

Skema til redegørelse vedrørende
Anbefalingerne for god Selskabsledelse,
december 2020

Strategic Investments A/S

Skema til redegørelse – version af januar 2022

Hvad kan skemaet bruges til?

Skemaet er tænkt som et hjælperedskab for danske aktieselskaber ("selskabet"), 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, jf. årsregnskabslovens § 107 b.

Principperne er ikke udtryk for anbefalinger, som selskabet skal forholde sig til. Principperne beskriver de grundtanker, som selskaberne med fordel kan overveje og indarbejde i ledelsen af et selskab. Komitéens kommentarer til anbefalingerne er tænkt som vejledning og inspiration og kan således virke som et hjælpeværktøj i forbindelse med selskabets arbejde med anbefalingerne. Afrapportering i forhold til komitéens Anbefalinger for god Selskabsledelse skal foretages i forhold til komitéens anbefalinger – og ikke i forhold til hverken principperne eller kommentarerne.

Redegørelsen for god selskabsledelse skal offentliggøres enten i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside med en henvisning til redegørelsen 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 henviser direkte til redegørelsen, og at det oplyses i tilknytning til ledelsesberetningen i den aflagte årsrapport.

Der stilles også andre krav til udarbejdelsen af en redegørelse for god selskabsledelse og til, hvordan den skal offentliggøres. De nærmere krav er beskrevet i bekendtgørelse nr. 959 af 13. september 2019 om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven.

Bemærk: Nedenstående skema indeholder Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger af 2. december 2020. Anbefalingerne er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. Nasdaq Copenhagen A/S har besluttet at medtage anbefalingerne i deres regelsæt for udstedere, der har virkning fra den 4. januar 2021.

Skemaet kan anvendes ved udarbejdelse af redegørelse for god selskabsledelse i årsrapporter vedrørende regnskabsår, der starter den 1. januar 2021 eller senere.

”Følg eller forklar”

Det følger af årsregnskabslovens § 107 b, at et selskab, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, skal medtage en redegørelse for virksomhedsledelse i ledelsesberetningen. Det betyder, at det enkelte selskab angiver, hvilke anbefalinger selskabet har valgt at følge eller fravige. Selskabernes redegørelse skal forholde sig særskilt til hver anbefaling, uanset om en anbefaling følges eller fraviges.

Det fremgår af årsregnskabslovens § 107 b, stk. 1, nr. 3, at selskabet skal angive årsagerne til, hvis et selskab har besluttet at fravige anbefalingerne. Selskabet skal oplyse, hvorfor man ikke følger en given anbefaling, og hvordan man har indrettet sig i stedet. Det betyder, at hvis et selskab ikke følger en anbefaling, men forklarer hvorfor og hvordan selskabet har indrettet sig i stedet, så anses selskabet for at efterleve anbefalingen.

Redegørelsen skal afspejle den gældende ledelsesform på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Hvis der er væsentlige ændringer i løbet af året eller efter tidspunktet for regnskabsafslutningen, bør det beskrives i redegørelsen for god selskabsledelse.

Det er vigtigt, at selskabet forholder sig til og afrapporterer for hver enkelt anbefaling, så det er tydeligt for investorer og andre interessenter at gennemskue, hvordan selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger.

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.

Lovpligtig redegørelse for god selskabsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b.

Bemærk!

Redegørelsen udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i selskabets årsrapport vedrørende følgende regnskabsperiode:

1. januar – 31. december 2021

Anbefalinger for god Selskabsledelse

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|--|------------------|--|---|---|
| | | | <i>hvorfor</i> | <i>hvordan</i> |
| 1. Samspil med selskabets aktionærer, investorer og øvrige interessenter | | | | |
| 1.1. Dialog med aktionærer, investorer og øvrige interessenter | | | | |
| <p>1.1.1. Komitéen anbefaler, at ledelsen via løbende dialog sikrer aktionærer, investorer og øvrige interessenter relevant indsigt i selskabets forhold, og at bestyrelsen får mulighed for at kende og inddrage deres holdninger i sit arbejde.</p> | Ja | | | <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. Kontaktinformation findes på hjemmesiden.</p> <p>Selskabets informerer aktionærerne via børsmeddelelser og via selskabets hjemmeside.</p> |
| <p>1.1.2. Komitéen anbefaler, at selskabet udarbejder politikker for forholdet til aktionærer, investorer og evt. også øvrige interessenter for at sikre, at de forskellige interesser indgår i selskabets overvejelser, og at sådanne politikker gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.</p> | Ja | | | <p>Strategic Investments A/S' vigtigste interessenter er dets aktionærer, nuværende som potentielle. Øvrige væsentlige interessenter er de</p> |

¹ Hvis en anbefaling ikke følges, skal selskabet forklare, *hvorfor* anbefalingen ikke følges, og *hvordan* selskabet har indrettet sig anderledes. En tilstrækkelig forklaring besvarer begge spørgsmål og kategoriserer besvarelsen som efterlevelse af anbefalingen. Det er derfor vigtigt, at selskabet besvarer begge spørgsmål i sin forklaring.

| Anbefaling | Selskabet følger | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|----------------------------------|--|
| | | hvorfor | hvordan |
| | | | <p>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.</p> <p>Børsmeddelelser, finansielle rapporter og andet IR materiale er tilgængeligt på hjemmesiden umiddelbart efter offentliggørelse.</p> |
| 1.1.3. Komitéen anbefaler , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter. | Ja | | Strategic Investments A/S udarbejder og offentliggør kvartårlige delårsrapporter. |
| 1.2. Generalforsamling | | | |
| 1.2.1. Komitéen anbefaler , at bestyrelsen tilrettelægger selskabets generalforsamling, så aktionærer, der ikke kan være fysisk til stede eller er repræsenteret på generalforsamlingen, kan stemme og stille spørgsmål til ledelsen forud for eller på generalforsamlingen. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen sikrer aktionærerne mulighed for at overvære generalforsamlingen via webcast eller anden digital transmittering. | Ja | | Generalforsamlingen er det centrale forum for dialog mellem selskabets ledelse og dets ejere. Strategic Investments A/S opfordrer selskabets aktionærer til at deltage i generalforsamlingerne og give deres synspunkter til kende. |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|------------|------------------|--|---|---|
| | | | <i>hvorfor</i> | <i>hvordan</i> |
| | | | | <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 til selskabet. 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> <p>Af ressourcehensyn og henset til selskabets begrænsede størrelse har selskabet pt.</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|---|------------------|--|--|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| | | | | fravalgt webcast af generalforsamlingerne. |
| 1.2.2. Komitéen anbefaler , at aktionærene i fuldmagter eller brevstemmer til brug for generalforsamlingen kan tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. | Ja | | | Selskabet anvender en fuldmagtsblanket og en brevstemmeblanket, hvor der er mulighed for, at aktionærene kan tage særskilt stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. |
| 1.3. Overtagelsesforsøg | | | | |
| 1.3.1. Komitéen anbefaler , at selskabet har en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der indeholder en "køreplan" for de forhold, som bestyrelsen bør overveje og tage stilling til, hvis et overtagelsestilbud er fremsat, eller bestyrelsen får en begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud kan blive fremsat. Derudover anbefales, at det fremgår af proceduren, at bestyrelsen afholder sig fra, uden generalforsamlingens godkendelse, at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som søger at afskære aktionærene fra at tage stilling til overtagelsestilbuddet. | Nej | | 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. Selskabet har ikke en fast beredskabsprocedure. 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 | |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|--|---------|
| | | | hvorfor | hvordan |
| | | | <p>seriøs og konkret henvendelse, orientere aktionærerne herom. Bestyrelsen vil i et sådant tilfælde redegøre for bestyrelsens holdning og anbefaling til aktionærerne.</p> <p>Bestyrelsen vil ikke forsøge at imødegå eventuelle overtagelsesforsøg uden generalforsamlingens godkendelse.</p> | |
| 1.4. Relation til det omkringliggende samfund | | | | |
| <p>1.4.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen godkender en politik for selskabets samfundsansvar, herunder for socialt ansvar og bæredygtighed, og at politikken er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen påser, at politikken efterleves.</p> | Nej | | <p>Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har valgt ikke at udarbejde konkrete politikker for selskabets samfundsansvar, da bestyrelsen vurderer at selskabets muligheder for direkte at påvirke disse forhold er begrænsede. Selskabets stilling til udvalgte samfundsforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten.</p> | |
| <p>1.4.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen godkender en skattepolitik, der gøres tilgængelig på selskabets hjemmeside.</p> | Nej | | <p>Strategic Investments' aktiviteter er fuldt skattepligtige i Danmark. Selskabet har ikke aktiviteter i udlandet.</p> <p>Bestyrelsen vurderer at en skattepolitik aktuelt ikke er relevant, da selskabet har</p> | |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|---|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| | | | betydelige skattefrie investeringer samt betydelige uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud, hvilket betyder at selskabets skattepligtige indkomst og indkomstskat forventes at være meget begrænsede i en årrække frem. | |
| 2. Bestyrelsens opgaver og ansvar | | | | |
| 2.1 Overordnede opgaver og ansvar | | | | |
| <p>2.1.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen, som led i at understøtte selskabets vedtægtsmæssige formål og langsigtede værdiskabelse, forholder sig til selskabets purpose samt sikrer og fremmer en god kultur og gode værdier i selskabet. Selskabet bør forklare herom i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.</p> | Ja | | | <p>Selskabets formål er at skabe høj, langsigtet værditilvækst gennem aktiv forvaltning af de kapitalressourcer aktionærerne har tilført selskabet, i overensstemmelse med selskabets investeringskoncept og risikorammer. Målsætningen søges opfyldt dels gennem et højt risikojusteret investeringsafkast, dels gennem høj intern effektivitet og omkostningsbevisethed.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets purpose og efterlevelse heraf.</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|--|---|---------|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <p>2.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter og løbende følger op på selskabets overordnede strategiske mål for at sikre værdiskabelsen i selskabet.</p> | Ja | | <p>Strategic Investments A/S' strategi er baseret på investering i værdipapirer og finansielle instrumenter med henblik på at skabe et høj, langsigtet værditilvækst. Strategien er en blanding af aktivistinvestering og investering i small og mid cap aktier, samt hedgefund-investering 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>2.1.3. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen løbende påser, om selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter en strategi og langsigtet værdiskabelse, der både er i selskabets og aktionærernes interesse. Komitéen anbefaler, at selskabet redegør herfor i ledelsesberetningen.</p> | Ja | | <p>Selskabets optimale kapitalstørrelse er en afvejning mellem på den ene side hensynet til fleksibilitet og manøvre-dygtighed i et markedet og på den anden side hensynet til en omkostningseffektiv forvaltning og drift.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende dette forhold. Bestyrelsen</p> | |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|--|------------------|--|--|---|
| | | | <i>hvorfor</i> | <i>hvordan</i> |
| | | | | 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 kan øges væsentligt ud over den nuværende egenkapitalbase, førend fleksibiliteten reduceres i en sådan udstrækning, at afkastpotentialitet reduceres. Det er derfor selskabets mål løbende at øge kapitalbasen. |
| <p>2.1.4. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen udarbejder og årligt gennemgår retningslinjer for direktionen, herunder krav til rapporteringen til bestyrelsen.</p> | Ja | | <p>Bestyrelsen har i sin forretningsorden fastsat krav til selskabets og direktionens løbende og periodiske rapportering til bestyrelsen og krav til direktionens meddelelses- og konsultationspligt overfor bestyrelsen.</p> <p>Bestyrelsens gennemgår mindst en gang årligt forretningsordenen og reviderer denne efter behov.</p> | |
| 2.2. Bestyrelsesmedlemmerne | | | | |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|--|------------------|--|---|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <p>2.2.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen udover en formand har en næstformand, som kan træde til ved formandens forfald og i øvrigt være en tættere sparringspartner for formanden.</p> | Nej | | Henset til selskabets begrænsede størrelse og bestyrelsesarbejdets omfang og karakter har bestyrelsen ikke fundet behov for en næstformand. | |
| <p>2.2.2. Komitéen anbefaler, at formanden i samarbejde med de enkelte bestyrelsesmedlemmer sikrer, at medlemmerne løbende opdaterer og supplerer deres viden om relevante forhold, og at medlemmernes særlige viden og kompetencer bliver brugt bedst muligt.</p> | Ja | | | Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet og selskabets udvikling. Som en del af processen indgår en vurdering af behovet for opgradering og opdatering af de bestyrelsesmedlemmernes viden og kompetencer samt en vurdering af hvordan udbyttet af bestyrelsens kompetencer maksimeres. |
| <p>2.2.3. Komitéen anbefaler, at hvis bestyrelsen undtagelsesvist beder et bestyrelsesmedlem om at varetage særlige opgaver for selskabet, eksempelvis kortvarigt deltage i den daglige ledelse, bør bestyrelsen godkende det for at sikre, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Det anbefales, at selskabet offentliggør beslutningen om et bestyrelsesmedlems deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf.</p> | Ja | | | Bestyrelsen lægger vægt på en klar opgave- og ansvarsdeling. De opgaver og det ansvar der følger af direktionshvervet er klart definerede og adskilt fra de opgaver og det ansvar der følger af bestyrelsesarbejdet. |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|--|----------------------------------|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| | | | | Ingen medlemmer af bestyrelsen deltager i selskabets daglige ledelse. |
| 3. Bestyrelsens sammensætning, organisering og evaluering | | | | |
| 3.1. Sammensætning | | | | |
| <p>3.1.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen årligt gennemgår og i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside oplyser</p> <ul style="list-style-type: none"> • hvilke kollektive og individuelle kompetencer bestyrelsen bør råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, og • bestyrelsens sammensætning og mangfoldighed. | Ja | | | <p>Bestyrelsen er bevist 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, erfaring fra drift af finansiel virksomhed 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 forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|----------------------------------|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <p>3.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer og godkender en politik for mangfoldighed, som er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.</p> | Ja | | | <p>Bestyrelsen vurderer løbende dens og direktionens sammensætning og behovet for mangfoldighed.</p> <p>Selskabets politik for mangfoldighed fremgår af årsrapporten.</p> |
| <p>3.1.3. Komitéen anbefaler, at rekruttering af kandidater til bestyrelsen følger en grundig proces, der er godkendt af bestyrelsen. Komitéen anbefaler, at der i vurderingen af bestyrelseskandidater - udover individuelle kompetencer og kvalifikationer - også indgår behovet for kontinuitet, fornyelse og mangfoldighed.</p> | Ja | | | <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 set i forhold til selskabets aktivitet, størrelse, kompleksitet og udviklingsplaner.</p> |
| <p>3.1.4. Komitéen anbefaler, at indkaldelsen til generalforsamlinger, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover de i lovgivningen fastlagte oplysninger også beskriver de opstillede kandidaters</p> <ul style="list-style-type: none"> kompetencer, | Ja | | | <p>Nuværende bestyrelsesmedlemmernes ledeshverv fremgår af selskabets årsrapport og af hjemmesiden. Det fremgår endvidere om medlemmerne er</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|----------------------------------|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> • øvrige ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, inklusive ledelsesudvalg, • krævende organisationsopgaver og • uafhængighed. | | | | <p>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. Komitéen anbefaler, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling, og at disse opstilles og vælges individuelt.</p> | Ja | | | <p>I henhold til selskabets vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Bestyrelsesmedlemmerne kan genvælges.</p> |
| 3.2. Bestyrelsens uafhængighed | | | | |
| <p>3.2.1. Komitéen anbefaler, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, så bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab, • indenfor 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, | Ja | | | <p>Bestyrelsen består af tre medlemmer der alle er uafhængige i henhold komiteens definition heraf.</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|----------------------------------|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> repræsentere eller have tilknytning til en kontrollerende aktionær, inden for det seneste år have haft en forretningsrelation (eksempelvis 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, som er væsentlig for selskabet og/eller forretningsrelationen, være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner i samme selskab som selskabets generalforsamlingsvalgte revisor, være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet, have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller være i nær familie med personer, som ikke er uafhængige, jf. kriterierne ovenfor. <p>Uanset at et bestyrelsesmedlem ikke er omfattet af ovenstående kriterier, kan bestyrelsen af andre grunde beslutte, at medlemmet ikke er uafhængigt.</p> | | | | |
| <p>3.2.2. Komitéen anbefaler, at direktionsmedlemmer ikke er medlem af bestyrelsen, og at et fratrædende direktionsmedlem ikke træder direkte ind i bestyrelsen.</p> | Ja | | | Der er ikke personsammenfald i selskabets to ledelsesorganer og ingen i selskabets bestyrelse har tidligere indgået i selskabets øvrige ledelsesorganer. |
| 3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af øvrige ledelseshverv | | | | |
| <p>3.3.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen og hvert enkelt medlem af bestyrelsen i forbindelse med den årlige evaluering, jf. anbefaling 3.5.1., vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på</p> | Ja | | | Medlemmer af selskabets bestyrelse opfordres til løbende at vurdere, hvor meget tid der |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|--|---|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| bestyrelsesarbejdet. Formålet er, at det enkelte bestyrelsesmedlem ikke påtager sig flere hverv, end at vedkommende kan udføre bestyrelseshvervet i selskabet tilfredsstillende. | | | | 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>3.3.2. Komitéen anbefaler, at ledelsesberetningen udover de i lovgivningen fastlagte krav indeholder følgende oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • stilling, alder og køn, • kompetencer og kvalifikationer af relevans for selskabet, uafhængighed, • årstal for indtræden i bestyrelsen, • årstal for udløb af den aktuelle valgperiode, • deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder, • ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, inklusive ledelsesudvalg samt krævende organisationsopgaver, og • det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabets koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret. | Ja | | | Der henvises til årsrapporten. |
| 3.4. Ledelsesudvalg | | | | |
| <p>3.4.1. Komitéen anbefaler, at ledelsen i ledelsesberetningen beskriver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ledelsesudvalgenes væsentligste aktiviteter og antallet af møder i årets løb, og | Nej | | Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg samt et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Alle udvalg udgøres af den samlede | |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|--|---|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgets formand og medlemmernes uafhængighed. <p>Det anbefales derudover, at ledelsesudvalgenes kommissorier offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p> | | | <p>bestyrelse, da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under udvalgene er væsentlige, og at selskabets begrænsede størrelse og kompleksitet muliggør, at den samlede bestyrelse behandler disse forhold.</p> <p>Da komiteerne udgøres af den samlede bestyrelse har bestyrelsen ikke fundet det relevant at definere udvalgenes nærmere opgaver.</p> | |
| <p>3.4.2. Komitéen anbefaler, at ledelsesudvalg alene består af bestyrelsesmedlemmer, og at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p> | Ja | | | Bestyrelsen består af tre medlemmer, hvor af alle anses for uafhængige. Alle selskabets ledelsesudvalg består af den samlede bestyrelse. |
| <p>3.4.3. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et revisionsudvalg og udpeger en formand for revisionsudvalget, der ikke er bestyrelsens formand. Komitéen anbefaler, at revisionsudvalget udover de i lovgivningen fastlagte opgaver bistår bestyrelsen med at:</p> <ul style="list-style-type: none"> føre tilsyn med rigtigheden af offentliggjorte finansielle oplysninger, herunder regnskabspraksis på de væsentligste områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn og transaktioner med nærtstående parter, gennemgå de interne kontrol- og risikoområder for at sikre styring af de største risici, herunder også i relation til udmeldte forventninger, | Ja | | | <p>Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg.</p> <p>Selskabets regnskabs- og revisionsudvalg er konstitueret med bestyrelsesmedlem Katja Nowak Nielsen som formand.</p> <p>Hvert år gennemgår regnskabs- og revisionsudvalget sammen med selskabets direktion og revision et udkast til selskabets</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|----------------------------------|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> vurdere behovet for intern revision, forestå evaluering af den generalforsamlingsvalgte revisor, gennemgå revisionshonoraret til den generalforsamlingsvalgte revisor, føre tilsyn med grænserne for ikke-revisionsydelser udført af den generalforsamlingsvalgte revisor, og sikre regelmæssig dialog mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, bl.a. ved at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt har møde med revisor, uden at direktionen er til stede. <p>Hvis bestyrelsen på grundlag af en indstilling fra revisionsudvalget beslutter at nedsætte en intern revisionsfunktion, har revisionsudvalget til opgave at:</p> <ul style="list-style-type: none"> udarbejde kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af den interne revision og budgettet til afdelingen, påse, at den interne revision har tilstrækkelige ressourcer og kompetencer til at kunne udføre sin rolle, og overvåge direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger. | | | | <p>årsrapport og behandler herunder den anvendte regnskabspraksis, herunder forudsætningen om going concern, væsentlige regnskabsmæssige skøn samt eventuelle transaktioner med nærtstående.</p> <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>3.4.4. Komitéens anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> beskrive de påkrævede kvalifikationer for en given post i bestyrelsen og direktionen, det skønnede tidsforbrug for de forskellige poster i bestyrelsen samt kompetencer, viden og erfaring, der er/bør være i de to ledelsesorganer, årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt udarbejde anbefalinger til bestyrelsen om eventuelle ændringer, | Ja | | | <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</p> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|---|------------------|--|----------------------------------|--|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> • i samarbejde med formanden forestå den årlige bestyrelsesevaluering og vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetencer, viden, erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom, • forestå rekruttering af nye bestyrelses- og direktionsmedlemmer og indstille kandidater til bestyrelsens godkendelse, • sikre, at der er en succesionsplan for direktionen, • overvåge direktionens politik for ansættelse af ledende medarbejdere, og • overvåge, at der udarbejdes en politik for mangfoldighed til godkendelse i bestyrelsen. | | | | <p>bestyrelse består udvalget af den samlede bestyrelse.</p> <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. Som en naturlig del af processen vurderer bestyrelsen behovet for tilførsel af nye kompetencer og øget mangfoldighed.</p> <p>Selskabets politik for mangfoldighed fremgår af årsrapporten.</p> |
| <p>3.4.5. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • udarbejde udkast til vederlagspolitikken til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens godkendelse, • fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af direktionen, • fremkomme med oplæg til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen med henblik på indstilling til generalforsamlingen, | Ja | | | <p>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> |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|---|------------------|--|---|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| <ul style="list-style-type: none"> • sikre, at ledelsens vederlag følger selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den enkeltes indsats, og • bistå med at udarbejde den årlige vederlagsrapport til bestyrelsens godkendelse forud for indstilling til generalforsamlingens vejledende afstemning. | | | | Selskabets vederlagspolitik og verlagsrapport fremgår af årsrapporten. |
| 3.5. Evaluering af bestyrelse og direktion | | | | |
| <p>3.5.1. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen en gang årligt gennemfører en bestyrelseevaluering og mindst hvert tredje år inddrager ekstern bistand i evalueringen. Komitéen anbefaler, at evalueringen har fokus på anbefalingerne om bestyrelsens arbejde, effektivitet, sammensætning og organisering, jf. anbefaling 3.1.-3.4. ovenfor, og som minimum altid omfatter følgende emner:</p> <ul style="list-style-type: none"> • bestyrelsens sammensætning med fokus på kompetencer og mangfoldighed, • bestyrelsens og det enkelte medlems bidrag og resultater, • samarbejdet i bestyrelsen og mellem bestyrelsen og direktionen, • formandens ledelse af bestyrelsen, • udvalgsstrukturen og arbejdet i udvalgene, • tilrettelæggelsen af bestyrelsesarbejdet og kvaliteten af bestyrelsesmaterialet, og • bestyrelsesmedlemmernes forberedelse til og aktive deltagelse i møderne. | Ja | | | <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. Som en naturlig del af processen vurderer bestyrelsen behovet for tilførsel af nye kompetencer og øget mangfoldighed.</p> <p>Formanden for selskabets bestyrelse leder evalueringsprocessen.</p> |
| <p>3.5.2. Komitéen anbefaler, at den samlede bestyrelse drøfter resultatet af bestyrelseevalueringen, og at processen for evalueringen samt evalueringens overordnede konklusioner omtales i ledelsesberetningen, på selskabets hjemmeside samt på selskabets generalforsamling.</p> | Ja | | | Konklusionerne af bestyrelsens årlige evaluering drøftes årligt på et møde med deltagelse af hele bestyrelsen. |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|--|------------------|--|---|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| 3.5.3. Komitéen anbefaler , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte kriterier, og at formanden gennemgår dette med direktionen. Desuden bør bestyrelsen løbende vurdere behovet for ændringer i direktionens struktur og sammensætning, herunder mangfoldighed, succesionsplaner og risici under hensyntagen til selskabets strategi. | Ja | | | Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens indsats og resultater, aflønning i forhold hertil samt behovet for eventuelle ændringer af direktionens sammensætning. |
| 4. Ledelsens vederlag | | | | |
| 4.1. Vederlag til bestyrelse og direktion | | | | |
| 4.1.1. Komitéen anbefaler , at bestyrelsens og direktionens vederlag samt øvrige ansættelsesvilkår både er konkurrencedygtig og forenelig med selskabets langsigtede aktionærinteresser. | Ja | | | Bestyrelsen vurderer at honoreringen af selskabets bestyrelse og direktion er markedskonform og passende i forhold til at kunne tiltrække og fastholde de nødvendige kompetencer samt understøtte virksomhedens udvikling og mål. |
| 4.1.2. Komitéen anbefaler , at aktiebaserede incitamentsprogrammer er revolverende, dvs. med periodisk tildeling, og primært er langsigtet med en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år. | Ja | | | Selskabet har aktuelt ikke aftaler om aktiebaseret aflønning. |
| 4.1.3. Komitéen anbefaler , at den variable del af vederlaget har et loft på tildelingstidspunktet, og at der er gennemsigtighed om den potentielle værdi på udnyttelsestidspunktet under pessimistiske, forventede og optimistiske scenarier. | Ja | | | Selskabet anvender kun kontant, variabel vederlæggelse. Bestyrelsen har i vederlagspolitikken fastsat et loft over den variable vederlæggelse. |

| Anbefaling | Selskabet følger | | Selskabet forklarer ¹ | |
|--|------------------|--|---|---|
| | | | hvorfor | hvordan |
| 4.1.4. Komitéen anbefaler , at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ved et direktionsmedlems fratræden ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele. | Ja | | | Selskabet har ikke aftaler med fratrædelsesgodtgørelser, der overstiger to års vederlag. |
| 4.1.5. Komitéen anbefaler , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- og tegningsoptioner. | Ja | | | Selskabet har ikke incitament-programmer for medlemmer af bestyrelse. |
| 4.1.6. Komitéen anbefaler , at selskabet har mulighed for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable vederlag for såvel direktion som bestyrelse, hvis vederlaget er tildelt, optjent eller udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig at være fejlagtige, eller hvis modtageren var i ond tro om andre forhold, som har medført udbetaling af et for højt variabelt vederlag. | Nej | | Bestyrelsen vurderer ikke, at omstændigheder, der kunne berettiggelse tilbagebetaling af variabelt vederlag er sandsynlige, idet selskabets resultater i væsentlighed er baseret på observerede markedspriser på børsnoterede værdipapirer. | |
| 5. Risikostyring | | | | |
| 5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger | | | | |
| 5.1.1. Komitéen anbefaler , at bestyrelsen med udgangspunkt i selskabets strategi og forretningsmodel tager stilling til eksempelvis de væsentligste strategiske, forretningsmæssige, regnskabsmæssige og likviditetsmæssige risici. Selskabet bør i ledelsesberetningen redegøre for disse samt for selskabets risikostyring. | Ja | | | 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 |

| Anbefaling | Selskabet <u>følger</u> | | Selskabet <u>forklarer</u> ¹ | |
|---|-------------------------|--|--|--|
| | | | <i>hvorfor</i> | <i>hvordan</i> |
| | | | | <p>og mål. De største risici såvel som 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> |
| <p>5.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen etablerer en whistleblowerordning, som giver medarbejdere og andre interessenter mulighed for at rapportere alvorlige forseelser eller mistanke herom på en hensigtsmæssig og fortrolig måde, og at der er en procedure for håndtering af sådanne whistleblowersager.</p> | Nej | | <p>Henset til selskabet og dets organisations begrænsede størrelse har bestyrelsen vurderet, at der aktuelt ikke er relevant med en whistleblower ordning.</p> | |