

**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. 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 **1. januar – 31. december 2017**

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>				
<p>1.1.1. Det anbefales, 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.</p>	X			<p>Selskabet lægger vægt på åben dialog med sine aktionærer om dets strategi og drift samt kommunikation m.v. Generalforsamlingen er det centrale forum for dialog mellem selskabets ledelse og dets ejere, men selskabets aktionærer kan til enhver tid kontakte selskabet med spørgsmål og kommentarer. Oplysninger om alle selskabets ansatte findes på hjemmesiden tillige med oplysning om telefonnummer og email.</p> <p>Selskabet informerer aktionærerne via børsmeddelelser og via selskabets hjemmeside. Alle aktionærer har mulighed for løbende at få tilsendt information om selskabets</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				udvikling i form af væsentlige børsmeddelelser pr. email.
1.1.2. Det anbefales , 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			<p>SmallCap Danmark A/S' vigtigste interessenter er dets aktionærer, nuværende som potentielle. Øvrige væsentlige interessenter er de børsnoterede small cap virksomheder samt øvrige kapitalmarkedsdeltagere. Selskabet bestræber sig på løbende at opbygge og udbygge gode relationer til alle væsentlige interessenter.</p> <p>Bestyrelsen har vedtaget en IR-politik. Selskabets IR-politik og IR-aktiviteter fremgår af årsrapporten og hjemmesiden. Børsmeddelelser, finansielle rapporter og andet IR materiale er tilgængeligt på hjemmesiden umiddelbart efter offentliggørelse.</p>
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	X			SmallCap Danmark A/S har siden 2001 offentliggjort kvartårlige delårsrapporter.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Bestyrelsen tilstræber, at delårsrapporter bliver offentliggjort inden for tre uger efter regnskabsperiodens afslutning.
<i>1.2. Generalforsamling</i>				
1.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	X			<p>Generalforsamlingen er det centrale forum for dialog mellem selskabets ledelse og dets ejere. SmallCap Danmark A/S opfordrer selskabets aktionærer til at deltage i generalforsamlingerne og give deres synspunkter til kende.</p> <p>Indkaldelse og dagsorden til generalforsamlinger fremsendes pr. brev eller pr. email til alle navnenoterede aktionærer. 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>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Aktionærer, der er forhindret i at fremmøde, har mulighed for at brevstemme eller afgive afkrydningsfuldmagt.
1.2.2. Det anbefales , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	X			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. 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.		X		<p>I SmallCap Danmark A/S eksisterer der ikke overtagelsesværn i form af ejerloft eller stemmeretsbegrænsninger o.lign., der kan begrænse mulighederne for overtagelse af selskabet.</p> <p>Selskabet har ikke en fast beredskabsprocedure.</p> <p>Bestyrelsen er af den opfattelse, at aktionærene skal have mulighed for selv at tage stilling til eventuelle overtagelsestilbud. Såfremt der måtte fremkomme et overtagelses-</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>tilbud eller en anden form for interessetilkendegivelse, vil bestyrelsen forholde sig hertil og, forudsat der er tale om en seriøs og konkret henvendelse, orientere aktionærene herom. Bestyrelsen vil i et sådant tilfælde redegøre for bestyrelsens holdning og anbefaling til aktionærene.</p> <p>Bestyrelsen vil ikke forsøge at imødegå eventuelle overtagelsesforsøg uden generalforsamlingens godkendelse.</p>
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar				
<i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>				
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.	X			<p>Mellem generalforsamlingerne udgør bestyrelsen selskabets øverste ledelse. Rammerne for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden. Bestyrelsen gennemgår mindst en gang årligt sin forretningsorden og reviderer denne efter behov.</p> <p>Bestyrelsen lægger vægt på en klar og hensigtsmæssig arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion,</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				der sikrer effektiv ledelse samt løbende rapportering om resultatudviklingen og status i forhold til de af bestyrelsen fastsatte rammer for forvaltningen.
