

**Skema til redegørelse vedrørende Anbefalingerne  
for god Selskabsledelse, november 2017**

Dette skema er tænkt som et hjælperedskab for danske selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, og som i skemaform ønsker at afgive redegørelse for selskabets efterlevelse af Anbefalingerne for god Selskabsledelse.

Skemaets anbefalingstekster erstatter ikke anbefalingerne, og der henvises til Anbefalingerne for god Selskabsledelse for så vidt angår forord, indledninger og kommentarer. Komitéens kommentarer til anbefalingerne kan inddrages som vejledning og inspiration i arbejdet med anbefalingerne. Kommentarerne skal ses som et hjælpeværktøj i denne forbindelse. Selve afrapporteringen vedrørende god selskabsledelse skal alene foretages i forhold til komitéens konkrete anbefalinger – og ikke i forhold til kommentarer.

Redegørelsen skal være affattet på dansk og skal offentliggøres enten i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside med en henvisning dertil i ledelsesberetningen. Komitéen finder, at offentliggørelse af redegørelsen for god selskabsledelse på selskabets hjemmeside – med præcis henvisning dertil i ledelsesberetningen – skaber størst transparens. Når redegørelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside, vil den være lettere tilgængelig for investorer og andre interessenter.

En offentliggørelse på selskabets hjemmeside kræver ifølge årsregnskabsloven, at URL-adressen – hvor redegørelsen er offentliggjort – oplyses i tilknytning til ledelsesberetningen i den aflagte årsrapport. Med URL-adressen menes den internetadresse, der skal benyttes for at komme **direkte** til redegørelsen.

Der stilles også andre krav til udarbejdelsen af en redegørelse for virksomhedsledelse og til, hvordan den skal offentliggøres. De nærmere krav er beskrevet i bekendtgørelse nr. 558 af 1. juni 2016 om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven.

**Bemærk:** Nedenstående skema indeholder Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger af 23. november 2017. Anbefalingerne er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Nasdaq OMX Copenhagen A/S har besluttet at medtage anbefalingerne i Regler for udstedere af aktier pr. 3. januar 2018. **Skemaet kan anvendes ved udarbejdelse af redegørelse for virksomhedsledelse i årsrapporter vedrørende regnskabsår, der starter den 1. januar 2018 eller senere.**

## **"Følg eller forklar"**

Det fremgår af årsregnskabslovens § 107 b, stk.1, nr. 3, at selskabet skal angive årsagerne til, hvis et selskab har besluttet at fravige dele af anbefalingerne. Selskabet skal oplyse, hvorfor man ikke følger en given anbefaling, og hvad man har gjort i stedet. Manglende efterlevelse af en anbefaling er ikke et regelbrud men udtryk for, at selskabets bestyrelse har valgt at indrette sig på en anden måde end den, der følger af anbefalingen. Markedet må afgøre, om grunden er acceptabel, og om forklaringen er fyldestgørende. En god forklaring giver den konkrete indsigt for interessenterne til at kunne tage stilling til en eventuel investering. For at skabe den nødvendige transparens for investorerne, skal selskaberne derfor forholde sig til hver anbefaling og oplyse, om de følger den pågældende anbefaling eller ej.

Opmærksomheden henledes på, at rapporteringen skal afspejle den gældende ledelsesform på tidspunktet for regnskabsaflæggelse. Hvis der er væsentlige ændringer i løbet af året eller efter tidspunktet for regnskabsafslutningen, bør det beskrives i afrapporteringen for god selskabsledelse. Det er vigtigt, at selskaberne forholder sig til de enkelte anbefalinger.

Hvis selskabet følger en anbefaling delvist, skal det anføres, hvad selskabet følger, og hvorfor resten af anbefalingen fraviges samt hvad man har gjort i stedet.

Komitéen har konstateret, at mange selskaber vælger at give supplerende oplysninger, også hvor selskabet konkret følger en anbefaling. Komitéen vil opfordre selskaberne til at give supplerende oplysninger, hvor det øger transparensen.

