

**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. 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 **kalenderår 2019 German High Street Properties A/S**

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter				
<i>1.1. Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter</i>				
1.1.1. Det anbefales , 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.	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 anbefales , 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			Selskabet ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed i videregivelsen af information

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>om den økonomiske udvikling og aktiviteter.</p> <p>Informationen til og dialogen med aktionærer og øvrige interessenter vil finde sted via udsendelse af meddelelser på http://www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser. Alle meddelelser vil ligeledes være at finde på selskabets hjemmeside.</p> <p>Selskabsmeddelelser, årsrapporter og vedtægter er tilgængelige på dansk.</p> <p>Informationspolitikken skal bidrage til at sikre, at oplysningsforpligtelserne fastlagt af Nasdaq OMX Copenhagen efterleveres. 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</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>regler. Dette sikres blandt andet ved hjælp af kvartalsrapporter samt lejlighedsvis afholdelse af møder med investorer og interessenter. Det skal endvidere sikres, at selskabet opretholder 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.</p> <p>Selskabet har ikke historisk afholdt mere end et investormøde da selskabets primære informationskanal er periode-regnskaber og generalforsamlinger.</p>
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	X			Selskabet offentliggøre kvartalsrapporter, der indeholder relevant information om selskabets drift, balance, pengestrømme og væsentlige hændelser.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<i>1.2. Generalforsamling</i>				
<p>1.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.</p>	X			<p>Den ordinære generalforsamling afholdes typisk i april måned og indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel via Aktiebogen Danmark og offentliggørelse hos Nasdaq. Indkaldelsen indeholder dagsordenen for mødet og angiver det væsentligste indhold af eventuelle forslag. 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.</p>
<p>1.2.2. Det anbefales, 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>Ved udsendelse af aktionær materiale i forbindelse med generalforsamlinger udsendes fuldmagt og brevstemme til evt. udfyldelse. Både fuldmagtssedlen og brevstemmesedlen indeholder alle dagsordenens punkter, således at</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				der kan tages stilling til hvert punkt separat.
1.3. Overtagelsesforsøg				
<p>1.3.1. Det anbefales, 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		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
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar				
2.1. Overordnede opgaver og ansvar				
<p>2.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.</p>	X			Bestyrelsen tager årligt stilling til om forretningsorden for såvel bestyrelse som direktion er relevant eller skal opdateres. Bestyrelsen evaluerer herudover årligt sit eget arbejde, bestyrelsens kompetencer og sammensætning,

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				samarbejdsformen, eventuelle habilitetsproblemer og interessekonflikter samt de enkelte bestyrelsesmedlems engagement.
2.1.2. Det anbefales , 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 anbefales , 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.	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 knap-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				hed på likviditet på lånemarkedet. Bestyrelsen vurderer, at forholdet mellem gæld og egenkapital er hensigtsmæssigt og i alle aktionærers interesse. 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.
2.1.4. Det anbefales , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rapportering til bestyrelsen.	X			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 varetage sine opgaver, samt for at tilsikre at direktionen plejer

