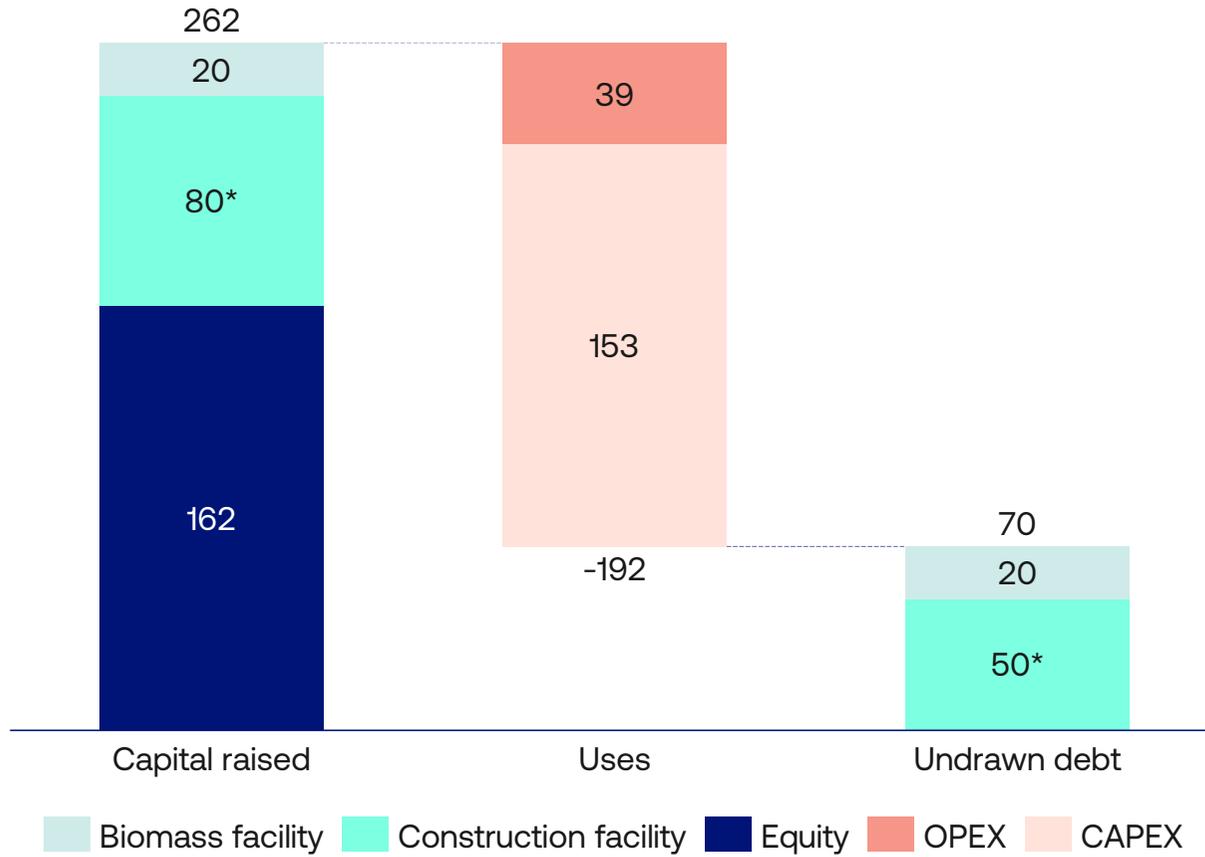
- €40 million equity increase completed in March
- Loan financing secured
- Participation from international investors
- Financing remains a key area of focus

Other

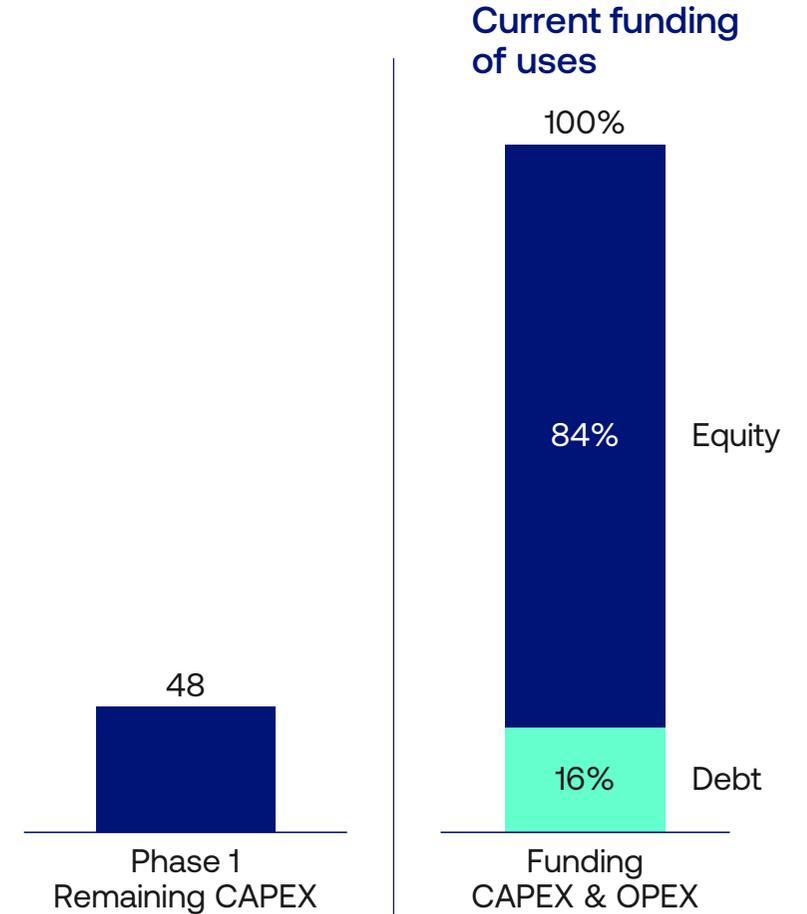
- Heidelberg gravel plant proposal rejected by residents

