

## Redegørelse for virksomhedsledelse i FirstFarms A/S

- i henhold til årsregnskabslovens § 107b

I henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse", udarbejdet i 2005 og senest revideret og ajourført i august 2011 af Komitéen for god selskabsledelse, skal et børsnoteret selskab gøre rede for, hvorledes det forholder sig til anbefalingerne efter "følg-eller-forklar"-princippet. I FirstFarms betyder det, at selskabet redegør for, hvordan anbefalingerne tolkes og følges, og forklarer og begrundes, hvis anbefalingerne i nogle tilfælde fraviges. Anbefalingerne supplerer den selskabs- og børsretlige regulering for danske selskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked.

FirstFarms har hvert år et afsnit om virksomhedsledelse i sin årsrapport, hvor selskabets politik på området i korte træk forklares. Endvidere er denne redegørelse for virksomhedsledelse i FirstFarms altid at finde på [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk).

"Anbefalinger for god selskabsledelse" er opdelt i 9 hovedafsnit:

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt samfundsansvar
3. Åbenhed og transparens
4. Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar
5. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering
6. Ledelsens vederlag
7. Regnskabsafklæggelse (finansiel rapportering)
8. Risikostyring og intern kontrol
9. Revision

Corporate Governance – eller selskabsledelse – er selskabets overordnede rammer og retningslinjer, der bestemmer dets målsætninger og styrer ledelsens opgaver samt handlingsmuligheder. FirstFarms følger generelt Komitéens anbefalinger og med denne gennemgang af de konkrete anbefalinger søger selskabet at lade aktionærer og øvrige interessenter få indsigt i, hvordan Corporate Governance er implementeret i FirstFarms.

### Ad 1) Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

FirstFarms søger at opbygge rammer, der tilskynder aktionærer til en dialog med selskabets ledelse og mellem aktionærerne indbyrdes. I den forbindelse har selskabet lagt stor vægt på brug af IT, da dette er med til at lette kommunikationen og samtidig er meget omkostningsbesparende. Derfor har selskabet i sine vedtægter valgt elektronisk kommunikation som redskab, og alle oplysninger til aktionærerne går derfor ad denne vej.

FirstFarms bruger generalforsamlingen som et værktøj til at lade aktionærerne komme til orde og tilskynder til deltagelse i denne for at fremme aktivt ejerskab. Selskabet søger derfor at sikre, at samtlige medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen er til stede på generalforsamlingen. Selskabet vurderer løbende mulighederne for at lade aktionærer følge generalforsamlingen via webcast-transmission, ligesom en sådan optagelse efterfølgende kan være tilgængelig på selskabets hjemmeside. Selskabet har hidtil benyttet fysisk fremmøde på generalforsamlingen og har indtil nu afstået fra at benytte delvis eller fuldstændig elektronisk generalforsamling, fordi FirstFarms gerne vil møde sine aktionærer på den årlige generalforsamling. Generalforsamlingen kan også suppleres med generelle oplæg om emner, der er aktuelle for selskabets virke og af interesse for selskabets investorer, f.eks. investeringer i landbrug i Østeuropa. På selskabets hjemmeside findes et særligt afsnit om afholdte og nye generalforsamlinger i FirstFarms samt materiale i forbindelse med disse.

Indkaldelse til generalforsamling i selskabet sker i henhold til vedtægterne ved fremsendelse af e-mail til hver navnenoteret aktionær, der har oplyst FirstFarms om sin e-mailadresse, samt ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk). I forbindelse med afholdelse af generalforsamlingen kan der afgives fuldmagt til bestyrelsen eller andre i form af en afkrydsningsfuldmagt, hvor aktionærerne har mulighed for at tage stilling til hvert punkt på dagsordenen.