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				relevante relationer til interessenter og omgivelser.
2.1.5. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.		X		Direktionen består alene af en direktør. Direktøren og bestyrelsen drøfter årligt samarbejdsform, samt løbende udvikling og risici. Der er ikke drøftet succesionsplaner.
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
2.2.1. Det anbefales , 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 anbefales at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparingspartner for formanden.	X			Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter den ordinære eller ekstraordinære generalforsamling jfr. forretningsordenen for bestyrelsen med en formand og valg af andre poster, herunder en næstformand.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>2.3.2. Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden eller andre bestyrelsesmedlemmer om at udføre særlige opgaver 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 eller andre bestyrelsesmedlemmers deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør offentliggøres.</p>			X	Selskabet følger ikke anbefalingen da formanden er familierelateret til hovedaktionæren og koncernforbundet selskab med selskabsadministrator, hvorfor jævnlig involvering i spørgsmål af mere driftsmæssig karakter er naturligt.
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering				
<i>3.1. Sammensætning</i>				
<p>3.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen årligt vurderer og i ledelsesberetningen redegør for</p> <ul style="list-style-type: none"> • hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, • sammensætningen af bestyrelsen, samt • de enkelte medlemmers særlige kompetencer. 	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, compliance og regulatoriske kompetencer samt internationale erfaringer med ejendomme.
<p>3.1.2. Det anbefales, 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	Selskabet har få ansatte og en flad organisationsstruktur, hvorfor der ikke er vedtaget en politik for mangfoldighed.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Selskabet prioriterer kompetencer i forhold til værdiskabelse fremfor andre punkter, herunder mangfoldighed.
<p>3.1.3. Det anbefales, 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		Udvælgelse og indstilling af kandidater sker efter samlet drøftelse i bestyrelsen og med hovedvægt på de kriterier 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.
<p>3.1.4. Det anbefales, 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"> • øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder, og • krævende organisationsopgaver. <p>Derudover skal det oplyses, om kandidaterne til bestyrelsen anses for uafhængige.</p>	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 og organisationsopgaver. Bestyrelsen er på valg hvert år.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Det vil fremgå af bilag til indkaldelse om kandidaterne er uafhængige.
3.1.5. Det anbefales , 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.			X	Direktionen er ikke medlem af bestyrelsen. Historisk har formand og direktør indbyrdes skiftet hverv. Fremadrettet vil det blive tilstræbt at direktøren ikke træder direkte ind som formand eller næstformand i samme selskab.
3.1.6. Det anbefales , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	X			Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år.
3.2. Bestyrelsens uafhængighed				
3.2.1. Det anbefales , at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser. For at være uafhængig må den pågældende ikke: <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, 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, repræsentere eller have tilknytning til en kontrollerende aktionær, 			X	Tre af bestyrelsens fire medlemmer er ikke uafhængige jfr. de angivne punkter for uafhængighed. Bestyrelsesmedlemmer der ikke er uafhængige bliver behandlet i kapitlet Bestyrelse og ledelse i selskabets årsrapport. Selskabet har valgt at prioriterer kompetencer og evnen til værdiskabelse fremfor mangfoldighed og uafhængighed.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> • 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, • være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner i samme selskab som den 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 betragtes som uafhængige. <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>				Fremadrettet vil det blive tilstræbt at nye bestyrelsesmedlemmer er uafhængige.
<h3>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledeshverv</h3>				
<p>3.3.1. Det anbefales, 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			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 og ved påtagelse af flere hverv. Bestyrelsesmedlemmernes øvrige bestyrelses- og direktionshverv er angivet i

