

**Skema til redegørelse vedrørende Anbefalingerne  
for god Selskabsledelse, 6. maj 2013**

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. 761 af 20. juli 2009 om offentliggørelse af redegørelse for virksomhedsledelse og redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside m.v.

**Bemærk:** Nedenstående skema indeholder Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger af 6. maj 2013. 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. 1. juni 2013. **Skemaet kan anvendes ved udarbejdelse af redegørelse for virksomhedsledelse i årsrapporter vedrørende regnskabsår, der starter den 1. januar 2013 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 regnskabsafslæggelse. 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 **kalenderår 2015, German High Street Properties A/S**

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>				
1.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærerne, således at aktionærerne får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.	X			Selskabet søger at opretholde en aktiv kommunikation med investorerne, primært via elektroniske medier, herunder især selskabets hjemmeside. Selskabet opdaterer løbende hjemmesiden med relevante informationer for selskabets aktionærer og andre interessenter.
1.1.2. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	X			Selskabets bestyrelse har vedtaget en informationspolitik, der findes på selskabets hjemmeside ( <a href="http://germanhighstreet.dk/investor-relations/informationspolitik">http://germanhighstreet.dk/investor-relations/informationspolitik</a> ). Informationspolitikken skal bidrage til at sikre, at oplysningsforpligtelserne fastlagt af Nasdaq OMX København

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>efterleves. I henhold til informationspolitikken skal alle interessenter have mulighed for at modtage al kursrelevant information om selskabet med passende hyppighed og på en hurtig og effektiv måde inden for rammerne af de børsetiske regler. Dette sikres blandt andet ved hjælp af kvartalsrapporter samt lejlighedsvis afholdelse af møder med investorer og interessenter. Det skal endvidere sikres, at selskabet oprettholder et højt informationsniveau, herunder med oplysninger om selskabets økonomiske og driftsmæssige udvikling. Selskabets kontakt til eksterne interessenter, herunder investorer, aktieanalytikere, pressen, m.fl., sker via selskabets administrator, Kartago Development ApS.</p>
1.1.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	<b>X</b>			<p>Selskabets løbende offentliggørelse af kvartalsrapporter m.v. kan følges på såvel Nasdaq OMX som på selskabets hjemmeside.  <a href="http://www.germanhighstreet.dk">www.germanhighstreet.dk</a>  Der henvises i øvrigt til selskabets finanskalender der årligt offentliggøres.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<i>1.2. Generalforsamling</i>				
1.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	X			Den ordinære generalforsamling afholdes typisk i april måned og indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel via Erhvervsstyrelsens informationssystem samt ved almindelig brev til alle i aktiebogen registrerede aktionærer. Indkaldelsen indeholder dagsordenen for mødet og angiver det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. Aktionæren kan tilmelde sig den ordinære generalforsamling via selskabets aktiebog eller afgive fuldmagt til bestyrelsen eller 3. mand via aktiebogen eller alternativt brevstemme. Generalforsamlingen afholdes typisk ved fysisk fremmøde.
1.2.2. Det <b>anbefales</b> , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	X			Ved udsendelse af aktionær materialet i forbindelse med generalforsamlinger udsendes fuldmagt og brevstemme til evt. udfyldelse. Både

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				fuldmagtssedlen og brevstemmesedlen indeholder alle dagsordens punkter, således at der kan tages stilling til hvert punkt separat.
<i>1.3. Overtagelsesforsøg</i>				
<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>		<b>X</b>		Selskabet har ikke en decideret procedure og har ikke været i situationer hvor anbefalingen har været relevant. Bestyrelsen vil dog følge anbefalingen om at ikke uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg og at de ikke vil træffe beslutninger der reelt afskærer aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>				
<i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>				
<p>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.</p>	<b>X</b>			Bestyrelsen tager årligt stilling til om forretningsordenen for såvel bestyrelse som direktion er relevant eller skal opdateres. Bestyrelsen evaluerer herudover årligt sit eget arbejde, bestyrelsens kompetencer og sammensætning, samarbejdsformen, eventuelle