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			<p>SmallCap Danmark A/S' overordnede mål er at skabe høj, langsigtet værditilvækst for dets aktionærer gennem investering i skandinaviske, primært danske, small cap aktier.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets finansielle ressourcer og medarbejder ressourcer, systemer og rammer med henblik på at sikre de optimale vilkår for selskabets udvikling og opfyldelse af selskabets overordnede strategiske mål.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets overordnede strategi og mål.</p>
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 i selskabets årsrapport og/eller på selskabets hjemmeside.	X			Selskabets optimale kapitalstørrelse er en afvejning mellem på den ene side hensynet til fleksibilitet og manøvreduktighed i et illikvidt small cap marked og på den anden side hensynet til en omkostningseffektiv forvaltning og drift.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>Bestyrelsen vurderer løbende dette forhold. Bestyrelsen vurderer, at selskabets nuværende egenkapitalbase er tilstrækkelig til, at selskabet kan udøve sin virksomhed på en effektiv og fuldt tilfredsstillende måde. Bestyrelsen vurderer, at den forvaltede kapital kan øges væsentligt ud over den nuværende egenkapitalbase, førend fleksibiliteten reduceres i en sådan udstrækning, at afkastpotentialet reduceres.</p>
<p>2.1.4. Det anbefales, at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.</p>	X			<p>Bestyrelsen har vedtaget en forretningsorden for direktionen, der bl.a. fastsætter krav til selskabets og direktionens løbende og periodiske rapportering til bestyrelsen og krav til direktionens øvrige meddelelses- og konsultationspligt overfor bestyrelsen.</p> <p>Bestyrelsens gennemgår mindst en gang årligt forretningsordenen og reviderer denne efter behov.</p> <p>Selskabets direktion udarbejder få dage efter hver månedsafslutning</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				en udførlig månedsrapport til bestyrelsen, hvori bl.a. indgår en oversigt over selskabets aktuelle finansielle eksponering og eksponeringen i forhold til de af bestyrelsen fastsatte rammer samt en vurdering af den fremtidige udvikling samt risici forbundet hermed.
2.1.5. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	X			Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af direktionens indsats og resultater og samarbejdet med bestyrelsen. I evalueringen indgår en vurdering af selskabets fremtidige ledelsesbehov.
2.1.6. Det anbefales , 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			Virksomhedens fokus på værdiskabelse og organisationens begrænsede størrelse betyder, at virksomheden i forbindelse med nyansættelse og udnævnelse af medarbejdere samt indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen i høj grad må fokusere på viden, kompetencer og erfaringsgrundlag. Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>Bestyrelsen vurderer løbende sin og den øvrige ledelses sammensætning, herunder behovet for mangfoldighed og eventuelle aktiviteter for at øge mangfoldigheden.</p> <p>Bestyrelsen har som mål, at mindst 20% af bestyrelsens medlemmer løbende udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn.</p> <p>Aktuelt består bestyrelsen af en kvinde og tre mænd.</p>
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
<p>2.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.</p>			X	<p>SmallCap Danmark A/S har ikke en formaliseret politik for samfundsansvar, idet bestyrelsen har vurderet, at der, henset til selskabets størrelse og forretning, ikke er behov for dette.</p> <p>Selskabets investeringer bygger på strategiske og finansielle analyser og vurderinger. I selskabets analyser indgår mange, forskelligartede parametre, herunder vurderinger af virksomhedernes trovær-</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				dighed og ansvarlighed. Samfundsmæssig ansvarlighed er således et element i investeringsanalyserne på case by case basis.
2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen				
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 sparepartner for formanden.			X	Henset til selskabets begrænsede størrelse og bestyrelsesarbejdets karakter har bestyrelsen ikke fundet behov for en næstformand.
2.3.2. Det anbefales , 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			Bestyrelsen lægger vægt på en klar opgave- og ansvarsdeling mellem bestyrelse og direktion. Ingen bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden for bestyrelsen, deltager i selskabets daglige ledelse og drift.