Selskabet har vedtaget en IR-politik, der søger at sikre en konstruktiv dialog med aktionærer og øvrige interessenter via sit investor relations arbejde. Selskabet deltager derfor gerne i arrangementer med foreninger, organisationer og øvrige grupper, hvor oplæg fra FirstFarms kan bidrage til at udbrede kendskabet til selskabet og dets forretningsområde. Udover at deltage i investormøder, har selskabet givet sine aktionærer mulighed for at deltage i aktionærture, hvor investorerne får mulighed for at besøge selskabets aktiviteter og få information om de forskellige driftsgrene af ledelsen på det pågældende landbrug. Det er FirstFarms' vurdering, at disse brugerbetalte aktionærture kan give et godt indtryk af aktiviteterne i selskabet, ligesom det kan bidrage til en dialog mellem selskab og aktionærer og mellem aktionærerne indbyrdes. Information om forestående ture samt tidligere afholdte ture offentliggøres på [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk) og gennem direkte information til navnenoterede aktionærer, der er registreret med e-mailadresse i selskabets ejerbog.

Det øverste ledelsesorgan vurderer løbende, og mindst én gang årligt, om selskabets kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og selskabets interesse, og der gives i årsrapporten en aktuell vurdering heraf. FirstFarms har ingen begrænsninger på ejerskab af aktier eller antallet af stemmer, som den enkelte aktionær kan råde over.

I tilfælde af fremsættelse af overtagelsestilbud, vil det øverste ledelsesorgan afholde sig fra at foretage dispositioner, som reelt afskærmer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget og godkende det på en generalforsamling. Dette gælder fra det tidspunkt, hvor det øverste ledelsesorgan får kendskab til fremsættelsen af overtagelsestilbuddet, idet aktionærerne skal have en reel mulighed for at tage stilling til, om de ønsker at afstå deres aktier i FirstFarms på de fremsatte vilkår.

## **Ad 2) Interessenternes rolle og betydning for FirstFarms og selskabets samfundsansvar**

FirstFarms fører en åben politik omkring selskabets politikker over for alle interessenter. Blandt andet er selskabets redegørelse om virksomhedsledelse, der opdateres årligt, tilgængelig via hjemmesiden, ligesom ledelsen i FirstFarms har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der sikrer, at selskabet bevarer sine relationer til selskabets interessenter. Ydermere er FirstFarms' holdning til Corporate Social Responsibility (CSR eller samfundsansvar), dyrevelfærd og miljøpolitik mv. også at finde på selskabets hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk).

Det er også selskabets politik vedrørende samfundsansvar, at lade åbenheden gælde i forhold til lokal-samfund og interessenter i de lande, hvor selskabet investerer i landbrug. FirstFarms indgår i en konstruktiv dialog med det omgivende samfund, hvor investeringerne gennemføres. Derfor findes også en hjemmeside på lokalt sprog i de lande, hvor selskabet agerer, der er begrænset til en forside, for at fortælle om selskabets strategi og forretningsområde. En fuld version om selskabet findes i en dansk og engelsk udgave. FirstFarms informerer via hjemmesiden om selskabets idegrundlag, værdier, formål, holdning til dyrevelfærd mv.

## **Ad 3) Åbenhed og transparens**

Selskabet praktiserer åbenhed omkring dets aktiviteter og dispositioner, hvorfor selskabet har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, hvori også en Investor Relations-politik er formuleret. Det er blandt andet fastlagt, at selskabet offentliggør sine selskabsmeddelelser på dansk og engelsk, og gør disse tilgængelige på selskabets hjemmeside samtidig med offentliggørelse til resten af offentligheden i Danmark og EU. FirstFarms offentliggør selskabsmeddelelser mindst fire gange årligt, idet delårsrapporter i hvert kvartal udarbejdes. Selskabet afholder også, eller deltager i investormøder.

FirstFarms er et Smallcap selskab, der handles på den nordiske børs i København (OMX). FirstFarms har en investoransvarlig og en særskilt sektion på hjemmesiden, der vedrører investor relaterede emner. Under punktet "Investor Relations" er der blandt andet mulighed for at se kursudvikling på aktien, se tidligere selskabsmeddelelser og finanskalender, mulighed for at kontakte Investor Relations-afdelingen, se investorpræsentationer, webcast mv. Selskabet benytter elektronisk kommunikation som et aktivt værktøj til løbende at informere aktionærer, potentielle investorer og andre interesserede om selskabets aktiviteter og nye begivenheder. Derfor er der på selskabets hjemmeside, [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk), mulighed for at tilmelde sig en nyhedsservice, så man får al ny information tilsendt fra selskabet via e-mail. Er aktionærerne allerede navnenoterede med e-mailadresse, er tilmelding til nyhedsservice ikke nødvendig, da disse automatisk vil modtage information fra selskabet. Udover muligheden for at modtage information

fra selskabet, kan alle interesserede læse bestyrelsesformandens beretning fra den årlige generalforsamling på hjemmesiden.