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				kapitlet Bestyrelse og ledelse i årsrapporten.
<p>3.3.2. Det anbefales, at ledelsesberetningen ud over det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes stilling, • den pågældendes alder og køn, • den pågældendes kompetence og kvalifikationer af relevans for selskabet, • om medlemmet anses for uafhængigt, • tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, • udløbet af den aktuelle valgperiode, • medlemmets deltagelse i bestyrelses- og udvalgs møder, • pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver, og • 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. 	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 p.t. kun om øvrige ledelseshverv og direktionsposter men ikke tilsynsråd, krævende organisationsopgaver m.v., da ingen bestyrelsesmedlemmer eller direktion har poster i tilsynsråd eller krævende organisationsopgaver. Det vil blive tilstræbt at oplyse hverv i tilsynsråd og krævende organisationsopgaver.</p> <p>Selskabet oplyser om bestyrelsens og direktionens samlede antal aktier samt stk. fordelt. Bestyrelsen og direktion enten har meget små aktieposter eller er storaktionær og dermed underlagt særlig oplysningspligt.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Der er ikke udstedt optioner eller warrants eller lignende i selskabet. Selskabet har hidtil ikke offentliggjort deltagelse i bestyrelsesmøder men vil tilstræbe at gøre det fremadrettet i årsrapporten.
3.3.3. Det anbefales , at den årlige evalueringssprocedure, 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.			X	Der ønskes ikke opsat faste kriterier for hvad der er et rimeligt niveau for ledelseshverv, idet der i stedet for vurderes på om bestyrelsens og direktionens yder et tilfredsstillende og værdiskabende arbejde for Selskabet. Ledelseshverv kan være meget forskelligartede og med forskellige krav til arbejdsindsats, hvorfor der ikke efter selskabets opfattelse kan opstilles noget generelt kriterium herfor.
3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)				
3.4.1. Det anbefales , at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør: <ul style="list-style-type: none"> • ledelsesudvalgenes kommissorier, 		X		Der er i selskabet ikke etableret særskilte 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"> udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt 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. 				Bestyrelsen tager årligt stilling til ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning samt kompetencer og viden. Såfremt der oprettes ledelsesudvalg vil anbefalingerne blive fulgt
3.4.2. Det anbefales , 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 anbefales , 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		Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter. Den samlede bestyrelse har et årligt møde med revisionen i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten, hvor der fastsættes rammer for revisionen og interne procedurer.
3.4.4. Det anbefales , at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om: <ul style="list-style-type: none"> regnskabspraksis på de væsentligste områder, 			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"> væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, og usikkerhed om risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år. 				
<p>3.4.5. Det anbefales, at revisionsudvalget:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, foreligger en funktionsbeskrivelse for denne, der er godkendt af bestyrelsen, påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, bliver tilført tilstrækkelige ressourcer og kompetencer hertil for at udføre arbejdet, og overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger 			X	Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretningens karakter.
<p>3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, årligt vurderer bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer, 			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:
<ul style="list-style-type: none"> • årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom, • indstilling af kandidater til bestyrelsen og direktionen, og • foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen herunder fremsætte forslag til konkrete ændringer 				
<p>3.4.7. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaf lønning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse, • 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, • indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet, og • bistå med forberedelse af den årlige vederlagsrapport. 			X	<p>Der er i selskabet ikke etableret et særskilt vederlagsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretnings karakter og fordi der ikke er etableret nogle udvalg eller komitéer. Bestyrelsen får et fast årligt honorar der løbende vurderes og årligt oplyses på generalforsamlingen. Honoraret skal være markedskonformt. P.t. (2019) aflønnes med i alt DKK. 133.333 pr. bestyrelsesmedlem og formanden modtager 3 gange ordinært honorar DKK 400.000.</p>
<p>3.4.8. Det anbefales, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>	X			<p>Der er i selskabet ikke etableret et særskilt vederlagsudvalg på baggrund af selskabets størrelse og forretnings karakter.</p>

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 anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure for en årlig vurdering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer. Der bør inddrages ekstern bistand minimum hvert tredje år. I evalueringen bør bl.a. indgå vurdering af:</p> <ul style="list-style-type: none"> • bidrag og resultater, • samarbejde med direktionen, • formandens ledelse af bestyrelsen, • bestyrelsens sammensætning (herunder kompetencer, mangfoldighed og antal medlemmer), • arbejdet i udvalgene og udvalgsstrukturen, og • arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen. <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 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 egentlig systematisk evalueringsprocedure, idet en sådan ikke anses for nødvendig grundet selskabets størrelse.</p> <p>Formanden forestår den uformelle årlige gennemgang af bestyrelsesmedlemmernes bidrag og resultater, men fremgangsmåden og resultaterne oplyses ikke i årsrapporten. Der benyttes ikke ekstern bistand.</p>
<p>3.5.2. Det anbefales, 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>Ved den årlige uformelle evaluering af bestyrelsesmedlemmerne foretages der også evaluering af direktionens arbejde og resultater, dog ikke</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				ud fra fastsatte klare kriterier. Direktionen er underlagt en særskilt forretningsorden.
3.5.3. Det anbefales , 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 er ansat hos hovedaktionæren og derfor løbende har dialog og evaluering af samarbejdet vurderes dette ikke nødvendigt eller hensigtsmæssigt med en særskilt procedure. Direktionen er underlagt en særskilt forretningsorden.
4. Ledelsens vederlag				
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
4.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen udarbejder en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder: <ul style="list-style-type: none"> • en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen, • en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, • en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen 	X			Bestyrelsen modtager et fast årligt honorar der løbende vurderes og årligt oplyses på generalforsamlingen. Honoraret skal være markedskonformt. P.t. (2019) aflønnes