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				habilitetsproblemer og interessekonflikter samt de enkelte bestyrelsesmedlems engagement.
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			Selskabet drøfter efter behov og mindst en gang årligt selskabets såvel kort- som langsigtede strategier, både overordnet og operationelt.
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 i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.	X			Selskabets bestyrelse drøfter jævnligt selskabets kapitalstruktur, herunder om kapitalstrukturen er hensigtsmæssig, og i selskabets og aktionærernes interesse. Selskabets investeringer er finansieret ved en kombination af egenkapital og gæld. Det er selskabets strategi, at sikre en tilstrækkelig høj egenkapitalandel, der gør selskabet robust over for uforudsete udsving i selskabets økonomiske resultat og gør selskabet i stand til, at opnå gældsfinansiering på attraktive vilkår, også i tider med uro på de finansielle markeder eller knaphed på likviditet på lånemarkedet. Bestyrelsen vurderer, at forholdet mellem gæld og egenkapital er hensigtsmæssigt og i



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>alle aktionærers interesse. Selskabets aktiekapital er opdelt i 10% A-aktier, som besiddes af Kartago ApS, og 90% B-aktier, der besiddes af en bred kreds af aktionærer. A-aktierne har 10-dobbelt stemmeret, hvilket betyder at Kartago ApS har en kontrollerende indflydelse i selskabet. Bestyrelsen vurderer, at især selskabets beslutninger vedrørende investeringer i ejendomme er af væsentlig betydning for selskabet og aktionærerne. Bestyrelsen vurderer, at selskabets aktiestruktur i kombination med selskabets vedtægter giver en hensigtsmæssig formel baggrund for bestyrelsens ønske om at sikre rimeligt hensyn til alle interessenter.</p>
<p>2.1.4. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.</p>	<p><b>X</b></p>			<p>Selskabet har udarbejdet en forretningsorden for direktionen som løbende evalueres. Bestyrelsen drøfter efter behov og mindst en gang årligt samarbejdet med direktionen, herunder kvalifikationer, rapporteringsform, med og mod spil, samt om direktionen har rimelig mulighed for at</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				varetage sine opgaver, samt for at tilsikre at direktionen plejer relevante relationer til interessenter og omgivelser.
2.1.5. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	X			
2.1.6. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer, herunder fastsætte konkrete mål og i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside redegør for såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.			X	Bestyrelsen drøfter årligt selskabets aktiviteter og sammensætningen af ledelsesniveauer. Selskabet har dog en begrænset størrelse og derfor går kompetencer forud for mangfoldighed. Konkrete mål og fokusområder beskrives i selskabets rapportering.
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
2.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.			X	Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar grundet selskabets størrelse og type af aktiviteter. Selskabet overholder gældende lovgivning i de lande hvor selskabet opererer.
<i>2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen</i>				
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 sparringspartner for formanden.	X			Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter den ordinære generalforsamling jfr. forretningsordenen for

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				bestyrelsen med en formand og valg af andre poster, herunder en næstformand.
2.3.2. Det <b>anbefales</b> , at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Beslutninger om formandens deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør oplyses i en selskabsmeddelelse.			X	Selskabet følger ikke anbefalingen da formanden er ansat hos A-aktionæren og i koncernforbundet selskab med selskabsadministrator, hvorfor jævnlig involvering i spørgsmål af mere driftsmæssig karakter er naturligt.
<b>3. Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>				
<i>3.1. Sammensætning</i>				
3.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt redegør for <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			Bestyrelsen redegør årligt for hvilke kompetencer der er nødvendige, idet der hovedsageligt lægges vægt på erfaring med ejendomsinvestering, såvel juridisk, vurderingsmæssigt, administrativt og teknisk, samt finansieringsmæssige kompetencer og internationale erfaringer med ejendomme.
3.1.2. 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 den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af		X		Udvælgelse og indstilling af kandidater sker efter samlet drøftelse i bestyrelsen og med hovedvægt på de kri-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.				terier der er anført i pkt. 3.1.1.. Selskabet må grundet sin størrelse vægte kompetencer frem for mangfoldighed. Indstilling af kandidater sker ud fra at vedkommende har den passende profil og kompetencer.
3.1.3. Det <b>anbefales</b> , at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivningen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes <ul style="list-style-type: none"> <li>• øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder</li> <li>• krævende organisationsopgaver, og at det oplyses,</li> <li>• om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige.</li> </ul>			X	Bestyrelsen opfylder de lovgivningsmæssige krav og hvor det anses for relevant vil der blive oplyst om andre ledelseshverv, direktions- eller bestyrelsesposter, samt andre relevante poster. Bestyrelsen er på valg hvert år.
3.1.4. Det <b>anbefales</b> , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.	X			Bestyrelsesmedlemmer skal træde tilbage senest ved den ordinære generalforsamling i det kalenderår de fylder 70 år.
3.1.5. Det <b>anbefales</b> , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	X			Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.
<b>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</b>				
3.2.1. Det <b>anbefales</b> , at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.			X	To af bestyrelsens fire medlemmer er uafhængige jfr. de angivne punkter for uafhængighed. Bestyrelsesmedlemmer der ikke er uafhængige bliver

