

## 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 maj 2013 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 5 hovedafsnit:

1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering
4. Ledelsens vederlag
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og 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) Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter**

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 bestyrelsen 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 kend-

skabet 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 aktionærene 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.

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

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 endvidere egne investormøder, eller deltager i sådanne, når aktuelt.

FirstFarms er et Smallcap selskab, der handles på den nordiske børs i København (Nasdaq 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 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 aktionærene 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 2) Bestyrelsens opgaver og ansvar**

Bestyrelsens opgaver og sammensætning er beskrevet i selskabets forretningsorden, hvor også ansvarsfordeling, risikostyring mv. er fastlagt. Forretningsordenen gennemgås én gang årligt af bestyrelsen 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 bestyrelsen, mens der er fastlagt retningslinjer for direktionens arbejde, rapportering mv.

Bestyrelsen 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 bestyrelsen mindst én gang årligt. Møder i bestyrelsen afholdes mindst én gang i kvartalet. Bestyrelsen 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. Bestyrelsen skal være en aktiv sparringspartner for direktionen vedrørende strategiske og operationelle tiltag, ligesom bestyrelsen er et kontrolorgan i forhold til direktionen og selskabet. Bestyrelsen 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 bestyrelsen sammen med direktionen, løbende og mindst én gang årligt, hvordan den overordnede strategi bidrager til formålet. Bestyrelsen undersøger også mindst én gang årligt, hvordan de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer sikres, så FirstFarms kan opnå sine strategiske mål.

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

Formanden for bestyrelsen har en række opgaver, der er reguleret i selskabets forretningsorden. Formanden har blandt andet til opgave at fungere som koordinator mellem direktionen og bestyrelsen og at sikre, at bestyrelsens indsats koncentrerer 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 bestyrelsen. Det er også formandens opgave at sikre, at der jævnligt 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 bestyrelsen udnyttes mest hensigtsmæssigt, og at sammensætningen i bestyrelsen afspejler kravene til sikring af en positiv forretningsudvikling i FirstFarms. Der er ikke udpeget nogen næstformand i bestyrelsen, men selskabets vedtægter muliggør udpegning af en næstformand, såfremt der skulle være behov herfor.

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

FirstFarms lægger vægt på at bestyrelsen 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 i bestyrelsen, idet det efter selskabets vurdering ikke findes hensigtsmæssigt for selskabets drift og udvikling. Selskabet har i dag ingen kvinder i bestyrelsen. Det er selskabets mål i løbet af de næste 3 år at mindst et medlem af selskabets bestyrelse skal være en kvinde. I 2014 blev et medlem af bestyrelsen udskiftet, og det blev vurderet, at den valgte kandidat var den bedst egnede ud fra erfaring mv. Medlemmer af bestyrelsen 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 bestyrelsens 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 bestyrelsen er opfyldt.

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

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. Her indeholdes i hovedsagen overordnede informationer om selskabets strategi, forretningsområde og lokale aktiviteter samt kontaktinformationer ift. selskabet lokalt og centralt. 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) Bestyrelsens sammensætning og organisering**

Bestyrelsen 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 bestyrelsen 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. Bestyrelsen afspejler således mangfoldighed, og ved optagelse af nye medlemmer overvejes det, hvordan bestyrelsen sammensættes f.eks. med hensyn til faglighed, køn og alder. Det vigtigste ved sammensætningen er kvalifikationer og egenskaber, der kan skabe værdi for FirstFarms. Bestyrelsen 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 bestyrelse kan bestå af 3-6 personer, og i øjeblikket består det af fem medlemmer. Selskabet har valgt at have en relativ lille bestyrelse, da dette giver mulighed for en konstruktiv dialog mellem medlemmerne indbyrdes samt mellem medlemmerne af bestyrelsen 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 bestyrelsen, 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 bestyrelsen 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 bestyrelsen, da selskabet, grundet sin størrelse, ikke er omfattet af reglerne om medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen.

Bestyrelsen er ikke tildelt optioner, warrants eller andre incitamentsprogrammer i FirstFarms. Enkelte medlemmer af bestyrelsen er dog aktionærer i selskabet.

Bestyrelsen har ikke nedsat særlige udvalg, da den relativt afgrænsede kompleksitet i selskabets aktiviteter i kombination med bestyrelsens sammensætning og størrelse indebærer, at alle medlemmer deltager aktivt i alle opgaver, der hører under dets opgaveområde. Der er derfor ikke nedsat f.eks. revisionsudvalg, nominerings- eller vederlagsudvalg m.fl., men sådanne udvalg kan nedsættes på ad hoc basis i konkrete tilfælde, hvis det skønnes nødvendigt.

