

# VEDERLAGSRAPPORT '23





# INDHOLDSFORTEGNELSE

1. Brev fra bestyrelsesformand .....	3
2. Bestyrelsens vederlag .....	6
2.1 Bestyrelsesvederlag for 2023.....	6
3. Direktionens vederlag .....	9
3.1 Sammensætning af direktionens aflønning .....	9
3.2 Direktionens vederlag i 2023 .....	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 2023.

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 2023 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 direktionens vederlag. Desuden vil vi belyse hvordan vederlaget er knyttet til opnåede resultater og FirstFarms' strategi.

Med en omsætningsfremgang på 10 % og et resultat indenfor rammerne af udmeldte forventninger, blev 2023 et tilfredsstillende år for FirstFarms A/S. 2023 blev også året, hvor "Strategi 2028" blev udviklet og organisationen blev gearret til kraftig vækst de kommende år. FirstFarms målsætning er at øge koncernens omsætning til 750 mDKK og EBITDA til 240 mDKK i 2028.

Risikospredning, der er blevet et af vores positive varemærker, var igen en vigtig faktor for at vi leverede et tilfredsstillende resultat i 2023, hvor vi igen oplevede uforudsigelige markedsforhold og ekstremt vejr med begrænset nedbør særligt i Rumænien. Risikospredning, engagerede medarbejdere, høj effektivitet og produktivitet samt fokus på cirkulær drift betyder, at vi skaber resultater – også når vi udfordres.

2023 blev et år hvor FirstFarms tog endnu et skridt i retning af indfrielsen af vores vision om at udvikle os til en af Europas bedst drevne og mest profitable virksomheder indenfor jordbrug og fødevarer.

Aflønning af FirstFarms' CEO i 2023 afspejler opnåelsen af de stabile finansielle resultater og fremskridt i den strategiske udvikling, som bidrager til den langsigtede værdiskabelse. CEO har opnået en kontantbonus på 50 % af det faste vederlag.

## 1. BREV FRA BESTYRELSESFORMAND (FORTSAT)

Bestyrelsens og direktionens vederlag i det afsluttede regnskabsår er blevet tildelt i overensstemmelse med Selskabets Vederlagspolitik, der er godkendt på den ordinære generalforsamling den 27. april 2021. Vederlagspolitikken er tilgængelig på Selskabets hjemmeside <https://www.firstfarms.dk/home/vores-politikker>. 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 langsigtede værdiskabelse til fordel for aktionærene.

Oplysningerne indeholdt i Vederlagsrapporten er udledt fra den reviderede årsrapport for Selskabet for regnskabsår 2023, der er tilgængelig på Selskabets hjemmeside <https://www.firstfarms.dk/investor-relations/finansiel-information/aarsrapporter>. 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 2023

På den ordinære generalforsamling den 25. april 2023 blev det vedtaget at fastholde det faste årlige kontante vederlag til formanden på 240.000 DKK og til øvrige bestyrelsesmedlemmer 100.000 DKK samt næstformand og udvalgsformands tillæg på 20.000 DKK. Bestyrelsesformanden modtager således 2,4 gange fast årligt kontant vederlag. Næstformand for bestyrelsen modtager 1,2 gange fast årligt kontant vederlag. Bestyrelsesmedlem, som også er formand for revisionsudvalget, modtager 1,2 gange fast årligt kontant vederlag, som honorar for udvalgsarbejde. Der kan kun modtages et formands- og næstformandshonorar. Kørsel afregnes efter statens takster.

På den ordinære generalforsamling den 25. april 2023 blev alle seks tidligere medlemmer genvalgt til FirstFarms' bestyrelse. Jf. note 7 i Årsrapporten 2023 udgør bestyrelsens honorar for 2023 780.000 DKK af det samlede beløb til personaleomkostninger for regnskabsåret 2023 og kan specificeres således:

tDKK	2023	2022	2021
Henrik Hougaard, bestyrelsesformand	240	240	240
Asbjørn Børsting, næstformand, formand for vederlags- og nomineringsudvalg	120	120	120
Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem, formand for revisionsudvalg	120	120	120
Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem	100	100	100
Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem	100	100	100
Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april 2022)	100	67	100
<b>I alt</b>	<b>780</b>	<b>747</b>	<b>680</b>
<b>Stigning i det samlede bestyrelsesvederlag</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>