FirstFarms lever op til den høje standard for den regnskabskategori af virksomheder, som selskabet tilhører, og følger desuden god regnskabsskik. Det er selskabets vurdering, at kravet om gennemsigtighed i selskabets regnskabsmateriale indfries fuldt ud gennem regnskabsstandarderne i IFRS, hvorfor andre internationale regnskabsstandarder ikke benyttes i forbindelse med årsrapporten. Som supplerende oplysninger har selskabet dog i årsrapporten valgt at offentliggøre oplysninger af ikke-finansiell art, idet der f.eks. oplyses om selskabets politik vedrørende miljøforhold og jordopkøb på selskabets landbrug.

FirstFarms' landbrugsselskaber skal overholde alle miljøkrav til produktion og drift samt krav til dyrevelfærd, der er gældende i de respektive lande, hvor landbrugsselskaberne er placeret.

#### **Ad 4) Det øverste- og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar**

Det øverste ledelsesorgans opgaver og sammensætning er beskrevet i selskabets forretningsorden, hvor også ansvarsfordeling, risikostyring mv. er fastlagt. Forretningsordenen gennemgås én gang årligt af det øverste ledelsesorgan med henblik på at sikre et effektivt og operationelt værktøj ved løsning af sine opgaver og således at forretningsordenen løbende tilpasses selskabets behov. Forretningsordenen gælder udelukkende for det øverste ledelsesorgan, mens der er fastlagt retningslinjer for direktionens arbejde, rapportering mv.

Det øverste ledelsesorgan evaluerer løbende selskabets tiltag med henblik på at sikre, at aktiviteterne ligger inden for rammerne af de overordnede mål, investeringsstrategier og -kriterier, der fastlægges efter grundig behandling i det øverste ledelsesorgan mindst én gang årligt. Møder i det øverste ledelsesorgan afholdes mindst én gang i kvartalet. Det øverste ledelsesorgan har ansvar for ansættelse af en kvalificeret direktion og evaluerer løbende, og mindst en gang årligt, dennes arbejde i henhold til de retningslinjer, der er fastsat. Det øverste ledelsesorgan skal være en aktiv sparringspartner for direktionen vedrørende strategiske og operationelle tiltag, ligesom det øverste ledelsesorgan er et kontrolorgan i forhold til direktionen og selskabet. Det øverste ledelsesorgan modtager månedligt en orientering fra direktionen vedrørende begivenheder i selskabet med fokus på de emner, der kan have en indvirkning på selskabets økonomiske situation på såvel kort som lang sigt.

For at sikre værdiskabelsen i selskabet, vurderer det øverste ledelsesorgan sammen med direktionen, løbende og mindst én gang årligt, hvordan den overordnede strategi bidrager til formålet. Det øverste ledelsesorgan undersøger også mindst én gang årligt, hvordan de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer sikres, så FirstFarms kan opnå sine strategiske mål.

Formanden for det øverste ledelsesorgan har en række opgaver, der er reguleret i selskabets forretningsorden. Formanden har blandt andet til opgave at fungere som koordinator mellem direktionen og det øverste ledelsesorgan og at sikre, at det øverste ledelsesorgans indsats koncentrerer sig om emner, der er værdiskabende for selskabet. Formandshvervet skal varetages af en person med relevant ledelseserfaring og skal indtage en aktiv rolle mellem møderne i det øverste ledelsesorgan. Det er også formandens opgave at sikre, at der jævnlige afholdes møder mellem direktion og formand for at afklare praktiske forhold angående den daglige drift og følge op på aftalte planer. Formanden skal også sikre, at alle kompetencer i ledelsesorganet udnyttes mest hensigtsmæssigt, og at sammensætningen i organet afspejler kravene til sikring af en positiv forretningsudvikling i FirstFarms. Der er ikke udpeget nogen næstformand i det øverste ledelsesorgan, men selskabets vedtægter muliggør udpegnings af en næstformand, såfremt der skulle være behov herfor.

Medlemmer af det øverste ledelsesorgan må ikke deltage i behandlingen af konkrete opgaver, hvor der kan stilles spørgsmål ved medlemmets habilitet.

FirstFarms lægger vægt på at det øverste ledelsesorgan samlet set har en væsentlig erfaring og mangfoldighed indenfor selskabets forretningsområde – drift af landbrug i udvalgte central- og østeuropæiske lande. Selskabet har besluttet ikke at have konkrete mål for mangfoldighed, f.eks. kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan, idet det efter selskabets vurdering ikke findes hensigtsmæssigt for selskabets drift og udvikling. Medlemmer af det øverste ledelsesorgan må ikke påtage sig hverv eller investeringsmæssigt være involveret i selskaber der direkte eller indirekte konkurrerer med FirstFarms' aktiviteter. Én gang årligt i forbindelse med den årlige vurdering af det øverste ledelsesorgans funktion og kompetence

vurderes det om det enkelte medlems øvrige aktiviteter har en karakter og et omfang der gør, at den generelle habilitet i forhold til medlemmets funktion som medlem af det øverste ledelsesorgan er opfyldt.

Såfremt FirstFarms indgår i økonomiske kontraktforhold med nærtstående parter eller selskaber kontrolleret af eller under indflydelse af medlemmer af det øverste ledelsesorgan, vil sådanne kontraktforhold altid være baseret på selskabets normale forretningspraksis. Dette gælder tilsvarende såfremt medlemmer af det øverste ledelsesorgan undtagelsesvis udfører aflønnede ekstraopgaver for FirstFarms.

#### **Ad 5) Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering**

Det øverste ledelsesorgan i FirstFarms er sammensat med henblik på at sikre, at det kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde og sørge for en effektiv varetagelse af strategiske opgaver og samtidig være en konstruktiv sparringspartner for direktionen. Sammensætningen i det øverste ledelsesorgan afspejler kompetencer på det landbrugsfaglige område, specifik indsigt i erhvervsforhold i Østeuropa, generelle kompetencer indenfor drift af børsnoterede selskaber og finansiel og regnskabsmæssig indsigt på højt niveau. Det øverste ledelsesorgan afspejler således mangfoldighed, og ved optagelse af nye medlemmer overvejes det, hvordan det øverste ledelsesorgan sammensættes f.eks. med hensyn til faglighed, køn og alder. Det vigtigste ved sammensætningen er kvalifikationer og egenskaber, der kan skabe værdi for FirstFarms. Det øverste ledelsesorgan mødes regelmæssigt i henhold til fastlagte datoer, men også når der i øvrigt er behov for det. Der oplyses om antallet af afholdte møder i selskabets årsrapport.

Selskabets øverste ledelsesorgan kan bestå af 3-6 personer, og i øjeblikket består det af fem medlemmer. Selskabet har valgt at have et relativt lille øverste ledelsesorgan, da dette giver mulighed for en konstruktiv dialog mellem medlemmerne indbyrdes samt mellem medlemmerne af det øverste ledelsesorgan og direktionen i FirstFarms om selskabets aktiviteter. Endvidere opfylder det ønsket om en effektiv beslutningsproces, hvor alle har mulighed for at deltage aktivt. Ved forberedelsen af den årlige generalforsamling overvejer det øverste ledelsesorgan, om antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov, ligesom kandidaternes kompetencer og beskrivelser ved valg på generalforsamlingen offentliggøres til deltagerne, så kandidaternes kompetencer kan vurderes. Alle medlemmer af det øverste ledelsesorgan vælges for ét år ad gangen og vælges på den ordinære generalforsamling. Aldersgrænsen for medlemmer er fastsat til 70 år. FirstFarms har ikke medarbejdervalgte medlemmer i det øverste ledelsesorgan, da selskabet, grundet sin størrelse, ikke er omfattet af reglerne om medarbejderrepræsentanter i det øverste ledelsesorgan.

Det øverste ledelsesorgan er ikke tildelt optioner, warrants eller andre incitamentsprogrammer i FirstFarms. De enkelte medlemmer af det øverste ledelsesorgan er dog alle aktionærer i selskabet.

Det øverste ledelsesorgan har ikke nedsat særlige udvalg udover et revisionsudvalg, da den relativt afgrænsede kompleksitet i selskabets aktiviteter i kombination med det øverste ledelsesorgans sammensætning og størrelse indebærer, at alle medlemmer deltager aktivt i alle opgaver, der hører under dets opgaveområde. Der er derfor ikke nedsat f.eks. nominerings- eller vederlagsudvalg, men sådanne udvalg kan nedsættes på ad hoc basis i konkrete tilfælde, hvis det skønnes nødvendigt. Revisionsudvalget i FirstFarms skal bestå af to medlemmer, hvoraf mindst ét skal være uafhængigt. Det øverste ledelsesorgan har vedtaget et kommissorium for revisionsudvalget, der fastlægger udvalgets opgaver og ansvarsområder. Revisionsudvalget består af Kjeld Iversen og Jens Møller, der begge har stor erfaring indenfor regnskab og revision, og dermed råder over stor sagkundskab og erfaring med finansielle-, revisions- og regnskabsmæssige forhold. Revisionsudvalget mødes mindst fire gange årligt og rapporterer løbende til det samlede øverste ledelsesorgan. Der oplyses om mødefrekvensen i selskabets årsrapport sammen med en kort beskrivelse af udvalgets medlemmer og -arbejde. Formanden for revisionsudvalget må ikke være formand for det øverste ledelsesorgan.

Selskabet har fastlagt en intern evalueringsprocedure af det øverste ledelsesorgan, der sikrer, at sammensætningen i det øverste ledelsesorgan altid lever op til de strategiske opgaver og krav, som FirstFarms står over for, og hvor medlemmernes bidrag og resultater evalueres. Formanden for det øverste ledelsesorgan afholder én årlig samtale med hvert enkelt medlem, hvor samarbejdet evalueres. Efter afholdelsen af de individuelle samtaler foretages en årlig dialog og evaluering i det samlede organ. Evalueringen af arbejdet i det øverste ledelsesorgan er ikke offentligt tilgængelig, men danner grundlag for det øverste ledelsesorgans indstilling til generalforsamlingen om eventuelle ændringer i sammensætningen.

Det øverste ledelsesorgan evaluerer direktionens arbejde efter kriterier, der skal sikre, at aktionærerne kan investere i tillid til, at FirstFarms' direktion varetager aktionærernes interesser på bedste vis. Det indebærer bl.a. en evaluering af:

- Selskabets investeringer i forhold til vedtagen strategi
- Opnåelse af forventede driftsresultater
- Økonomisk styring og rapportering
- Risikostyring
- Personale- og rekrutteringspolitik
- Samarbejdet med det øverste ledelsesorgan

Såfremt en direktør er medlem af det øverste ledelsesorgan, deltager denne ikke i evalueringen af direktionen, da denne i den sammenhæng vil formodes at være inhabil. Samarbejdet mellem det øverste ledelsesorgan og direktionen evalueres mindst én gang årligt af formanden for det øverste ledelsesorgan og den administrerende direktør. Evalueringen forelægges det samlede øverste ledelsesorgan til vurdering og diskussion. Samarbejdet i det øverste ledelsesorgan evalueres løbende af formanden.

Medlemmerne af det øverste ledelsesorgan i FirstFarms A/S bestrider andre hverv og deres kompetencer dækker meget bredt. Ved sammensætning af det øverste ledelsesorgan lægges der vægt på, at medlemmerne besidder de nødvendige kompetencer og som samtidig anses for at være forenelige med hvervet som medlem af selskabets øverste ledelsesorgan. Antallet af øvrige ledelsesposter er derfor ikke afgørende for selskabet.

Følgende oversigt fremgår også af FirstFarms' årsrapporter.

**FirstFarms' øverste ledelsesorgan er sammensat således:**

**Henrik Hougaard** (*formand*)

*Født 1958, indtrådt 2004*

<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Direktionsposter</b>
SKIOLD A/S	<i>(formand)</i>	Thoraso ApS
Graintec A/S	<i>(formand)</i>	SKIOLD Holding ApS
Engsko A/S	<i>(formand)</i>	Skaarupgaard Skov ApS
United Milling Systems A/S	<i>(formand)</i>	Henrik Hougaard Invest A/S
Scandinavian Farms Invest A/S	<i>(formand)</i>	
Danagri-3S Ltd.	<i>(formand)</i>	
DK-TEC A/S	<i>(formand)</i>	
Fortin Madrejon A/S	<i>(formand)</i>	
Thoraso ApS		
Skiold Holding A/S		

Henrik Hougaard ejer direkte og indirekte 7,5 % af aktierne i FirstFarms A/S.

**Lars Thomassen**
*Født 1953, indtrådt 2006*

<b>Bestyrelsesposter</b>	<b>Direktionsposter</b>
Birger Christensen Trading A/S	Purple Star ApS White Star Development, PL Black Star ApS Parking Poland ApS

Lars Thomassen besidder 24.668 stk. aktier i FirstFarms A/S.

**Kjeld Iversen**
*Født 1952, indtrådt 2006*

<b>Bestyrelsesposter</b>	<b>Direktionsposter</b>
R Riisfort A/S <i>(formand)</i>	Kjeld Iversen ApS
Investeringsforeningen	
Gudme Raaschou <i>(næstformand)</i>	
Unit Gruppen A/S	
Unik IT A/S	
Unik Pine Tree A/S	
Unik System Design A/S	
Brøndum A/S	
Brøndum Holding A/S	
Stibo A/S <i>(formand)</i>	
Stibo Holding A/S <i>(formand)</i>	
Stibo Ejendomme A/S <i>(formand)</i>	
Color Print A/S	
Scanprint A/S	
Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar Mixinvest	
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	

Kjeld Iversen besidder 10.000 stk. aktier i FirstFarms A/S.



**Jens Møller**
*Født 1950, indtrådt 2006*

Bestyrelsesposter	Direktionsposter
Bramidan A/S (formand)	Jens Møller Ledelsesrådgivning ApS
Bramidan Holding A/S (formand)	
Bramidan Finance A/S (formand)	
Aalborg Maskinforretning A/S (formand)	
Omø A/S (formand)	
Omø Holding A/S (formand)	
Almas Holding A/S (formand)	
Intego A/S (formand)	
Proniq Holding A/S (formand)	
Nowaco A/S (næstformand)	
Løvbjerg Supermarked A/S	

Jens Møller besidder 4.000 stk. aktier i FirstFarms A/S.

**Peder Mouritsen**
*Født 1957, indtrådt 2011*

Bestyrelsesposter	Direktionsposter
Slægtsgårdsforeningen (formand) CIMA C & I A/S	

Peder Mouritsen besidder 4.400 stk. aktier i FirstFarms A/S.

Et af selskabets medlemmer af det øverste ledelsesorgan, Henrik Hougaard, er medstifter af FirstFarms A/S og ikke uafhængig i henhold til anbefalingerne, da han i 2006 blev storaktionær i selskabet. De fire øvrige medlemmer af det øverste ledelsesorgan anses efter anbefalingerne som uafhængige, hvorfor flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan er uafhængige af særinteresser. Selskabet oplyser endvidere i årsrapporten om medlemmerne anses for uafhængige i henhold til anbefalingerne.

**Ad 6) Ledelsens vederlag**

Medlemmer af det øverste ledelsesorgan i FirstFarms har ingen incitamentsordninger af nogen art og aflønningen af medlemmerne sker på grundlag af et fast, årligt honorar, der skal være konkurrencedygtigt for at tiltrække og fastholde kompetente medlemmer. Formanden modtager årligt kr. 150.000, mens øvrige medlemmer hver modtager kr. 100.000 i årligt honorar. Formanden for revisionsudvalget honoreres med et helt honorar, mens øvrige medlemmer af udvalget honoreres med et halvt honorar.

Enkelte ledende medarbejdere i FirstFarms er tildelt aktieoptioner i et begrænset omfang, der efter det øverste ledelsesorgans opfattelse fremmer en langsigtet adfærd til gavn for selskabet. Ledende medarbejdere i datterselskaber kan omfattes af aktieoptionsprogrammet, hvis det vurderes hensigtsmæssigt. Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik i selskabet, da det øverste ledelsesorgan træffer beslutning om tildeling af warrants i hvert enkelt tilfælde og benyttes som en del af en attraktiv medarbejderpolitik i selskabet. Da der ikke er vedtaget en vederlagspolitik, kan denne ikke godkendes på generalforsamlingen, men formanden for det øverste ledelsesorgan forklarer selskabets vederlagsprincipper på den årlige generalforsamling. Endvidere oplyser selskabet om vederlaget i sine årsrapporter.

Direktionen skal modtage en rimelig aflønning i forhold til opgaver og ansvarsområde. Direktionen i FirstFarms A/S modtog i regnskabsåret 2012 et vederlag på kr. 1.365.000.

Der er ikke vedtaget særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

#### **Ad 7) Regnskabsaflæggelse (finansiel rapportering)**

FirstFarms' ledelsesberetning, der hvert år er en del af årsrapporten, indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, herunder blandt andet en beskrivelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og fremtidsudsigter. Det påhviler hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktionen at sikre, at årsrapporten og anden finansiel rapportering udarbejdes i overensstemmelse med gældende lovgivning, standarder, krav, vedtægter mv. og rapporteringerne suppleres med yderligere finansielle og ikke-finansielle oplysninger, i det omfang det skønnes nødvendigt og relevant.

Ved behandlingen af årsrapporten tager det øverste ledelsesorgan stilling til, om regnskabsaflæggelsen skal ske ud fra "going concern"-forudsætningen, det vil sige under forudsætning af fortsat drift af selskabet. Ved denne stillingtagen lægges der vægt på selskabets konkrete situation, finansielle stilling og fremtidsudsigter.

#### **Ad 8) Risikostyring og intern kontrol**

FirstFarms har fastlagt en række investeringskriterier, der gælder ved investeringer indenfor selskabets forretningsområde:

- FirstFarms investerer i landbrug og jord i østeuropæiske EU-lande.
- FirstFarms investerer i såvel nedslidte som moderne landbrugsselskaber når det vurderes, at FirstFarms kan drive en effektiv primærproduktion i det overtagne selskab.
- FirstFarms er primærproducent og kan derfor drive forskellige former for primærproduktion herunder mælke-, kvæg- og svineproduktion.
- FirstFarms opkøber og driver jord i Østeuropa og kan i forbindelse hermed etablere såvel vegetabilsk som animalsk produktion eller begge dele.
- FirstFarms gennemfører investeringer alene eller i samarbejde med lokale partnere eller andre finansielle partnere.
- FirstFarms diversificerer sin landbrugsportefølje på forskellige driftsgrene i forskellige lande for at sprede risikoen i selskabet.
- FirstFarms er primærproducent, men i konkrete tilfælde kan det være nødvendigt at have næste led i forsyningskæden med af forskellige konkurrence- og afsætningsmæssige årsager.

Direktionen rapporterer løbende til det øverste ledelsesorgan om status og ændringer i selskabets risici samt eventuelle handlingsplaner med henblik på afdækning af den samlede risiko i selskabet. Det øverste ledelsesorgan gennemgår én gang årligt den samlede politik for risikostyring i FirstFarms, og vurderer eventuelle behov for ændringer. Det øverste ledelsesorgan godkender én gang årligt den samlede forsikringsstrategi for selskabet efter oplæg fra direktionen med en oversigt over gældende forsikringer.

Selskabets økonomiske risiko er blandt andet en funktion af risici ved kommercielle aktiviteter, herunder bytteforholdet på køb og salg af produkter og serviceydelser. FirstFarms søger at afdække risikoen ved prisudsving på indkøbssiden gennem indgåelse af langtidskontrakter med leverandører. Tilsvarende vil selskabet på afsætningssiden løbende vurdere behovet for indgåelse af aftaler med henblik på risikoafdækning. Aftalerne er løbende genstand for det øverste ledelsesorgans kontrol.

Politiske og lovgivningsmæssige risici i de lande, hvor FirstFarms har investeret eller forventer at investere, bliver løbende overvåget og ændringer rapporteret til det øverste ledelsesorgan. Den politiske risiko indbefatter desuden eventuelle ændringer i kvotereguleringer for landbrugsproduktionen inden for rammerne af EU, herunder ændringer i EU's prisstøttesystem.

Renterisikoen vurderes løbende af selskabets direktion, ligesom fokus lægges på valutakursrisikoen i selskabet. I forhold til selskabets aktuelle kapitalstruktur, er renterisikoen forholdsvis begrænset, ligesom valutakursrisikoen er afgrænset til de nuværende forretningsaktiviteter på sådan vis, at hovedparten af de primære køb og salg foretages i lokal valuta. Valutakursrisikoen er primært knyttet til værdiansættel-



sen af egenkapitalen i selskabets datterselskaber. Valutakursrisikoen opgøres løbende og rapporteres til det øverste ledelsesorgan som en del af selskabets risikostyring.

Det øverste ledelsesorgan vil løbende, i forbindelse med nye investeringer, vurdere finansieringsmulighederne for de enkelte investeringer og sammensætte finansieringen ud fra hensyn til koncernens samlede finansielle situation. Det vurderes i hvert enkelt tilfælde, om der skal foretages afdækning af renterisiko, valutatransaktioner mv. Udover de nævnte risici er realiseringen af FirstFarms' overordnede målsætninger forbundet med risici knyttet til de klimatiske betingelser. Selskabet evaluerer løbende behovet for eksempelvis investering i vandingskapacitet med henblik på at reducere risikoen ved udsving i nedbørsmængder.

Selskabet er en international arbejdende koncern, hvor der er stor fokus på effektivitet. Ikke mindst er der stor fokus på en effektiv risikostyring og interne kontrolsystemer. Selskabet har på denne baggrund ikke for nærværende etableret en "whistleblower"-ordning.

FirstFarms rapporterer hvert år i sin årsrapport om selskabets risikostyring samt tiltag med henblik på at reducere selskabets risiko.

### **Ad 9) Revision**

Ét af det øverste ledelsesorgans vigtigste opgaver er at sikre en uafhængig, kompetent og omhyggelig revision af selskabet, og det øverste ledelsesorgan og direktionen indstiller hvert år en revisor til valg på den ordinære generalforsamling. Revisoren udvælges efter en kritisk evaluering af blandt andet uafhængighed og kompetence. Såvel revisionsaftale som honorar aftales og godkendes af det øverste ledelsesorgan efter indstilling fra revisionsudvalget. Mindst én gang årligt gennemgår det øverste ledelsesorgan de interne kontrolsystemer i FirstFarms og direktionens håndtering heraf, ligesom det indgår i disse overvejelser, at revisionen kan bidrage til yderligere klarhed og gennemsigtighed i selskabets regnskabsmæssige forhold. Det øverste ledelsesorgan gennemgår resultatet af revisionen og årsrapporten med revisor, ligesom den valgte regnskabspraksis diskuteres med henblik på en kritisk evaluering af behovet for ændringer.

Fordi revisionen af selskabet er et væsentligt led i det øverste ledelsesorgans arbejde, har denne en regelmæssig og kontinuerlig dialog og informationsudveksling med revisionen. Én gang årligt vurderer det øverste ledelsesorgan, på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget, om der skal etableres en intern revision i selskabet til understøttelse og kontrol af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

FirstFarms' revisor er:

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
DK-8100 Århus C.