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<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>• 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,</li> <li>• repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser,</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 hos ekstern 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>				<p>behandlet i kapitlet Bestyrelse og ledelse i selskabets årsrapport</p>
<p><i>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledeshverv</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 arbejde, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.</p>	<p><b>X</b></p>			<p>Hvert enkelt bestyrelsesmedlem er inden indstilling til valg til bestyrelsen blevet gjort opmærksom på det forventede tidsforbrug, samt bedt om at tage stilling hertil inden valg</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				og ved påtagelse af flere hverv. Bestyrelsesmedlemmernes øvrige bestyrelses- og direktionshverv er angivet i kapitlet Bestyrelse og ledelse i årsrapporten.
<p>3.3.2. Det <b>anbefales</b>, at ledelsesberetningen udover 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>• om medlemmet anses for uafhængigt,</li> <li>• tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,</li> <li>• udløbet af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt</li> <li>• krævende organisationsopgaver, og</li> <li>• det antal aktier, optioner, warrants og lignende 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>		X		<p>Af kapitlet Bestyrelse og ledelse i årsrapporten fremgår alle medlemmer af bestyrelsen, og herunder er alle de nævnte forhold beskrevet.</p> <p>Selskabet oplyser kun om øvrige ledelseshverv og direktionposter men ikke tilsynsråd, krævende organisationsopgaver m.v.</p> <p>Selskabet oplyser alene om bestyrelsens og direktionens samlede antal aktier men ikke stk. fordelt. Der er ikke udstedt optioner eller warrants eller ligendende i selskabet.</p>
<b>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</b>				
<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> </ul>		X		Der er i selskabet ikke etableret et særskilt ledelsesudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <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>				Den samlede bestyrelse har et årligt møde med revisionen i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten, hvor der fastsættes rammer for revisionen og interne procedurer. Bestyrelsen tager årligt stilling til ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning samt kompetencer og viden.
3.4.2. Det <b>anbefales</b> , at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt ledelsesudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.
3.4.3. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsudvalg</u> , der sammensættes således, at <ul style="list-style-type: none"> <li>• formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at</li> <li>• udvalget tilsammen råder over en sådan sagkundskab og erfaring, at det har en opdateret indsigt i og erfaring med finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold i selskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked.</li> </ul>			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.
3.4.4. Det <b>anbefales</b> , at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell 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> </ul>			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• transaktioner med nærtstående parter, og</li> <li>• usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.</li> </ul>				
<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 anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, og</li> <li>• overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.</li> </ul>			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.
<p>3.4.6. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, der har bestyrelsesformanden som formand og 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> <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 og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,</li> <li>• overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og</li> <li>• foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.</li> </ul>			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt nomineringsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<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, og</li> <li>• indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.</li> </ul>			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt vederlagsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter og fordi der ikke er etableret nogle udvalg eller komitéer.
<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 i selskabet ikke etableret et særskilt vederlagsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.
<b>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>				
<p>3.5.1. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater samt samarbejde med direktionen årligt evalueres. Væsentlige ændringer afledt af evalueringen bør oplyses i ledelsesberetningen eller på selskabets hjemmeside.</p>		X		Bestyrelsen har ikke fastlagt evalueringsprocedurer, men der afholdes en gang årligt i forbindelse med et bestyrelsesmøde en uformel gennemgang af bestyrelsesmedlemmernes bidrag og resultater for det forgangne år. Der er ikke fastlagt en