Redegørelsen vedrører regnskabsperioden **1/1 – 31/12 20118 (periode)**

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<b>1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter</b>				
<i>1.1. Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter</i>				
<p>1.1.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærene, således at aktionærene får relevant indsigt i selskabet, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.</p>	x			<p>Selskabet lægger vægt på åben dialog med sine aktionærer om dets strategi og drift samt kommunikation m.v. Generalforsamlingen er det centrale forum for dialog mellem selskabets ledelse og dets ejere, men selskabets aktionærer kan til enhver tid kontakte selskabet med spørgsmål og kommentarer. Kontaktinformationer for alle selskabets ansatte findes på hjemmesiden.</p> <p>Selskabets informerer aktionærene via børsmeddelelser og via selskabets hjemmeside. Alle aktionærer har mulighed for løbende at få tilsendt information om selskabets udvikling i form af væsentlige børsmeddelelser pr. email.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
1.1.2. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	x			<p>Strategic Investments A/S' vigtigste interessenter er dets aktionærer, nuværende som potentielle. Øvrige væsentlige interessenter er de børsnoterede virksomheder samt øvrige kapitalmarkedsdeltagere. Selskabet bestræber sig på løbende at udbygge og opretholde gode relationer til alle væsentlige interessenter.</p> <p>Bestyrelsen har vedtaget en IR-politik. Selskabets IR-politik og IR-aktiviteter fremgår af årsrapporten og hjemmesiden. Børsmeddelelser, finansielle rapporter og andet IR materiale er tilgængeligt på hjemmesiden umiddelbart efter offentliggørelse.</p>
1.1.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	x			Strategic Investments A/S udarbejder udførlige kvartårlige delårsrapporter.
<b>1.2. Generalforsamling</b>				
1.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	x			<p>Generalforsamlingen er det centrale forum for dialog mellem selskabets ledelse og dets ejere. Strategic Investments A/S opfordrer selskabets aktionærer til at</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>deltage i generalforsamlingerne og give deres synspunkter til kende.</p> <p>Indkaldelse og dagsorden til generalforsamlinger fremsendes pr. brev de aktionærer, der har bedt om skriftlig indkaldelse og pr. email til de navnenoterede aktionærer som har oplyst deres email adresse. Tilmelding foregår let ved returnering af en vedlagt blanket, via selskabets hjemmeside eller pr. email.</p> <p>Bestyrelsen har vurderet, at afholdelse af generalforsamlinger ved fysisk fremmøde giver den bedste basis for dialog med og mellem aktionærerne. Bestyrelsen følger og vurderer løbende den teknologiske udvikling og de nye muligheder, der opstår heraf.</p> <p>Aktionærer, der er forhindret i at fremmøde, har mulighed for at brevstemme eller afgive afkrydningsfuldmagt.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>1.2.2. Det <b>anbefales</b>, at der i fuldmagter eller brevstemmer til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.</p>	x			<p>Selskabet anvender en fuldmagtsblanket og en brevstemmeblanket, hvor der er mulighed for, at aktionærene kan tage særskilt stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.</p>
<p><i>1.3. Overtagelsesforsøg</i></p>				
<p>1.3.1. Det <b>anbefales</b>, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden, fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra, uden generalforsamlingens godkendelse, at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.</p>		x		<p>I Strategic Investments A/S eksisterer der ikke overtagelsesværn i form af ejerloft eller stemmeretsbegrænsninger o.lign., der kan begrænse mulighederne for overtagelse af selskabet.</p> <p>Selskabet har ikke en fast beredskabsprocedure.</p> <p>Bestyrelsen er af den opfattelse, at aktionærene skal have mulighed for selv at tage stilling til eventuelle overtagelsestilbud. Såfremt der måtte fremkomme et overtagelsestilbud eller en anden form for interessetilkendegivelse, vil bestyrelsen forholde sig hertil og, forudsat der er tale om en seriøs og konkret henvendelse, orientere aktionærene herom. Bestyrelsen vil i et sådant tilfælde redegøre for</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				bestyrelsens holdning og anbefaling til aktionærerne.  Bestyrelsen vil ikke forsøge at imødegå eventuelle overtagelsesforsøg uden generalforsamlingens godkendelse.
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>				
<i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>				
2.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.	x			Mellem generalforsamlingerne udgør bestyrelsen selskabets øverste ledelse. Rammerne for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden. Bestyrelsens gennemgår mindst en gang årligt sin forretningsorden og reviderer denne efter behov.  Bestyrelsesarbejdet planlægges for et år ad gangen via et årshjul.
2.1.2. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.	x			Strategic Investments A/S' strategi er baseret på investering i værdipapirer og finansielle instrumenter med henblik på at skabe et højt afkast. Strategien er en blanding af aktivistinvestering og investering i