Bestyrelsens vederlag for 2023 kan specificeres således:

tDKK	Fast årligt kon- tant vederlag	Revisions- udvalg	Vederlags- og nominerings- udvalg	I alt
Henrik Hougaard, bestyrelsesformand	240	-	-	240
Asbjørn Børsting, næstformand, formand for vederlags- og nomineringsudvalg	120	-	-	120
Jens Bolding Jensen, bestyrelsesmedlem, for- mand for revisionsudvalg	100	20	-	100
Karina Boldsen, bestyrelsesmedlem	100	-	-	100
Bendt Wedell, bestyrelsesmedlem	100	-	-	100
Claus Ewers, bestyrelsesmedlem (indtrådt i april 2022)	100	-	-	100
<b>I alt</b>	<b>760</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>780</b>







## 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 2023

I 2023 er direktionens vederlag tildelt på grundlag af og i overensstemmelse med Vederlagspolitikken i FirstFarms. FirstFarms leverede et 2023-resultat på niveau med forventninger i et år karakteriseret af vanskelige markedsforhold, ekstreme vejrforhold men også høj produktivitet og effektivitet i driften samt fokus på at udvikle og implementere "Strategi 2028", der er fundamentet for indfrielsen af FirstFarms' målsætning om kraftig vækst de kommende år.

Koncernens resultat efter skat lander på 27 mDKK, hvilket er en nedgang på 38 mDKK i forhold til 2022. EBITDA og EBIT ender på henholdsvis 101 mDKK (2022: 147 mDKK) og 50 mDKK (2022: 96 mDKK). I starten af 2023 var forventningerne til EBITDA og EBIT på henholdsvis 90-120 mDKK og 45-75 mDKK. Resultatet ender således indenfor det udmeldte interval i begyndelsen af året.

De realiserede præstationer resulterede i tildeling af det variable vederlag til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard. De opnåede finansielle resultater er på niveau med de finansielle KPI'er såsom EBITDA, årets resultat, resultat pr. aktie og udarbejdelse af CO2 regnskab, som derved udløser den kontante bonus til direktionen.

Mål - varibelt vederlag	Vægtning	Realiseret
EBITDA	25%	Over
Årets resultat	25%	Over
Resultat pr. aktie	25%	Over
Udarbejdelse af CO2 regnskab	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 3.246 tDKK i regnskabsåret 2023 og var sammensat således:

tDKK	Fast årligt vederlag			Variabelt vederlag		I alt
	Fast kontant løn	Pensionsbidrag	Accessoriske goder	Kontant bonus	Tegningsoptioner	
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 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.

Der blev tildelt 40.000 stk. og 10.000 stk. tegningsoptioner til FirstFarms' CEO Anders H. Nørgaard i 2020. 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 370 tDKK. Ved tildeling af tegningsoptioner skal udnyttelsestidspunktet være tidligst 2 år og senest 5 år efter tildelingstidspunktet. Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne tildelt i 2020 er hhv. 56,12 og 55,76. De tildelte tegningsoptioner kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra Selskabets offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar 2024 – 31. marts 2024.

Udnyttelseskursen fastsættes af bestyrelsen.

Antallet af tildelte optioner i 2023 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	343	14%

Oversigt over direktionens beholdning af tegningsoptioner i 2023:

2023	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	0	0	40.000	232	0
Tildeling i 2020	10.000	0	0	10.000	138	0
Tildeling i 2022	50.000	0	0	50.000	1.279	0
Tildeling i 2023	25.000	0	0	25.000	343	0
<b>I alt</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125.000</b>	<b>1.992</b>	<b>0</b>

### 3.3 ÅRLIGE ÆNDRINGER I DIREKTIONENS VEDERLAG

tDKK	2023	Årlig ændring	2022	Årlig ændring	2021
Anders H. Nørgaard, CEO	3.246	-222	3.468	743	2.725
<b>Koncernens resultater</b>					
Nettoomsætning	461.562	43.173	418.389	48.906	369.483
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	101.241	-45.380	146.621	32.943	113.678
Resultat af primær skat (EBIT)	50.094	-45.840	95.934	26.002	69.932
Årets resultat	27.042	-38.424	65.466	30.711	34.755
Resultat pr. aktie, kr.	2,33	-5,23	7,56	3,05	4,51
<b>Gennemsnitlig aflønning af medarbejdere på grundlag af FTE</b>					
Koncernens medarbejdere	268.687	23.983	244.704	22.909	221.796







## 4. BESTYRELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2023 for FirstFarms A/S.

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

Billund, den 21. marts 2024

### Bestyrelsen

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Asbjørn Børsting  
Næstformand

---

Jens Bolding Jensen

---

Karina Boldsen

---

Bendt Wedell

---

Claus Ewers