Company Funding to Date

EURm



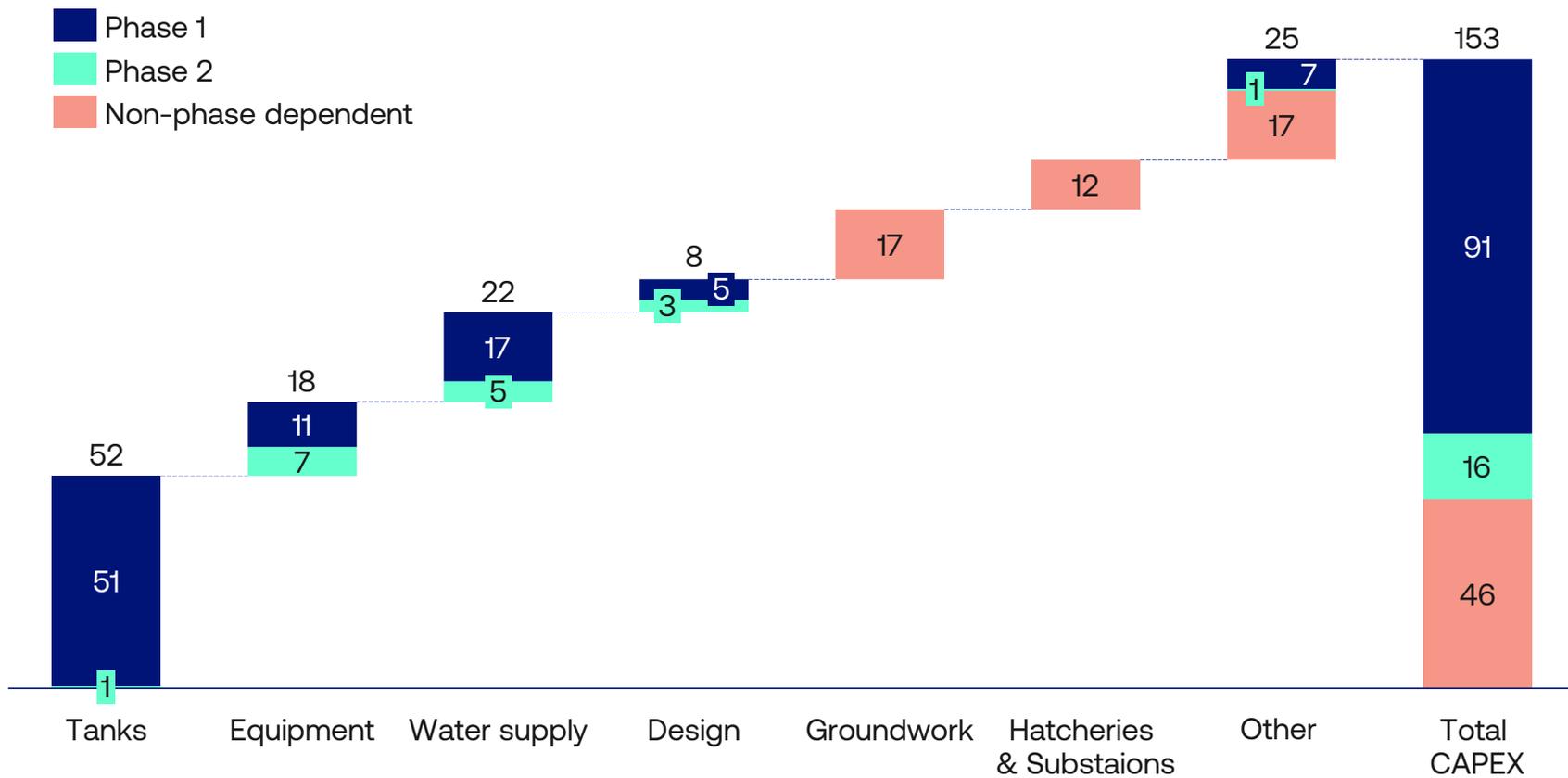
*Of the construction facility, 20 EURm is uncommitted



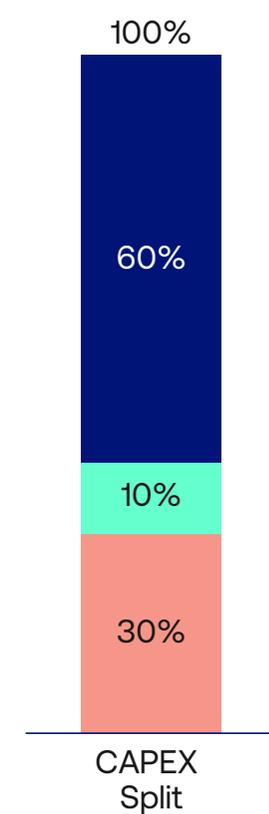
CAPEX distribution

EURm

- Phase 1
- Phase 2
- Non-phase dependent



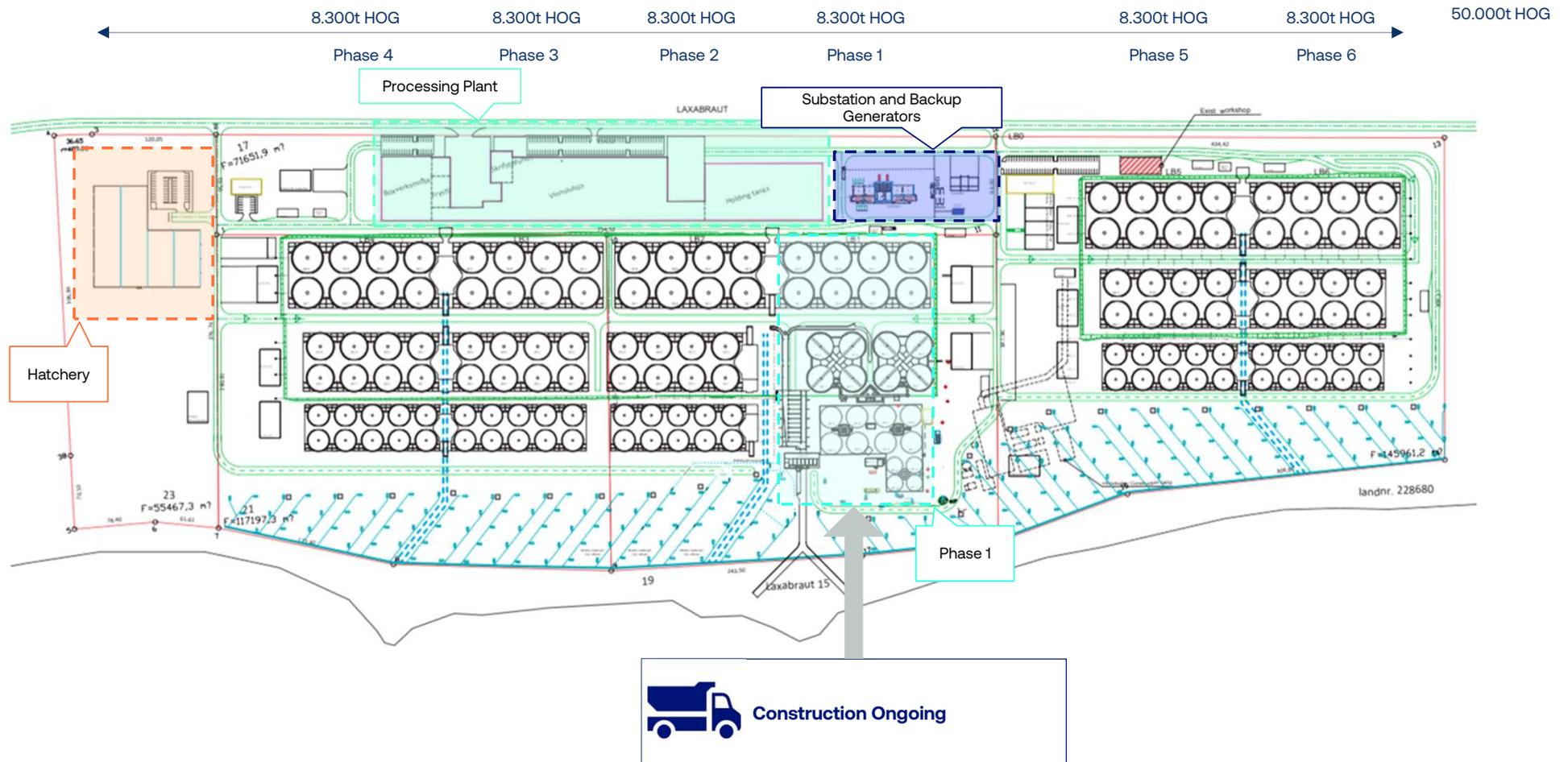
CAPEX breakdown EURm



Construction site today

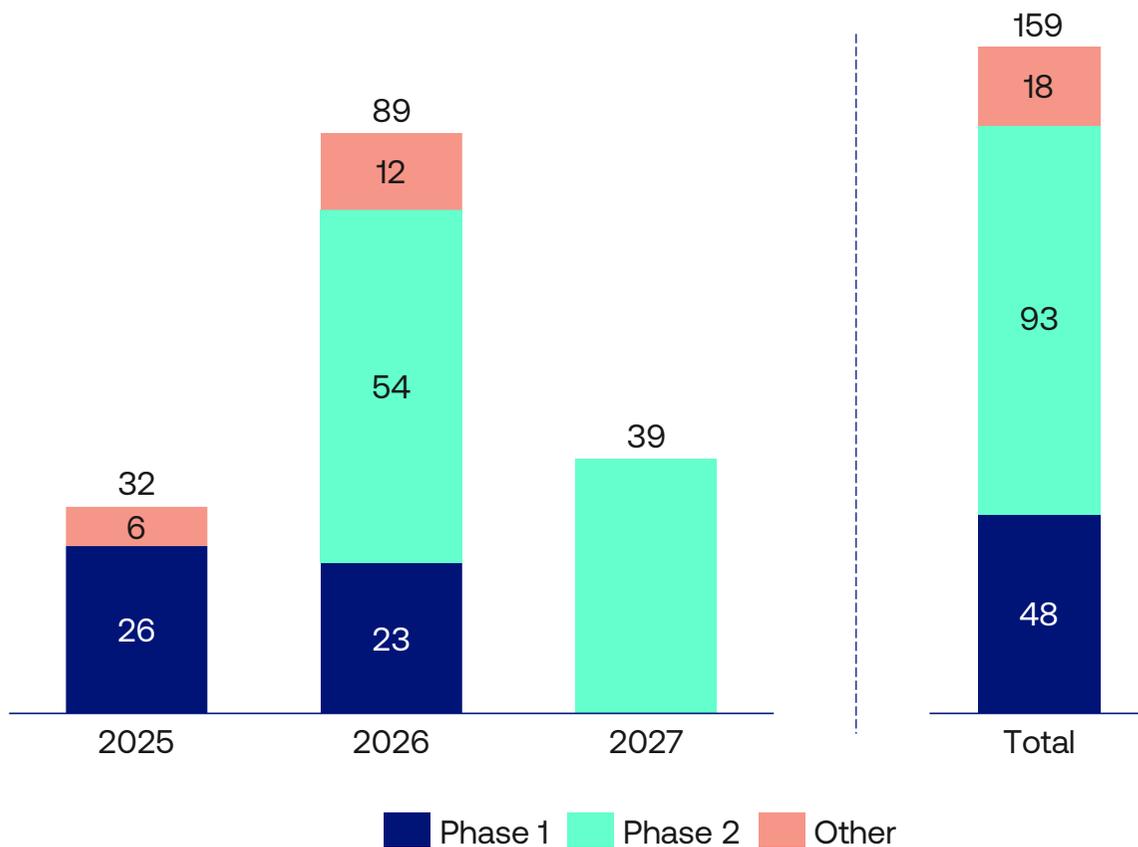


Phase 1-6 Master Plan

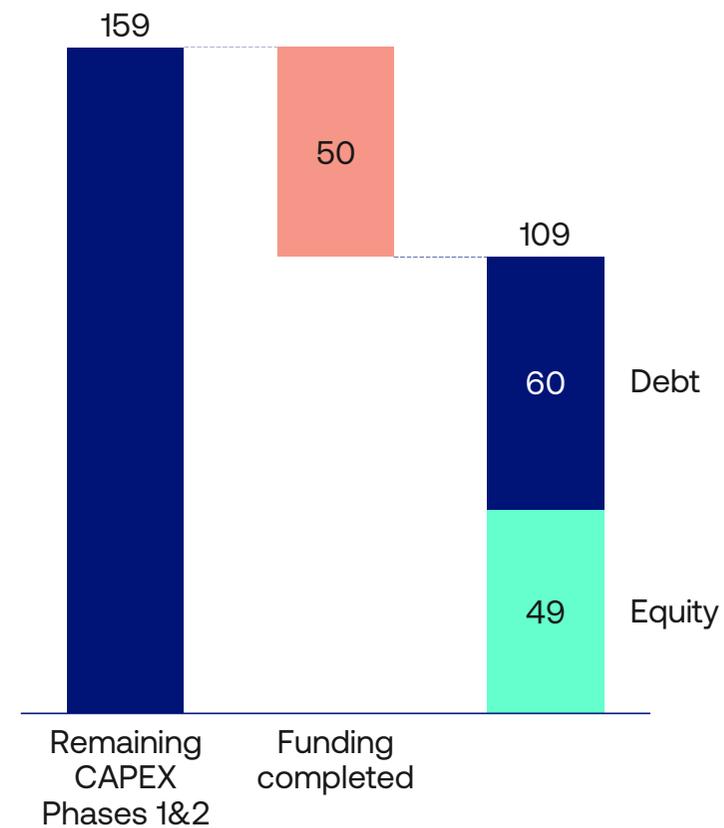


Phase 1 & 2 Remaining CAPEX

Annual CAPEX remaining
EURm



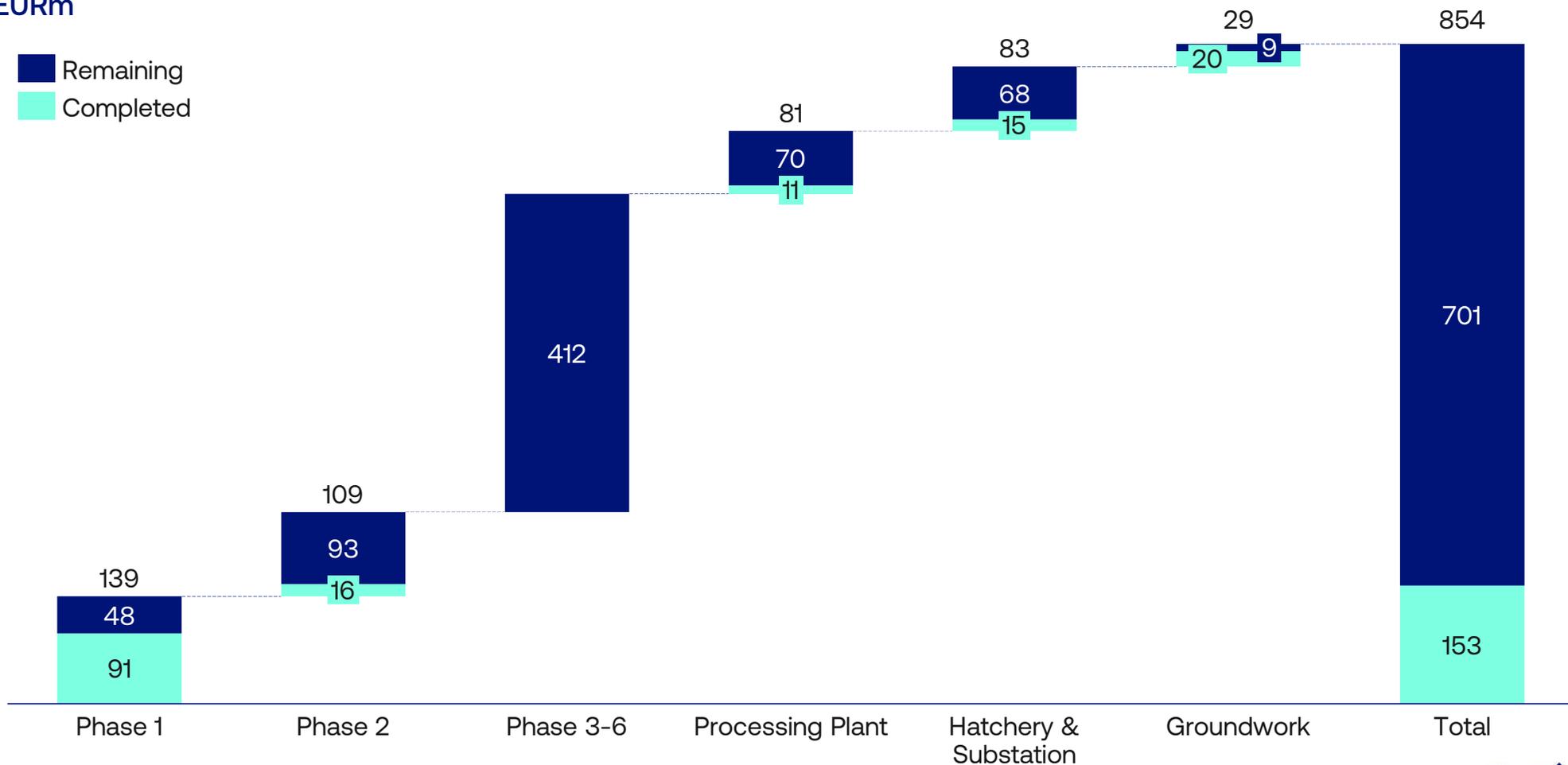
Funding of remaining CAPEX, Phase 1 & 2
EURm



Phase 1-6 CAPEX Bridge

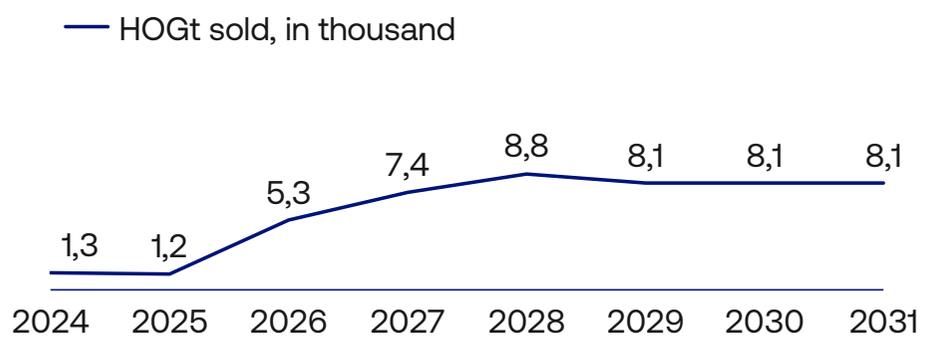
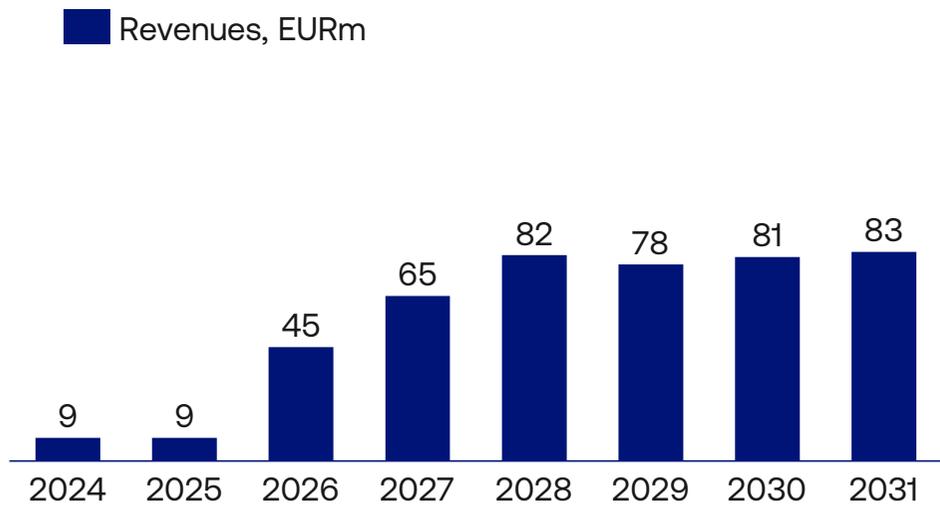
EURm

- Remaining
- Completed

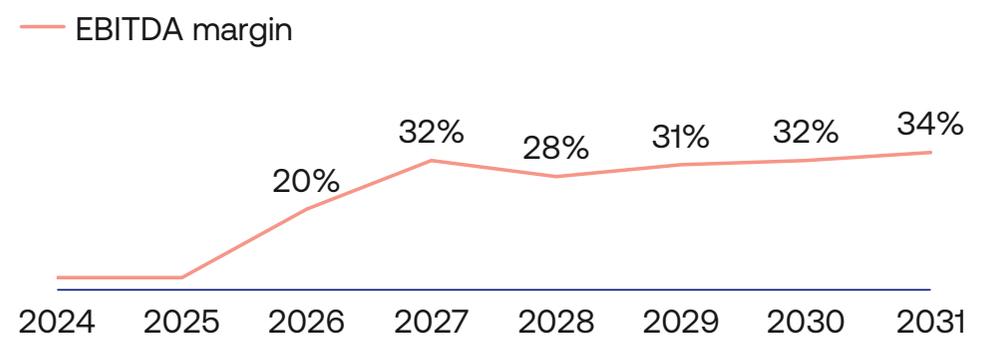
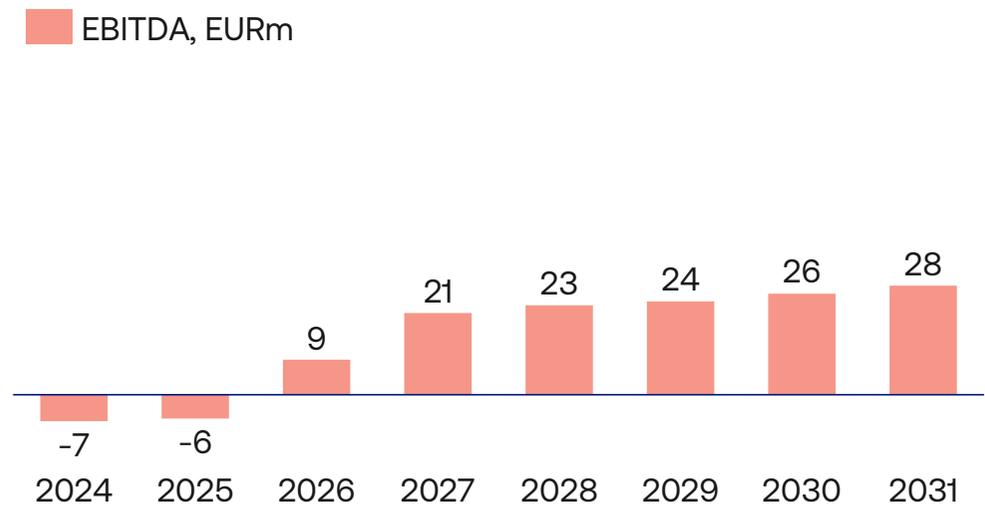


Phase 1 – Construction completed in 1Q 2026

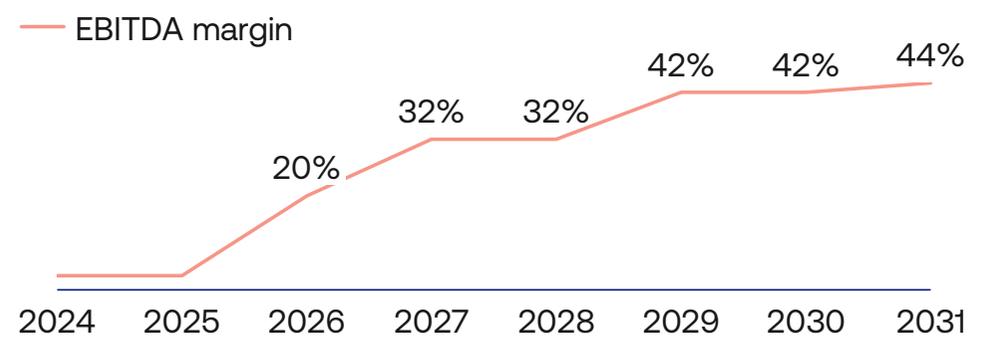
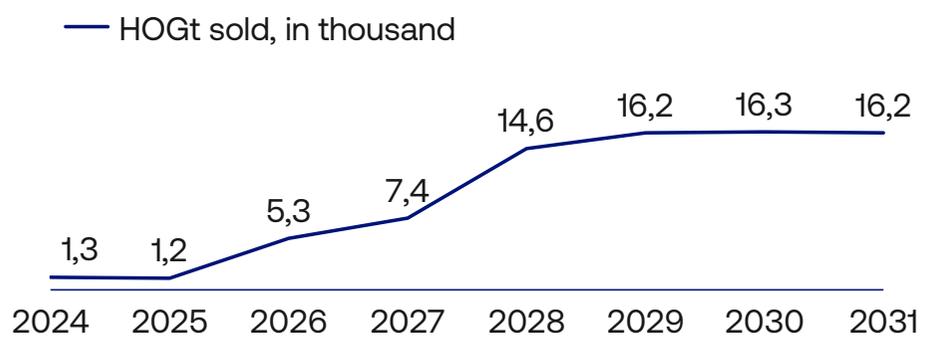
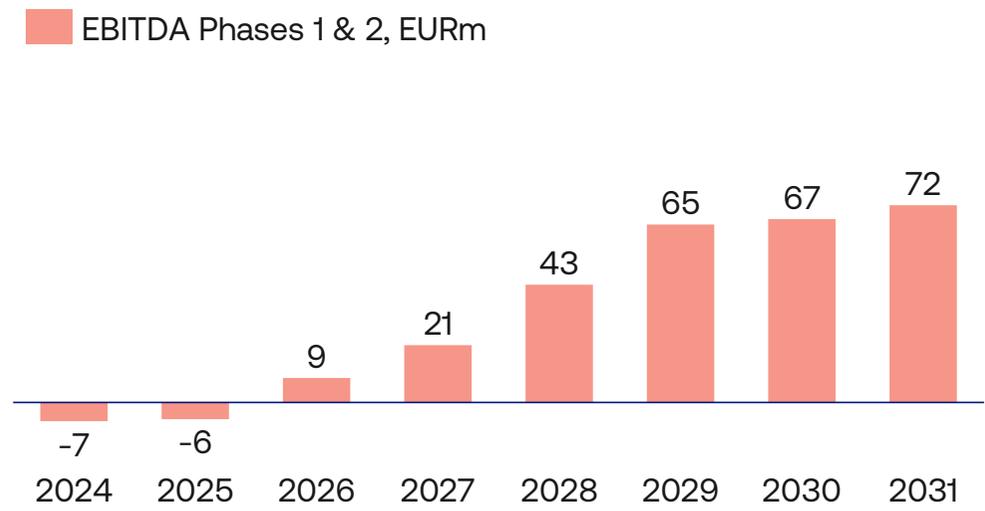
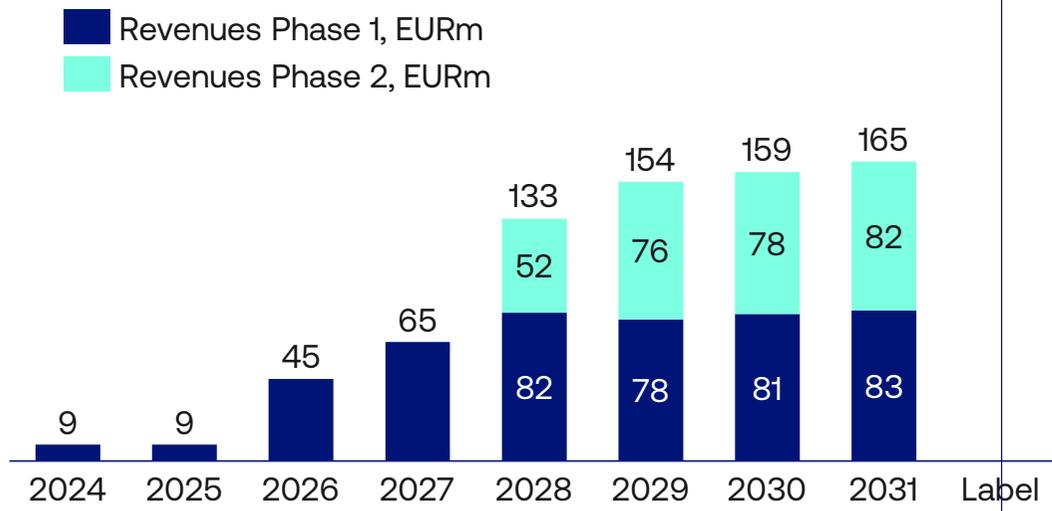
1 Skýrsla stjórnar



Phase 1 reaches full harvesting scale in 2028



Phase 1 & 2 – Construction completed in 4Q 2027



Phase 2 reaches full harvesting scale in 2029

Summary

Phase 1

Phases 1 & 2

Phases 1-6

Year completed

2026

2028

2030/2031*

Production at full capacity

8.300 HOGt

16.600 HOGt

50.000 HOGt

Revenues at full capacity

~80 EURm

~155 EURm

~500 EURm

EBITDA margin at full capacity

~35%

~43%

~50%

Profit after tax

~8 EURm

~30 EURm

~120 EURm

Total CAPEX

~162 EURm

~284 EURm

~854 EURm

Additional CAPEX requirement

~48 EURm

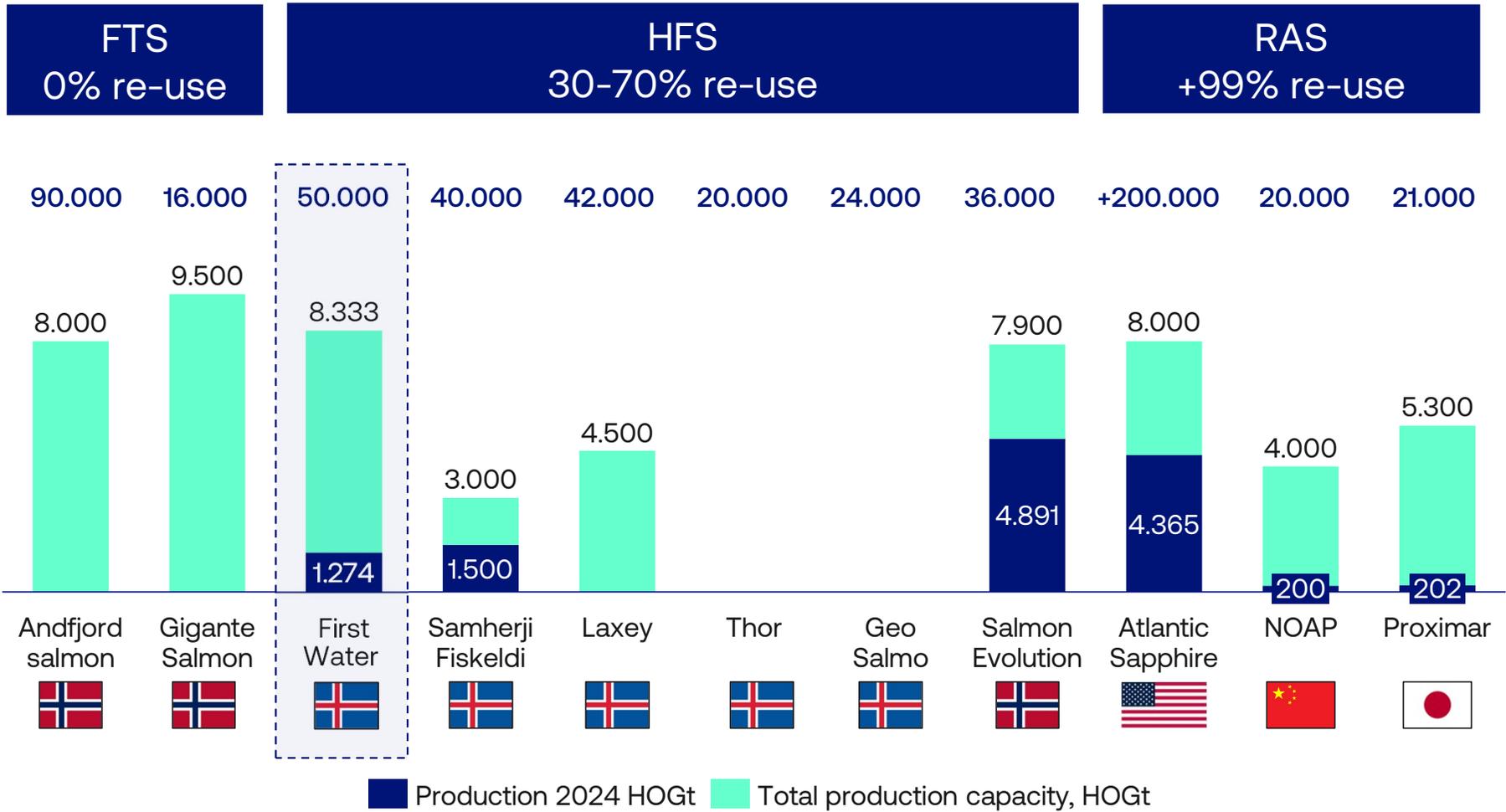
~159 EURm

~700 EURm

*Pending financing progress

First Water

Land-based projects overview



Land-based projects in Iceland

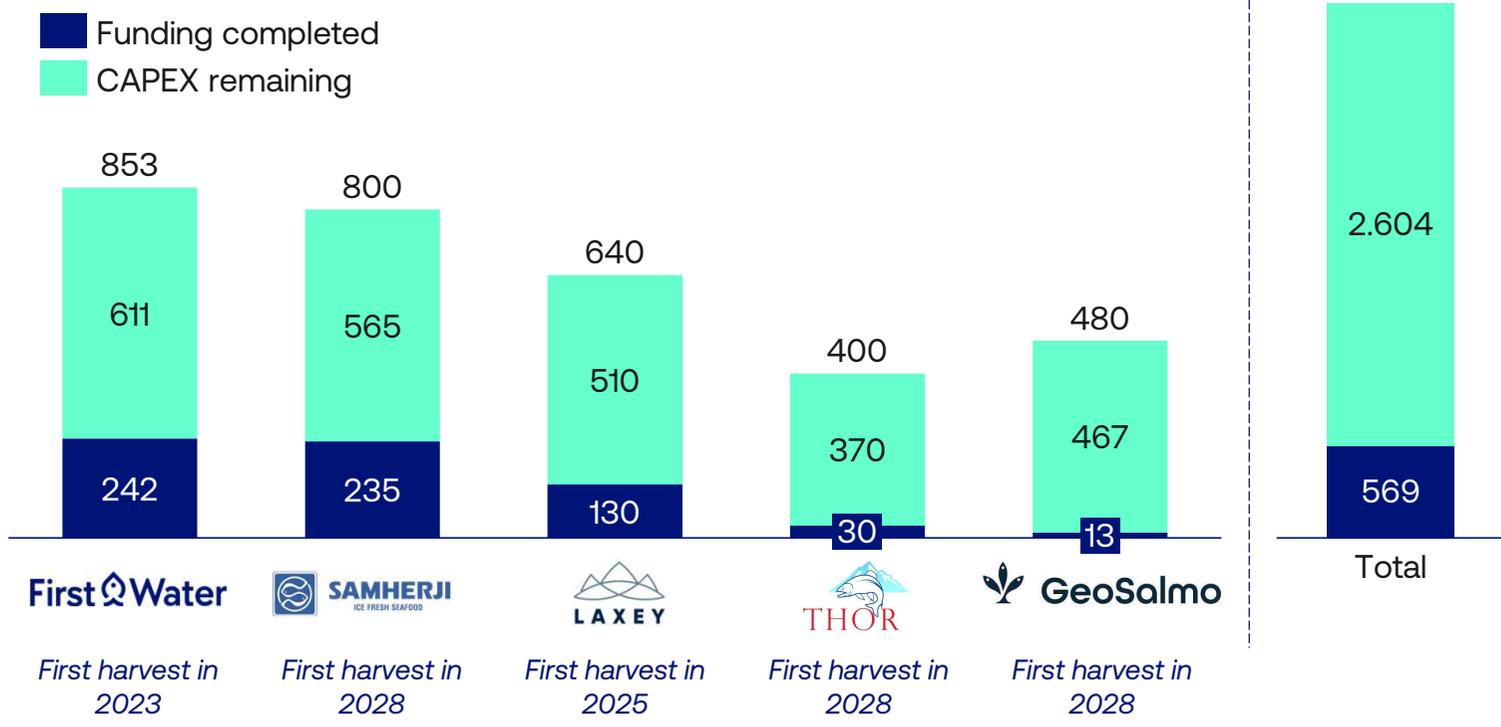
5
Announced projects in Iceland

170k HOGt
Target total production capacity

3,2 EUR billion
Expected CAPEX in those

~1,6 EUR billion
Total equity requirement,
assuming 50% debt financing

~5,5 EUR billion
Icelandic banks total equity



Land-based aquaculture will need foreign capital to support future growth

Annual Shareholder Meeting

2 Skýrsla forstjóra og ársreikningur 2024

Key Highlight from 2024

Production

- Total of 1.274 tons HOG sold in 2024
 - Average size 2,6 kg HOG
 - Superior rate 94%
- Overall, a good production year with healthy fish and great feedback from customers

Funding

- Secured bank finance with Landsbanki and Arion banki for €80 m.
- Equity funding with Lazard kick-started in November 2024 and is on-going – Target is to raise €100-150 m.

Construction

- Total capex €55 m.
- Detail design with COWI



Construction site today



Income Statement 2024

Revenues

332 m.ISK ^{+274%} → **1.241 m.ISK**
 In 2023 In 2024

Average price 974 ISK/kg or 6,5 €/kg

EBITDA

- EBITDA in 2024 was negative by 1.659 m.ISK

Profit/Loss

- Loss for the year was 1.474 m.ISK compared to LY loss of 1.136 m.ISK

Income Statement	2024	2023	Change	Δ%
<i>ISK'000</i>				
Operating revenue	1.241.273	332.078	909.195	274%
Other revenue	6.736	20.382	-13646	-67%
Total Revenue	1.248.009	352.461	895.548	254%
Cost of sales	-2.127.529	-671.592	- 1.455.937	217%
Salaries and salary related exp.	-402.897	-272.039	- 130.858	48%
Other operating exp.	-377.312	-491.888	114.576	-23%
Operating costs	-2.907.738	-1.435.519	-1.472.219	103%
EBITDA	-1.659.729	-1.083.058	-576.671	53%
Depreciation	-377.728	-304.102	- 73.626	24%
Operating loss before change in valuation of boimass	-2.037.457	-1.387.160	- 650.297	47%
Fair value adjustment	-4.050	-91.066	87.016	-96%
EBIT	-2.041.508	-1.478.226	-563.282	38%
Finance income	226.360	268.460	- 42.100	-16%
Finance cost	-174.970	-236.556	61.586	-26%
Exchange rate difference	144.812	61.123	83.689	137%
	196.201	93.028	103.173	111%
Share in profit (loss) of associates and profit of sale	-384	-11.606	11.222	-97%
Loss before taxes	-1.845.691	-1.396.804	-448.887	32%
Income tax expense	371.171	259.953	111.218	43%
Loss for the year	-1.474.519	-1.136.852	-337.667	30%

Balance Sheet: Assets 2024

Non – Current Assets

- Assets under construction predominantly consist of those scheduled to be utilized in the first half of 2025
 - 25m tanks
 - Substation
 - Drumfilter station
- Total Non – Current Assets **18.827 m.ISK in 2024**

Current Assets

- Biomass and inventory consists of:
 - Grow out 803 m.ISK
 - Hatchery 106 m.ISK
 - Feed Inventory 57 m.ISK
- Other receivables
 - VAT assets 678 m.ISK
 - Prepaid equipment 575 m.ISK

Assets	2024	2023	Change	Δ%
<i>ISK'000</i>				
Non-current Assets				
Property, plant and equipment	6.505.916	6.192.695	313.221	5%
Operating assets under construction	11.034.856	3.467.598	7.567.258	218%
Shares in other companies	2.100	94.244	- 92.144	-98%
Restricted bank deposits	495.000	0	495.000	
Deffered tax assets	789.865	418.694	371.171	89%
Total Non-current Assets	18.827.737	10.173.230	8.654.507	85%
Current Assets				
Biomass and feed inventory	966.091	1.061.414	- 95.323	-9%
Trade receivables	109.518	202.432	- 92.914	-46%
Receivables for related parties	0	162.415	-162.415	-100%
Other current receivables	1.430.882	682.537	748.345	110%
Cash and cash equivalents	423.576	6.254.823	- 5.831.247	-93%
Total Current Assets	2.930.067	8.363.622	-5.433.555	-65%
Total Assets	21.757.804	18.536.852	3.220.952	17%

Balance Sheet: Equity and Liabilities 2024

Equity

- Total Equity in end of year 2024 was 14.821 m.ISK

Liabilities

- Interest bearing debt
 - €30m. Construction loan
 - €3,3m. Biomass facility
 - Will be refinanced with new loan from Arion and Landsbanki syndicated loan

Equity and Liabilities	2024	2023	Change	Δ%
<i>ISK'000</i>				
Capital and reserves				
Share capital	322.909	322.909	0	0%
Share premium	17.680.125	17.680.125	-	0%
Other reserves	60.568	46.045	14523	32%
Accumulated deficit	-3.241.725	-1.772.808	-1468917	83%
Equity	14.821.878	16.276.271	-1.454.393	-9%
Non-current Liabilities				
Liabilities to financial institutions	0	121.346	- 121.346	-100%
Total Non-current Liabilities	0	121.346	- 121.346	-100%
Current Liabilities				
Trade payables	1.471.316	718.818	752.498	105%
Liabilities to financial institutions	3.357.267	0	3.357.267	#DIV/0!
Current maturities of non-current liabilities	1.415.017	955.517	459500	48%
Other current liabilities	692.327	464.899	227428	49%
Total Current Liabilities	6.935.927	2.139.234	4.796.693	224%
Total Liabilities	6.935.927	2.260.581	4.675.346	207%
Total Equity and Liabilities	21.757.804	18.536.852	3.220.952	17%

Cash Flow Statement 2024

Investing activities 8.110 m.ISK €55

- 7.440 m.ISK for assets under construction

Financing activities 3.820 m.ISK

- Funding from Landsbanki
 - 1.493 m.ISK in new long-term debt
 - 3.357 for increase in short term debt

Cash year-end 423 m.ISK

Cash flow statement	2024	2023	Change	Δ%
<i>ISK'000</i>				
Operating activities				
Operating loss	-2.041.508	-1.478.226	- 563.282	38%
Depreciation	377.728	304.102	73.626	24%
Expense recognized in respect of share based payments	20.125	41.222	- 21.097	-51%
Loss on sale of assets	0	67	- 67	-100%
Fair value adjustment of biomass	4.050	91.066	- 87.016	-96%
Operating cash flow before in working capital	-1.639.604	-1.041.769	-597.835	57%
Inventories, decrease (Increase)	91.273	-750.967	842.240	-112%
Operating assets (Increase)	-517.372	-509.446	- 7.926	2%
Operating liabilities (Increase)	799.295	423.171	376.124	89%
Cash provided to operating activities	-1.266.409	-1.879.012	612.603	-33%
Interest earned	175.227	262.126	- 86.899	-33%
Interest paid	-141.783	-226.758	84.975	-37%
Received exchange rate difference	19.713	55.123	- 35.410	-64%
Net cash to operating activities	-1.213.252	-1.788.521	575.269	-32%
Investing activities	-8.438.513	-1.788.521	- 6.649.992	372%
Financing activities	3.820.518	13.432.940	- 9.612.422	-72%
Net (decrease), increase in cash and cash eq uivalents	-5.831.246	6.066.170	-11.897.416	-196%
Cash and cash eq uivalents at beginning of	6.254.823	188.652	6.066.171	3216%
Cash and cash equivalents at year-end	423.576	6.254.823	-5.831.247	-93%

Annual Shareholder Meeting

3 Staðfesting ársreiknings fyrir síðastliðið reikningsár

3 Staðfesting ársreiknings fyrir síðastliðið reikningsár

Staðfesting ársreiknings

Stjórn gerir þá tillög um að ársreikningur félagsins líkt og hann var samþykkt af stjórn þann 2. apríl sl. verði samþykktur

Annual Shareholder Meeting

4 Tillaga stjórnar um breytingar á samþykktum

4 Tillaga um breytingar á samþykktum

Tillaga um breytingu á samþykktum

Stjórn leggur fram þrjú tillögu að breytingum á samþykktum félagsins.

Í **fyrsta lagi** er um að ræða leiðréttingu á 2. töl. greinar 7.18 þar sem að dagskrárliður aðalfundar hafði verið tvítekinn en ekki tilgreint að aðalfundur bæri að staðfesta ársreikning.

Ákvæði 2. töl. verður eftirleiðis svohljóðandi: 2. Staðfesting ársreiknings fyrir síðastliðið reikningsár

Í **öðru lagi** er um að ræða mögulega fjölgun stjórnarmanna þannig að stjórn skuli skipuð annað hvort fimm stjórnarmönnum eða sjö stjórnarmönnum og skal því ákvæði greinar 8.1 í samþykktum breytt til samræmi þannig að það tilgreini að stjórn skuli skipuð fimm (5) eða sjö (7) mönnum og tveimur (2) mönnum til vara.

Í **þriðja lagi** og í ljósi þess að fjöldi starfa hjá félaginu á ársgrundvelli er fleiri en 50 er nauðsynlegt að samsetning stjórnar uppfylli ákvæði 63. gr. hlutafélagalaga. Leggur stjórn því til breytingu á samþykktum félagsins sem felur í sér að nýtt ákvæði 8.3 verði tekið upp sem er ætlað að tryggja að samsetning stjórnar sé í samræmi við áður nefnda laga kröfu.

Ákvæðið er svohljóðandi:

8.3 Stjórnarkjör fer fram sem meirihlutakosning, nema löggild krafa komi fram um annað, og skal að jafnaði vera skriflega ef fleiri eru í framboði en kjósa skal. Í tilviki fimm stjórnarmann skulu þær tvær konur og þeir tveir karlar sem flest atkvæði fá í stjórnarkjöri skulu teljast réttkjörin auk þess frambjóðanda sem flest atkvæði fær af þeim frambjóðendum sem eftir standa. Í tilviki sjö stjórnarmanna skulu þær þrjár konur og þeir þrír karlar sem flest atkvæði fá í stjórnarkjöri skulu teljast réttkjörin auk þess frambjóðanda sem flest atkvæði fær af þeim frambjóðendum sem eftir standa. Sá karl og sú kona sem fá flest atkvæði í kjöri til varastjórnar skal teljast réttkjörin..

Annual Shareholder Meeting

5 Stjórnarkjör

5 Stjórnarkjör

Kosið um stjórn félagsins

- Baldvin Valdimarsson
- Björk Þórarinsdóttir
- Eva Bryndís Helgadóttir
- Helen Neely
- Orri Hauksson
- Steinar Helgason
- Örvar Kjærnested

- Varamenn
 - Benedikt Sigurðsson
 - Arnar Davíð Arngrímsson

Annual Shareholder Meeting

**6 Kjör endurskoðenda eða
endurskoðendafirma**

6 Kjör endurskoðenda

Kjör endurskoðenda félagsins

Stjórn leggur til að Deloitte ehf. verði endurskoðunarfirma félagsins og Þorsteinn Pétur Guðjónsson verði endurskoðandi félagsins.

Annual Shareholder Meeting

7 Ákvörðun um þóknun til stjórnarmanna

7 Ákvörðun um þóknun til stjórnarmanna

Ákvörðun um greiðslur til stjórnar og endurskoðenda fyrir störf þeirra á starfsárinu.

Greiðslur til stjórnar

Stjórn leggur til við aðalfund að stjórnarlaun komandi starfsárs verði sem hér segir:

Stjórnarformaður fái kr. 800.000 á mánuði og aðrir stjórnarmenn fá kr. 400.000 á mánuði

Greiðslur til endurskoðenda

Stjórn gerir tillögu um að endurskoðanda félagsins skuli greitt samkvæmt framvísuðum reikningi

Annual Shareholder Meeting

8 Tillaga stjórnar um starfskjarastefnu

8 Tillaga stjórnar um starfskjarastefnu

Stjórn gerir þá tillögu að starfskjarastefna félagsins sem samþykkt var af stjórn þann 2. apríl 2025 verði samþykkt af aðalfundi. Starfskjarastefnan er óbreytt frá fyrra ári að öðru leyti en því að við starfskjarastefnuna bætist annars vegar nýtt ákvæði 2.3. og hins vegar nýtt ákvæði 4.

Ákvæði 2.3. er svohljóðandi:

“Stjórn félagsins getur tekið ákvörðun um að fela stjórnarmanni afmörkuð verkefni. Stjórn félagsins skal ákveða hvort stjórnarmanni skuli greitt sérstaklega vegna slíkra verkefna í þágu félagsins. Gerður skal skriflegur samningur vegna viðbótarstarfa stjórnarmanns þar sem verkefni sem stjórnarmanni eru falin eru skilgreind og þóknunin sem stendur til að greiða, til viðbótar hefðbundnum stjórnarlaunum, er afmörkuð með skýrum hætti. Gerð verður grein fyrir heildargreiðslum til stjórnarmanna í ársreikningi hvers árs eða eftir atvikum í skýrslu stjórnar um framkvæmd starfskjarastefnu. Ákvæðið heimilar stjórn að fela stjórnarmönnum afmörkuð verkefni fyrir félagið umfram það sem telst hefðbundin stjórnarstörf sem og að stjórnarmönnum sem falin eru slík verkefni fái greidda þóknun fyrir vinnu við þau verkefni. Stjórn telur nauðsynlegt og eðlilegt að geta falið stjórnarmönnum ákveðin afmörkuð verkefni sem teljast ekki til hefðbundinna stjórnarstarfa og að í tengslum við slík verkefni fái viðkomandi stjórnarmenn greidda eðlilega þóknun. Líkt og ákvæðið tiltekur verða veittar upplýsingar til hluthafa um heildargreiðslur til stjórnarmanna.“

Ákvæði 4 er svohljóðandi:

Starfsábyrgðartryggingar og skaðleysi

4.1 Félagið skal tryggja að á hverjum tíma sé í gildi starfsábyrgðartrygging vegna starfa stjórnarmanna og æðstu stjórnenda, bæði starfandi og fyrrverandi, fyrir félagið. Félagið skal tryggja að þeim sé haldið skaðlausum af kröfum sem á þá kunna að verða gerðar eða á þá kunna að falla vegna starfa þeirra fyrir félagið að svo miklu leyti sem slík krafa er ekki tilkomin fyrir saknæma háttsemi hlutaðeigandi sem metin er honum sem ásetningur eða stórfelld gáleysi.

4.2 Félagið greiðir tryggingariðgjald starfsábyrgðartryggingar og eðlilegan kostnað af málsvörn gagnvart kröfum eða rannsóknum af ofangreindum toga með fyrirvara um rétt til endurkröfu, komi síðar í ljós að viðkomandi hafi í umræddu tilviki af ásetningi eða stórfelldu gáleysi brotið gegn trúnaðarskyldum sínum við félagið eða ákvæðum laga í starfi sínu fyrir það.“ Með ákvæðinu er áréttað að félagið muni viðhalda starfsábyrgðartryggingum vegna starfa stjórnarmanna og æðstu stjórnenda sem og kveðið á um skaðleysi þeirra aðila nema í tilviki ásetnings eða stórfellds gáleysis. Stjórn telur nauðsynlegt að starfskjarastefnan innihaldi þetta ákvæði og er það að mati stjórnar í samræmi við alþjóðlega markaðsframkvæmd að viðhalda starfsábyrgðartryggingum sem og sambærilegu skaðleysi og ákvæðið kveður á um. **First Water**

Annual Shareholder Meeting

9 Önnur mál

Takk fyrir

Contact: IR@firstwater.is



Disclaimer

This presentation (the “Presentation”) has been prepared by First Water hf. (the “Company”) except where context otherwise requires, solely for information purposes. This Presentation, and the information contained herein, does not constitute an offer or invitation to sell, or any solicitation of any offer to subscribe for or purchase any securities of the Company and neither the issue of the materials nor anything contained herein shall form the basis of or be relied upon in connection with, or act as an inducement to enter into any investment activity and do not constitute or form part of any offer, invitation or recommendation to purchase, sell or subscribe for any securities in any jurisdiction.

The information set out in this Presentation has not been verified by the Company and may be subject to updating, completion, revision and amendment and may change substantially. No representation or warranty, expressed or implied, is or will be made by the Company to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in this Presentation and any reliance the recipient places on them will be at his/her own sole risk. The Company therefore accepts no liability whatsoever for any direct or indirect loss, howsoever arising, from use of this Presentation or otherwise arising in connection therewith.

This Presentation and its contents are confidential and may not be re-distributed, published or reproduced, in whole or in part, by any medium or in any form for any purpose, without the written consent of the Company.

An aerial photograph of a dramatic landscape featuring a winding asphalt road that curves through a valley. To the left, a large body of water, possibly a lake or reservoir, is visible. The terrain is dominated by steep, rocky mountains with sharp peaks and ridges. The foreground and middle ground show green grassy slopes and some small structures. The sky is filled with soft, white clouds, suggesting a bright but slightly overcast day. The overall scene conveys a sense of natural beauty and infrastructure in a remote, high-altitude region.

First Water