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

Bestyrelsen 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 bestyrelsen

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

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

Følgende oversigt fremgår også af FirstFarms' årsrapporter.

**FirstFarms' bestyrelse er sammensat således:**

**Henrik Hougaard** (*formand*)

*Født 1958, indtrådt 2004*

Direktionsposter	Bestyrelsesposter
Thoraso ApS	SKIOLD A/S ( <i>formand</i> )
SKIOLD Holding ApS	Graintec A/S ( <i>formand</i> )
Skaarupgaard Skov ApS	Engsko A/S ( <i>formand</i> )
Henrik Hougaard Invest A/S	United Milling Systems A/S ( <i>formand</i> )
	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
	Skovselskabet Rumænien A/S

Henrik Hougaard ejer direkte og indirekte 12,30 % af aktierne i FirstFarms A/S.

**Jens Bolding Jensen**

*Født 1963, indtrådt 2013*

Direktionsposter	Bestyrelsesposter
BPI A/S	HP Schou A/S
Westcon ApS	HP Schou Holding A/S
	Jørgen Schou Holding A/S
	Schou USA Ltd.
	Tolbodgade Finans
	Schou Ejendomme A/S
	Schou Invest Kolding A/S
	Royal Oak K/S
	Schou Golf K/S
	Schou Holding A/S
	Schou Absolute Horses A/S
	Schou I/S
	Vision Properties A/S
	Schou Republic A/S
	Out-Net A/S
	Outnet Direct A/S

Jens Bolding Jensen besidder 10.097 stk. aktier i FirstFarms A/S.

**John Christian Aasted**
*Født 1961, indtrådt 2013*

Direktionsposter	Bestyrelsesposter
Aasted Consult - Aalborg	Sv. Aage Christiansen A/S (formand) Graintec A/S System Cleaners A/S Nørresundby Bank A/S SKIOLD A/S Gisselfeld Kloster

**Bent Juul Jensen**
*Født 1953, indtrådt 2013*

Bent Juul Jensen besidder 3.600 stk. aktier i FirstFarms A/S.

**Asbjørn Børsting**
*Født 1955, indtrådt 2014*

Direktionsposter	Bestyrelsesposter
DAKOFO (pr. 1.5.2015) NKB Invest 101 ApS	DLF-Trifolium A/S Crop Innovation Denmark (formand) Danæg Holding A/S Danæg amba Grøngas A/S Karl Pedersen og Hustrus Industrifond

Asbjørn Børsting besidder 14.575 stk. aktier i FirstFarms A/S.

Et af selskabets medlemmer af bestyrelsen, 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 bestyrelsen anses efter anbefalingerne som uafhængige, hvorfor flertallet af medlemmerne i bestyrelsen er uafhængige af særinteresser. Selskabet oplyser endvidere i årsrapporten om medlemmerne anses for uafhængige i henhold til anbefalingerne.

**Ad 4) Ledelsens vederlag**

Medlemmer af bestyrelsen 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. 120.000, mens øvrige medlemmer hver modtager kr. 80.000 i årligt honorar.

De tidligere aktieoptionsprogrammer for selskabets ledelse er udløbet. Ledende medarbejdere i datterselskaber kan omfattes af aktieoptionsprogrammer, hvis det vurderes hensigtsmæssigt. Der er ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik i selskabet, da bestyrelsen 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 bestyrelsen 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 2014 et vederlag på kr. 1.657.000.

Der er ikke vedtaget særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

#### **Ad 5) Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision**

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 bestyrelsen 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 bestyrelsen 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.

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 bestyrelsen om status og ændringer i selskabets risici samt eventuelle handlingsplaner med henblik på afdækning af den samlede risiko i selskabet. Bestyrelsen gennemgår én gang årligt den samlede politik for risikostyring i FirstFarms, og vurderer eventuelle behov for ændringer. Bestyrelsen 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 bestyrelsens kontrol.

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

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 værdiansættelsen af egenkapitalen i selskabets datterselskaber. Valutakursrisikoen opgøres løbende og rapporteres til bestyrelsen som en del af selskabets risikostyring.

Bestyrelsen 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.

Ét af bestyrelsens vigtigste opgaver er at sikre en uafhængig, kompetent og omhyggelig revision af selskabet, og bestyrelsen 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 bestyrelsen. Mindst én gang årligt gennemgår bestyrelsen 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. Bestyrelsen 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 bestyrelsens arbejde, har denne en regelmæssig og kontinuerlig dialog og informationsudveksling med revisionen. Én gang årligt vurderer bestyrelsen, om der skal etableres en intern revision i selskabet til understøttelse og kontrol af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

FirstFarms' revisor er:

Ernst & Young P/S  
Godkendt revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
DK-8000 Århus C.