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>mellem de enkelte vederlagskomponenter, og</p> <ul style="list-style-type: none"> • en redegørelse for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og selskabets langsigtede værdiskabelse og relevante mål herfor. <p>Vederlagspolitikken bør minimum hvert fjerde år samt ved hver væsentlig ændring, godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>				<p>med i alt DKK. 133.333 pr. bestyrelsesmedlem og formanden modtager 3 gange ordinært honorar DKK 400.000. Direktionen modtager en årlig honorering på EUR 100.000.</p>
<p>4.1.2. Det anbefales, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,</p> <ul style="list-style-type: none"> • fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse, • sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaf lønning og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt, • er klarhed om resultatkræfter og målbarhed for udmøntning af variable dele, • 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 • 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. 	X			<p>Vederlagspolitikken indeholder ingen af de nævnte forhold idet vederlagspolitikken ikke indeholder nogen variable komponenter.</p>
<p>4.1.3. Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.</p>	X			<p>Aflønningen af bestyrelsen forgår uden nogen form for</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				aktie- eller tegningsoptionsprogrammer.
4.1.4. Det anbefales , 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			Aflønningen af bestyrelsen forgår uden nogen form for aktie- eller tegningsoptionsprogrammer.
4.1.5. Det anbefales , at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.	X			Den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse overstiger ikke 2 års vederlag.
<i>4.2. Oplysning om vederlagspolitikken</i>				
4.2.1. Det anbefales , 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. Selskabet har alene en vederlagspolitik med et fast årligt vederlag til bestyrelsen og 3 gange ordinært bestyrelseshonorar til formanden og dette ligger på et årligt niveau af kr. 133.333 pr. bestyrelsesmedlem samt i alt kr. 400.000 for formanden, hvilket anses for at være markedskonformt.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>4.2.2. Det anbefales, at aktionærerne på generalforsamlingen behandler forslag om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.</p>			X	<p>Størrelsen af bestyrelseshonoraret for det kommende regnskabsår oplyses årligt på den ordinære generalforsamling, men godkendes ikke af generalforsamlingen. Bestyrelseshonoraret er alene et fast honorar og anses som markedskonformt. Ønske om væsentlige ændringer i honorarstørrelsen vil blive forelagt på generalforsamlingen.</p>
<p>4.2.3. Det anbefales, 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.</p>			X	<p>Hovedaktionæren er koncernforbundet med Selskabet og det anses ikke for at relevant at oplyse øvrige vederlag inden for koncernen. Der betales alene vederlagt til bestyrelsen jfr. pkt. 4.2.1 og til direktionen på årligt EUR 100.000. Der er ingen fastholdelses- eller fratrædelsesordninger udover de i Funktionsnærloven foreskrevne. Selskabets vederlagsstruktur er derfor enkel og transparent.</p>
<h2>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</h2>				
<h3>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</h3>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>5.1.1. Det anbefales, 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>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.</p>
<i>5.2. Whistleblower-ordning</i>				
<p>5.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen etablerer en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.</p>			X	<p>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.</p>
<i>5.3. Kontakt til revisor</i>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>5.3.1. Det anbefales, 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.</p>			X	<p>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. Selskabet følger ikke anbefalingen grundet selskabets størrelse og fordi selskabet har tilstrækkelige interne kontroller. Bestyrelsen kan til enhver tid tage direkte kontakt revisor udenom direktionen.</p>
<p>5.3.2. Det anbefales, at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.</p>			X	<p>Der er i selskabet ikke etableret et særskilt revisionsudvalg.</p>