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>egentlig systematisk evaluerings-procedure, idet en sådan ikke anses for nødvendig.</p> <p>Formanden forestår den uformelle årlige gennemgang af bestyrelses-medlemmernes bidrag og resultater, men fremgangsmåden og resultaterne oplyses ikke i årsrapporten.</p>
<p>3.5.2. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen i forbindelse med forberedelsen af generalforsamlingen overvejer, hvorvidt antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. Herunder skal det sikres, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.</p>	X			<p>Bestyrelsen overvejer og vurderer løbende om bestyrelsen er hensigtsmæssigt sammensat herunder både antalsmæssigt, kvalifikationsmæssigt og forretningsmæssigt.</p>
<p>3.5.3. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.</p>			X	<p>Ved den årlige uformelle evaluering af bestyrelsesmedlemmerne foretages der også evaluering af direktionens arbejde og resultater, dog ikke ud fra fastsatte klare kriterier. Da direktionen i selskabet også repræsenterer A-aktionæren og aktiemajoriteten vurderes dette ikke nød-</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				vendigt eller hensigtsmæssigt. Direktionen er underlagt en særskilt forretningsorden.
3.5.4. 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	Ved den årlige uformelle evaluering af bestyrelsesmedlemmerne foretages der også evaluering af direktionens arbejde og resultater. Da direktionen i selskabet også repræsenterer A-aktionæren og aktiemajoriteten vurderes dette ikke nødvendigt eller hensigtsmæssigt. Direktionen er underlagt en særskilt forretningsorden.
<b>4. Ledelsens vederlag</b>				
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
4.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig 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, og</li> <li>• en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte</li> </ul>	X			Bestyrelsen får et fast honorar der løbende vurderes og årligt oplyses på generalforsamlingen. Honoraret skal være markedskonformt. P.t. (2016) aflønnes med i alt DKK. 133.000 pr. bestyrelsesmedlem. Selskabets direktion aflønnes med EUR 100.000 i 2016. Selskabet har

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>vederlagskomponenter.</p> <p>Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>				<p>ingen særskilte udvalg, hvorfor ingen bestyrelsesmedlemmer har særskilte arbejdsopgaver.</p> <p>En gang om året på et bestyrelsesmøde fastlægger bestyrelsen direktionens aflønning.</p> <p>Hverken bestyrelse eller direktion har variabel løn, optioner, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende goder fra selskabet eller dets datterselskaber.</p>
<p>4.1.2. Det <b>anbefales</b>, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,</li> <li>• sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelses aflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt,</li> <li>• er klarhed om resultatkriterier og målbarhed for udmøntning af variable dele,</li> <li>• er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og</li> <li>• indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der</li> </ul>	<b>X</b>			<p>Vederlagspolitikken indeholder ingen af de nævnte forhold idet vederlagspolitikken ikke indeholder nogen variable komponenter.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.				
4.1.3. Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.	X			Aflønningen af bestyrelsen forgår uden nogen form for aktie- eller tegningsoptionsprogrammer.
4.1.4. Det <b>anbefales</b> , at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.	X			Aflønningen af bestyrelsen sker uden nogen form for aktie- eller tegningsoptionsprogrammer.
4.1.5. Det <b>anbefales</b> , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	X			Der er ingen aftaler om fratrædelsesgodtgørelse.
<i>4.2. Oplysning om vederlagspolitikken</i>				
4.2.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.			X	I formandens beretning på selskabets generalforsamling forklares og begrundes kun eventuelle ønsker til ændring af selskabets vederlagspolitik og vederlag.
4.2.2. Det <b>anbefales</b> , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.		X		Størrelsen af bestyrelseshonoraret for det kommende regnskabsår oplyses årligt på den ordinære generalforsamling.
4.2.3. Det <b>anbefales</b> , at der i årsrapporten gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen,		X		Det samlede vederlag, hvert enkelt medlem modtager fra selskabet op-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.				lyses i årsrapportens kapitel: "Bestyrelse og ledelse". Selskabet følger ikke anbefalingen for så vidt angår vederlag fra andre selskaber i koncernen, hvilket skyldes selskabets særlige ledelsesmæssige forhold, herunder at den fulde administration foretages af Kartago Development ApS.
<b>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</b>				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
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 regnskabs-aflæggelsen samt for selskabets risikostyring.	X			Der foretages løbende vurderinger af selskabets finansielle og forretningsmæssige risici med selskabets revisor, administrator, direktion og bestyrelsen for at sikre et retvisende billede af selskabets finansielle situation, og at alle nødvendige informationer frembringes i årsrapporten såvel som i den øvrige finansielle rapportering.
<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 beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.			X	Grundet selskabets størrelse og forretningens karakter giver en sådan ordning ikke mening. Dertil er det bestyrelsens vurdering at alle vil kunne henvende sig direkte og fortroligt til et hvert medlem af bestyrelsen eller revisor, såfremt de skulle ønske at rapportere en alvorlig forseelse eller mistanke herom.
<i>5.3. Kontakt til revisor</i>				
5.3.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.			X	Bestyrelsesformanden og den administrerende direktør har jævnligt kontakt med selskabets revisor. Der er ikke noget revisionsudvalg men bestyrelsen og direktionen har 1-2 årlige møder med revisor.
5.3.2. Det <b>anbefales</b> , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg.