

VEDERLAGSRAPPORT '24



INDHOLDSFORTEGNELSE

1. Brev fra bestyrelsesformand	3
2. Bestyrelsens vederlag	6
2.1 Bestyrelsesvederlag for 2024.....	6
3. Direktionens vederlag	9
3.1 Sammensætning af direktionens aflønning	9
3.2 Direktionens vederlag i 2024	10
3.3 Årlige ændringer i direktions vederlag.....	12
4. Bestyrelsespåtegning.....	14

1. BREV FRA BESTYRELSESFORMAND

På vegne af FirstFarms' bestyrelse, vil jeg præsentere vederlagsrapporten for 2024.

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

Denne vederlagsrapport ("Vederlagsrapporten") udgør en oversigt over det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen ("Bestyrelse") og direktionen ("Direktion") i FirstFarms A/S, CVR-nr. 28312504, ("Selskabet") har modtaget i løbet af regnskabsåret 2024 sammenlignet med de to foregående regnskabsår. Direktionen inkluderer medlemmer af Selskabets direktion, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

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

FirstFarms leverede i 2024 en omsætning på 454 mDKK, et EBITDA på 105 mDKK, et EBIT på 43 mDKK og et resultat efter skat på 16 mDKK. Selv om koncernen næsten levede op til de oprindelige udmeldte forventninger, var indtjeningen ikke tilfredsstillende. Vejret var den primære årsag til, at indtjeningen skuffede i 2024.

De ringere forhold for afgrødeproduktionen opvejes delvist af en positiv udvikling i de øvrige driftsgrene. Forretningsmodellen med risikospredning på forskellige driftsgrene virker og sikrer stabil drift.

I 2024 var der flere projekter, der blev implementeret eller søsat, som sikrer den strategiske udvikling af koncernen og understøtter Strategi 2028. I 2024 blev vandingsanlægget i Rumænien færdiggjort og taget i brug. En udvidelse af vandingsanlægget blev sat i gang i efteråret. Det samme gjorde et stort siloanlæg i Rumænien. I Slovakiet startede byggeriet af eget mejeri.

Aflønning af FirstFarms' CEO i 2024 afspejler opnåelsen af de stabile driftsresultater og fremskridt i den strategiske udvikling, som bidrager til den langsigtede værdiskabelse. CEO har opnået en kontantbonus på 8 % af det faste vederlag.

Bestyrelsens og direktionens vederlag i det afsluttede regnskabsår er blevet tildelt i overensstemmelse med Selskabets Vederlagspolitik, der er godkendt på den ordinære general-

1. BREV FRA BESTYRELSESFORMAND (FORTSAT)

forsamling den 16. april 2024. Vederlagspolitikken er tilgængelig på Selskabets hjemmeside [her](#). Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af en fast og en resultatafhængig løn for direktionen er med til at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde nøglepersoner, samtidig med at disse personer tilskyndes til både kort- og langsigtet værdiskabelse til fordel for aktionærerne.

Oplysningerne indeholdt i Vederlagsrapporten er udledt fra den reviderede årsrapport for Selskabet for regnskabsåret 2024, der er tilgængelig på Selskabets hjemmeside [her](#). Alle beløb er angivet i DKK.

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

Henrik Hougaard
Bestyrelsesformand



2. BESTYRELSENS VEDERLAG

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

2.1 BESTYRELSESVEDERLAG FOR 2024

På den ordinære generalforsamling den 16. april 2024 blev det vedtaget at bestyrelseshonoraret for 2024 ændres, i forhold til 2023, således at formanden for bestyrelsen årligt modtager 420.000 kr., næstformanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget hver modtager kr. 210.000 årligt og øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager kr. 140.000.

Bestyrelsesformanden modtager 3,0 gange fast årligt kontant vederlag. Næstformand for bestyrelsen og formand for revisionsudvalget modtager 1,5 gange fast årligt kontant vederlag. Der honoreres kun for en formandspost. Kørsel afregnes efter statens takster.

På den ordinære generalforsamling den 16. april 2024 blev det vedtaget at bestyrelsen fremadrettet kan udgøre mindst tre og højst syv medlemmer. Fra den ordinære generalforsamling den 16. april 2024 består FirstFarms A/S bestyrelse af 7 medlemmer, hvor det nye medlem blev valgt til bestyrelsen.

Jf. note 7 i Årsrapporten 2024 udgør bestyrelsens honorar for 2024 1.193 tDKK af det samlede beløb til personaleomkostninger for regnskabsåret 2024 og kan specificeres således:

tDKK	2024	2023	2022
Henrik Hougaard, bestyrelsesformand	360	240	240
Asbjørn Børsting, næstformand	180	120	120
Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem	132	120	120
Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem, formand for vederlags- og nomineringsudvalg	127	100	100
Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem	127	100	100
Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april 2022)	127	100	67
Lise Kaae, bestyrelsesmedlem, formand for revisionsudvalg (indtrådt i april 2024)	140	0	0
I alt	1.193	780	747
Stigning i det samlede bestyrelsesvederlag	53%	4%	10%

Bestyrelsens vederlag for 2024 kan specificeres således:

tDKK	Fast årligt kon- tant vederlag	Revisions- udvalg	Vederlags- og nominerings- udvalg	I alt
Henrik Hougaard, bestyrelsesformand	360	-	-	360
Asbjørn Børsting, næstformand	180	-	-	180
Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem,	132	-	-	132
Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem, formand for vederlags- og nomineringsudvalg	127	-	-	127
Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem	127	-	-	127
Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april 2022)	127	-	-	127
Lise Kaae, bestyrelsesmedlem, formand for revisionsudvalg (indtrådt i april 2024)	93	47	-	140
I alt	1.146	47		1.193



3. DIREKTIONENS VEDERLAG

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

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

3.1 SAMMENSÆTNING AF DIREKTIONENS AFLØNNING

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

Den variable del består af kortsigtet og langsigtet incitamentsaflønning.

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

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

3.2 DIREKTIONENS VEDERLAG I 2024

I 2024 er direktionens vederlag tildelt på grundlag af og i overensstemmelse med Vederlagspolitikken i FirstFarms. FirstFarms leverede et 2024-resultat under niveau af de udmeldte forventninger, hvor ekstreme vejrforhold var den primære årsag til, at indtjeningen skuffede i 2024. De vanskelige vejrforhold blev opvejet af stabil drift med høj produktivitet og effektivitet. I løbet af 2024, blev der implementeret og igangsat flere projekter, som er med til at sikre langsigtede værdiskabelse i koncernen.

Koncernens resultat efter skat udgør 16 mDKK mod 26 mDKK i 2023. EBITDA og EBIT udgør henholdsvis 105 mDKK (2023: 101 mDKK) og 43 mDKK (2023: 50 mDKK). De oprindeligt udmeldte forventninger til 2024 var et EBITDA på 110-140 mDKK og EBIT på 50-80 mDKK. FirstFarms opnår således et resultat lige under de forventninger, der blev meldt ud i starten af året.

Da de opnåede finansielle resultater er under de fastsatte finansielle KPI'er såsom EBITDA, årets resultat, resultat pr. aktie, er betingelserne for udløsning af kontantbonus derfor ikke opfyldt. Dog udløser den realiserede målsætning vedrørende vedvarende energi en kontantbonus på 8% af det faste vederlag til CEO Anders H. Nørgaard.

Mål - variabelt vederlag	Vægtning	Realiseret
EBITDA	25%	Under
Årets resultat	25%	Under
Resultat pr. aktie	25%	Under
Arbejdsplan for vedvarende energi	25%	Opfyldt

Selskabet har ikke anvendt muligheden for at tilbagekræve variable vederlag.

Fordeling mellem det faste og det variable vederlag, som er opdelt på kontantbonus samt regnskabsmæssig værdi af tegningsoptioner, fremgår i nedenstående figur.

Det samlede vederlag inkl. værdi af personalegoder til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard udgør 3.371 tDKK i regnskabsåret 2024 og var sammensat således:

tDKK	Fast årligt vederlag			Variabelt vederlag		
	Fast kontant løn	Pensionsbidrag	Accessoriske goder	Kontant bonus	Tegningsoptioner	I alt
2024 Aflønning i årsrapporten	2.348	185	134	208	496	3.371
2023 Aflønning i årsrapporten	2.087	165	142	372	480	3.246
2022 Aflønning i årsrapporten	1.988	153	165	808	354	3.468
2021 Aflønning i årsrapporten	1.661	204	89	628	143	2.725

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

Der blev tildelt 25.000 stk. tegningsoptioner til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard i 2023. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner opgøres i overensstemmelse med principperne for indregning i Selskabets årsrapport i henhold til de til enhver tid gældende regnskabsprincipper, herunder Black Scholes. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner var 343 tDKK. Ved tildeling af tegningsoptioner skal udnyttelsestidspunktet være tidligst 2 år og senest 5 år efter tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne tildelt i 2023 er 87,14. De tildelte tegningsoptioner kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra Selskabets offentliggørelse af årsrapporten for perioden 1. januar 2026 – 31. december 2026.

Der blev tildelt 50.000 stk. tegningsoptioner til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard i 2022. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner opgøres i overensstemmelse med principperne for indregning i Selskabets årsrapport i henhold til de til enhver tid gældende regnskabsprincipper, herunder Black Scholes. Den anslåede nutidsværdi af de tildelte tegningsoptioner var 1.279 tDKK. Ved tildeling af tegningsoptioner skal udnyttelsestidspunktet være tidligst 2 år og senest 5 år efter tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne tildelt i 2022 er 68,82. De tildelte tegningsoptioner kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra Selskabets offentliggørelse af årsrapporten for perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025.

Udnyttelseskursen fastsættes af bestyrelsen.

Antallet af tildelte optioner i 2024 og den tilhørende værdi fremgår af følgende oversigt:

	Antal tegningsoptioner tildelt (stk.)	Samlet værdi (tDKK)	Andel af det samlede vederlag
Anders H. Nørgaard, CEO	25.000	356	13%

Oversigt over direktionens beholdning af tegningsoptioner i 2024:

2024	Tegnings- optioner primo (stk.)	Udnyttet (stk.)	Tildelt (stk.)	Tegnings- optioner ultimo (stk.)	Værdi udestående tegnings- optioner, tDKK	Værdi udnyttede tegnings- optioner, tDKK
Anders H. Nørgaard, CEO						
Tildeling i 2020	40.000	40.000	0	0	0	232
Tildeling i 2020	10.000	10.000	0	0	0	138
Tildeling i 2022	50.000	0	0	50.000	1.279	0
Tildeling i 2023	25.000	0	0	25.000	343	0
Tildeling i 2024	0	0	25.000	25.000	356	0
I alt	125.000	50.000	25.000	100.000	1.978	370

3.3 ÅRLIGE ÆNDRINGER I DIREKTIONENS VEDERLAG

tDKK	2024	Årlig ændring	2023	Årlig ændring	2022
Anders H. Nørgaard, CEO	3.371	125	3.246	-222	3.468
Koncernens resultater					
Nettoomsætning	454.019	-7.543	461.562	43.173	418.389
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	105.316	4.075	101.241	-45.380	146.621
Resultat af primær skat (EBIT)	42.950	-7.144	50.094	-45.840	95.934
Årets resultat	16.349	-9.693	26.042	-39.424	65.466
Resultat pr. aktie, kr.	1,55	-1,13	2,68	-4,88	7,56
Gennemsnitlig aflønning af medarbejdere på grundlag af FTE					
Koncernens medarbejdere	288.103	19.416	268.687	23.983	244.704



4. BESTYRELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2024 for FirstFarms A/S.

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

Henrik Hougaard
Formand

Asbjørn Børsting
Næstformand

Jens Bolding Jensen

Karina Boldsen

Bendt Wedell

Claus Ewers

Lise Kaae