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>small og mid cap aktier, samt hedgefundinvestering i øvrige instrumenter.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets finansielle ressourcer og medarbejder ressourcer, systemer og rammer med henblik på at sikre de optimale vilkår for selskabets udvikling og opfyldelse af selskabets overordnede strategiske mål.</p> <p>Bestyrelsen foretager årligt et strategi review.</p>
<p>2.1.3. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen påser, at selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter, at selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse er i aktionærernes og selskabets interesse samt redegør herfor i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.</p>	<p>x</p>			<p>Selskabets optimale kapitalstørrelse er en afvejning mellem på den ene side hensynet til fleksibilitet og manøvredugtighed i et markedet og på den anden side hensynet til en omkostningseffektiv forvaltning og drift.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende dette forhold. Bestyrelsen vurderer, at selskabets nuværende egenkapitalbase er tilstrækkelig til, at selskabet kan udøve sin virksomhed på en effektiv og fuldt tilfredsstillende måde. Bestyrelsen vurderer, at den forvaltede kapital</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				kan øges væsentligt ud over den nuværende egenkapitalbase, før end fleksibiliteten reduceres i en sådan udstrækning, at afkastpotentialet reduceres. Det er selskabets mål at øge kapitalbasen.
2.1.4. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rapportering til bestyrelsen.	x			Bestyrelsen har i sin forretningsorden fastsat krav til selskabets og direktionens løbende og periodiske rapportering til bestyrelsen og krav til direktionens øvrige meddelelses- og konsultationspligt overfor bestyrelsen.  Bestyrelsens gennemgår mindst en gang årligt forretningsordenen og reviderer denne efter behov.
2.1.5. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	x			Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af direktionens indsats og resultater og samarbejdet med bestyrelsen. I evalueringen indgår en vurdering af selskabets fremtidige ledelsesbehov.
<b>2.2. Samfundsansvar</b>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>2.2.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.</p>			x	<p>Strategic Investments A/S har ikke en formaliseret politik for samfundsansvar, idet bestyrelsen har vurderet, at der, henset til selskabets størrelse og aktivitet, ikke er behov for dette.</p> <p>Selskabets investeringer bygger på strategiske og finansielle analyser og vurderinger. I selskabets analyser indgår mange, forskelligartede parametre, herunder vurderinger af virksomhedernes troværdighed og ansvarlighed. Samfundsmæssig ansvarlighed er således et element i investeringsanalyserne på case by case basis.</p>
<i>2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen</i>				
<p>2.3.1. Det <b>anbefales</b> at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparepartner for formanden.</p>			x	<p>Henset til selskabets begrænsede størrelse og bestyrelsesarbejdets karakter og omfang har bestyrelsen ikke fundet behov for en næstformand.</p>
<p>2.3.2. Det <b>anbefales</b>, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden eller andre bestyrelsesmedlemmer om at udføre særlige opgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige le-</p>	x			<p>Bestyrelsen lægger vægt på en klar opgave- og ansvarsdeling. De opgaver og det ansvar der følger af direktionshvervet er klart defineret, skriftlige, og adskilt fra</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>delse, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Beslutninger om formandens eller andre bestyrelsesmedlemmers deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør offentliggøres.</p>				<p>de opgaver og det ansvar der følger af bestyrelsesarbejdet. Ingen medlemmer af bestyrelsen, herunder formanden for bestyrelsen, deltager i selskabets daglige ledelse og drift.</p>
<h3>3. Bestyrelsens sammensætning og organisering</h3>				
<h4>3.1. Sammensætning</h4>				
<p>3.1.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen årligt vurderer og i ledelsesberetningen redegør for</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver,</li> <li>• sammensætningen af bestyrelsen, samt</li> <li>• de enkelte medlemmers særlige kompetencer.</li> </ul>	X			<p>Bestyrelsen er bevidst om vigtigheden af at have de rette kompetencer repræsenteret i selskabets øverste ledelsesorganer. Bestyrelsen vurderer løbende hvilke kompetencer den skal råde over og i lyset heraf bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen lægger særlig vægt på indsigt i kapitalmarkedsforhold, samt at bestyrelsen som helhed repræsenterer en bred ledelses- og forretningsmæssig erfaringsbase.</p> <p>Bestyrelsens sammensætning fremgår bl.a. af årsrapporten.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.1.2. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer samt udarbejder og vedtager en politik for mangfoldighed. Politikken bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>	x			<p>Bestyrelsen vurderer løbende dens og direktionens sammensætning og behovet for mangfoldighed.</p> <p>Strategic Investments A/S' mål og politik for mangfoldighed i selskabets ledelse er baseret på en målsætning om, at mindst 1/3 af bestyrelsesmedlemmerne skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Politikken fremgår af årsrapporten som er tilgængelig på hjemmesiden.</p> <p>Strategic Investments A/S har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i direktionen, der kun består af en person.</p>
<p>3.1.3. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater bør der, ud over behovet for kompetencer og kvalifikationer, tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed.</p>	x			<p>Bestyrelsen vurderer løbende sin sammensætning og de enkelte medlemmers kvalifikationer og bidrag til bestyrelsesarbejdet. Den samlede bestyrelse deltager i disse vurderinger og i udvælgelse og indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen.</p> <p>Det er bestyrelsens vurdering, at dens aktuelle størrelse og sammensætning er hensigtsmæssig</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				set i forhold til selskabets aktivitet, størrelse og udviklingsplaner.
<p>3.1.4. Det <b>anbefales</b>, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, ud over det i lovgivningen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder, og</li> <li>• krævende organisationsopgaver.</li> </ul> <p>Derudover skal det oplyses, om kandidaterne til bestyrelsen anses for uafhængige.</p>	x			<p>Nuværende bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv fremgår af selskabets årsrapport og af hjemmesiden. Det fremgår endvidere om medlemmerne er uafhængige. Ved indkaldelse til generalforsamlinger henvises til årsrapporten.</p> <p>Ved indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen vil der på generalforsamlingen og sammen med indkaldelsen være en beskrivelse af baggrund, kompetencer og ledelseshverv m.m.</p>
<p>3.1.5. Det <b>anbefales</b>, at medlemmer af et selskabs direktion ikke er medlem af bestyrelsen, samt at en fratrædende administrerende direktør ikke træder direkte ind som formand eller næstformand i bestyrelsen for samme selskab.</p>	x			Der er ikke personsammenfald i selskabets to ledelsesorganer og ingen i selskabets bestyrelse har tidligere indgået i selskabets øvrige ledelsesorganer.
<p>3.1.6. Det <b>anbefales</b>, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.</p>	x			I henhold til selskabets vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
3.2. Bestyrelsens uafhængighed				
<p>3.2.1. Det <b>anbefales</b>, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,</li> <li>• inden for de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra selskabet/koncernen, et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenskab end som medlem af bestyrelsen,</li> <li>• repræsentere eller have tilknytning til en kontrollerende aktionær,</li> <li>• inden for det seneste år have haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,</li> <li>• være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner i samme selskab som den generalforsamlingsvalgte revisor,</li> <li>• være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet,</li> <li>• have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller</li> <li>• være i nær familie med personer, som ikke betragtes som uafhængige.</li> </ul>	x			Bestyrelsen består af tre medlemmer der alle er uafhængige i henhold komiteens definition heraf.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>Uanset at et bestyrelsesmedlem ikke er omfattet af ovenstående kriterier, kan der være andre forhold, der gør, at bestyrelsen beslutter, at et eller flere medlemmer ikke kan betegnes som uafhængige.</p>				
<p><i>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</i></p>				
<p>3.3.1. Det <b>anbefales</b>, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende hverv, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv, end at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.</p>	x			<p>Medlemmer af selskabets bestyrelse opfordres til løbende at vurdere, hvor meget tid der bør anvendes for at varetage bestyrelseshvervet på et tilfredsstillende højt niveau og opfordres til ikke at påtage sig flere opgaver end, at hvervet for selskabet kan udføres på bedste vis.</p>
<p>3.3.2. Det <b>anbefales</b>, at ledelsesberetningen ud over det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• den pågældendes kompetence og kvalifikationer af relevans for selskabet,</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt,</li> <li>• tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,</li> <li>• udløbet af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder,</li> </ul>	x			<p>Der henvises til årsrapporten.</p>



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver, og</li> <li>• det antal aktier, optioner, warrants og lignede i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.</li> </ul>				
<p>3.3.3. Det <b>anbefales</b>, at den årlige evalueringsprocedure, jfr. afsnit 3.5, indeholder en vurdering af, hvad der anses som et rimeligt niveau for antallet af andre ledelseshverv, hvor der tages hensyn til både antal, niveau og kompleksitet for de enkelte andre ledelseshverv.</p>	x			Antallet, niveauet og kompleksiteten af bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv indgår i bestyrelsens årlige selvevaluering.
<p><b>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</b></p>				
<p>3.4.1. Det <b>anbefales</b>, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ledelsesudvalgenes kommissorier,</li> <li>• udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt</li> <li>• navnene på medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer.</li> </ul>			x	Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg samt et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Alle udvalg udgøres af den samlede bestyrelse, da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under udvalgene er væsentlige, og at selskabets be-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				grænsede størrelse og kompleksitet muliggør, at den samlede bestyrelse behandler disse forhold.  Da komiteerne udgøres af den samlede bestyrelse har bestyrelsen ikke fundet det relevant at offentliggøre nærmere oplysninger om komiteernes arbejde.
3.4.2. Det <b>anbefales</b> , at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.	x			Bestyrelsen består af tre medlemmer, hvor af alle anses for uafhængige. Alle selskabets ledelsesudvalg består af den samlede bestyrelse.
3.4.3. Det <b>anbefales</b> , at der blandt bestyrelsens medlemmer nedsættes et <u>revisionsudvalg</u> , og at der udpeges en formand for udvalget, der ikke er formanden for bestyrelsen.	x			Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg.  Selskabets regnskabs- og revisionsudvalg er konstitueret med bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen som formand.
3.4.4. Det <b>anbefales</b> , at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiel rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om: <ul style="list-style-type: none"> <li>regnskabspraksis på de væsentligste områder,</li> <li>væsentlige regnskabsmæssige skøn,</li> <li>transaktioner med nærtstående parter, og</li> </ul>	x			Hvert år gennemgår regnskabs- og revisionsudvalget sammen med selskabets direktion og revision et udkast til selskabets årsrapport og behandler herunder den anvendte regnskabspraksis, herunder forudsætningen om

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <li>usikkerhed om risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.</li> </ul>				<p>going concern, væsentlige regnskabsmæssige skøn samt eventuelle transaktioner med nærtstående.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets forventninger og herunder forudsætninger og risici forbundet hermed.</p>
<p>3.4.5. Det <b>anbefales</b>, at revisionsudvalget:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald fremkommer med kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget,</li> <li>påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, bliver tilført tilstrækkelige ressourcer og kompetencer hertil for at udføre arbejdet, og</li> <li>overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger</li> </ul>	x			<p>Bestyrelsen vurderer løbende behovet for intern revision.</p> <p>Bestyrelsen vurderer aktuelt ikke, at selskabets forretning, kompleksitet og størrelse er af en sådan karakter, at det er relevant at anvende ressourcer på intern revision.</p>
<p>3.4.6. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>beskrive de kvalifikationer, der kræves i bestyrelsen og direktionen og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,</li> </ul>	x			<p>Bestyrelsen har nedsat et nomineringsudvalg. Bestyrelsens formand er formand for udvalget. Da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under et nomineringsudvalg bedst varetages af den samlede bestyrelse består udvalget af den samlede bestyrelse.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer,</li> <li>• årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom,</li> <li>• indstilling af kandidater til bestyrelsen og direktionen, og</li> <li>• foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen herunder fremsætte forslag til konkrete ændringer</li> </ul>				Bestyrelsen vurderer løbende sine kompetencer og i tilknytning hertil eventuelle indstillinger af nye medlemmer.
<p>3.4.7. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,</li> <li>• fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen,</li> <li>• indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet, og</li> <li>• bistå med forberedelse af den årlige vederlagsrapport.</li> </ul>	x			Bestyrelsen har nedsat et vederlagsudvalg. Bestyrelsens formand er formand for udvalget. Da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under et vederlagsudvalg bedst varetages af den samlede bestyrelse består udvalget af den samlede bestyrelse.
<p>3.4.8. Det <b>anbefales</b>, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>	x			Der er ikke anvendt eksterne rådgivere i vederlagsudvalgets arbejde.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<i>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</i>				
<p>3.5.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure for en årlig vurdering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer. Der bør inddrages eksternt bistand minimum hvert tredje år. I evalueringen bør bl.a. indgå vurdering af:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• bidrag og resultater,</li> <li>• samarbejde med direktionen,</li> <li>• formandens ledelse af bestyrelsen,</li> <li>• bestyrelsens sammensætning (herunder kompetencer, mangfoldighed og antal medlemmer),</li> <li>• arbejdet i udvalgene og udvalgsstrukturen, og</li> <li>• arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen.</li> </ul> <p>Evalueringsproceduren samt overordnede konklusioner bør beskrives i ledelsesberetningen og på selskabets hjemmeside. Formanden bør redegøre for bestyrelsesevalueringen, herunder processen og overordnede konklusioner på generalforsamlingen forud for valg til bestyrelsen.</p>	x			<p>Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet og selskabets udvikling med henblik på at sikre effektive beslutningsprocesser og den bedst mulige ledelse og udvikling af selskabet.</p> <p>Formanden for selskabets bestyrelse leder evalueringsprocessen.</p>
<p>3.5.2. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte kriterier. Desuden bør bestyrelsen vurdere behovet for ændringer i direktionens struktur og sammensætning af direktionen under hensyntagen til selskabets strategi.</p>	x			<p>Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens indsats og resultater, aflønning i forhold hertil samt behovet for eventuelle ændringer af direktionens sammensætning.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
3.5.3. Det <b>anbefales</b> , at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for bestyrelsen.	x			Direktionens indsats og resultater vurderes årligt i et møde mellem direktion og bestyrelse.
<b>4. Ledelsens vederlag</b>				
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
4.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen udarbejder en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder: <ul style="list-style-type: none"> <li>• en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,</li> <li>• en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter,</li> <li>• en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter, og</li> <li>• en redegørelse for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og selskabets langsigtede værdiskabelse og relevante mål herfor.</li> </ul> Vederlagspolitikken bør minimum hvert fjerde år samt ved hver væsentlig ændring, godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.	x			Selskabets vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside.
4.1.2. Det <b>anbefales</b> , at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter, <ul style="list-style-type: none"> <li>• fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,</li> </ul>	x			Selskabets vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelses aflønning og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt,</li> <li>• er klarhed om resultatkrævier og målbarhed for udmøntning af variable dele,</li> <li>• sikres, at variabelt vederlag ikke kun består af kort- og langsigtede vederlagsdele, og at langsigtede vederlagsdele skal have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år, og</li> <li>• sikres en mulighed for selskabet for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig fejlagtige.</li> </ul>				
4.1.3. Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.	x			Selskabet har ikke incitamentprogrammer for medlemmer af bestyrelse.
4.1.4. Det <b>anbefales</b> , at hvis der i relation til langsigtede incitamentsprogrammer anvendes aktiebaseret aflønning, bør programmerne have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år efter tildeling og være revolverende, dvs. med periodisk tildeling.	x			Selskabets vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside.
4.1.5. Det <b>anbefales</b> , at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.	x			Selskabet har ikke aftaler med fratrædelsesgodtgørelser, der overstiger to års vederlag.
<i>4.2. Oplysning om vederlagspolitikken</i>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
4.2.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.		x		Selskabets vederlagspolitik er omtalt i årsrapporten og er tilgængelig på selskabets hjemmeside.  Vederlagspolitikken overholdes løbende. Eventuelle overskridelser vil blive forklaret i beretningen.  Formandens beretning vil indeholde en redegørelse for eventuelle ændringer i vederlagspolitikken.
4.2.2. Det <b>anbefales</b> , at aktionærerne på generalforsamlingen behandler forslag om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	x			Bestyrelsens vederlag behandles på selskabets ordinære generalforsamling.
4.2.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet udarbejder en vederlagsrapport, der indeholder oplysninger om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen og associerede virksomheder i de seneste tre år, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen mellem vederlaget og selskabets strategi og relevante mål herfor. Vederlagsrapporten bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.	x			Oplysningerne fremgår af årsrapporten.
<b>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</b>				



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
<p>5.1.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.</p>	x			<p>Selskabets årsrapport indeholder en udførlig beskrivelse af selskabets investeringskoncept, udviklingen i det forgangne regnskabsår, selskabets track record og en nærmere beskrivelse af selskabets største investeringer.</p> <p>Selskabets bestyrelse og direktion vurderer og monitorerer løbende de risici, der er forbundet med selskabets drift og herunder indvirkningen heraf på realiseringen af selskabets overordnede strategi og mål. Selskabets risikostyring er nærmere beskrevet i årsrapporten.</p> <p>Selskabets bestyrelse og direktion vurderer ikke, at der knytter sig særlige risici til selskabets regnskabsaflæggelse, herunder til indregning og måling af aktiver og forpligtelser.</p>
<i>5.2. Whistleblower-ordning</i>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
5.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen etablerer en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.			x	Henset til selskabet og dets organisations begrænsede størrelse har bestyrelsen vurderet, at der aktuelt ikke er relevant med en whistleblower ordning.
<i>5.3. Kontakt til revisor</i>				
5.3.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med den generalforsamlingsvalgte revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.	x			Selskabets eksterne revision rapporterer løbende til bestyrelsen. Mindst en gang årligt møder selskabets eksterne revisor på et bestyrelsesmøde og gennemgår revisors vurdering af selskabets organisering, forretningsgange og regnskabsføring m.m. Bestyrelsen har i denne forbindelse mulighed for at stille spørgsmål uden direktionens tilstedeværelse.
5.3.2. Det <b>anbefales</b> , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.	x			Indstilling til valg af revisor, revisors opgaver samt revisors honorering godkendes og besluttet af bestyrelsen.