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering				
3.1. Sammensætning				
3.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen årligt redegør for <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 er bevidst om vigtigheden af at have de rette kompetencer repræsenteret i selskabets øverste ledelsesorganer. Bestyrelsen vurderer løbende hvilke kom-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>petencer den skal råde over og i lyset heraf bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen lægger særlig vægt på indsigt i kapitalmarkedsforhold, samt at bestyrelsen som helhed repræsenterer en bred ledelses- og forretningsmæssig erfaringsbase.</p> <p>Bestyrelsens sammensætning fremgår af årsrapporten og hjemmesiden.</p>
<p>3.1.2. Det anbefales, 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 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.</p>	X			<p>Bestyrelsen vurderer løbende sin sammensætning og de enkelte medlemmers kvalifikationer og bidrag til bestyrelsesarbejdet. Den samlede bestyrelse deltager i disse vurderinger og i udvælgelse og indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen.</p> <p>Det er bestyrelsens vurdering, at dens aktuelle størrelse og sammensætning er hensigtsmæssig set i forhold til selskabets aktivitet, størrelse og udviklingsplaner.</p>
<p>3.1.3. Det anbefales, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivning-</p>		x		<p>Nuværende bestyrelsesmedlemmernes ledeshverv fremgår af selskabets årsrapport og af hjemmesiden. Det fremgår endvidere</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>gen fastlagte udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes</p> <ul style="list-style-type: none"> • øvrige ledeshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder • krævende organisationsopgaver, og at det oplyses, • om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige. 				<p>om medlemmerne er uafhængige. Ved indkaldelse til generalforsamlinger henvises til årsrapporten.</p> <p>Ved indstilling af nye medlemmer til bestyrelsen vil der på generalforsamlingen og sammen med indkaldelsen være en beskrivelse af baggrund, kompetencer og ledeshverv m.m.</p>
<p>3.1.4. Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.</p>			X	<p>Selskabet har ikke en fast aldersgrænse for bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Det er bestyrelsens opfattelse, at det alene er de enkelte medlemmers kvalifikationer og bidrag til bestyrelses- og direktionsarbejdet og selskabets udvikling, der er afgørende for de enkelte medlemmers egnethed.</p>
<p>3.1.5. Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.</p>	X			<p>I henhold til selskabets vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.</p>
<p><i>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</i></p>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, • repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser, • 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 hos ekstern 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. 			X	<p>Bestyrelsen anser to ud af fire bestyrelsesmedlemmer for uafhængige. Bestyrelsesmedlemmerne Per Søndergaard og Niels Roth anses i henhold til definitionen ikke for uafhængig, da de har været medlem af selskabets bestyrelse i mere end 12 år.</p>
<p>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledeshverv</p>				
<p>3.3.1. Det anbefales, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende arbejde,</p>	X			<p>Medlemmer af selskabets bestyrelse opfordres til løbende at vurdere, hvor meget tid der bør anvendes</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.				des 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. Det anbefales, at ledelsesberetningen udover 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, • om medlemmet anses for uafhængigt, • tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, • udløbet af den aktuelle valgperiode, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt • krævende organisationsopgaver, og • 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. 	X			Der henvises til årsrapporten.
3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)				
3.4.1. Det anbefales , at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:			X	Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg samt et

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<ul style="list-style-type: none"> • ledelsesudvalgenes kommissorier, • 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. 				<p>nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Alle udvalg udgøres af den samlede bestyrelse, da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under udvalgene er væsentlige, og at selskabets 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 offentliggøre nærmere oplysninger om komiteernes arbejde.</p>
<p>3.4.2. Det anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>			X	<p>Bestyrelsen består af fire medlemmer, hvoraf to anses for uafhængigt. Alle selskabets ledelsesudvalg udgøres af den samlede bestyrelse.</p>
<p>3.4.3. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsudvalg</u>, der sammensættes således, at</p> <ul style="list-style-type: none"> • formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at • 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. 	X			<p>Bestyrelsen har nedsat et regnskabs- og revisionsudvalg.</p> <p>Selskabets regnskabs- og revisionsudvalg er konstitueret med bestyrelsesmedlem Merete Jørgensen som formand.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<p>3.4.4. Det anbefales, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regnskabspraksis på de væsentligste områder, • væsentlige regnskabsmæssige skøn, • transaktioner med nærtstående parter, og • usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år. 	X			<p>Hvert år gennemgår regnskabs- og revisionsudvalget sammen med selskabets direktion og revision et udkast til selskabets årsrapport og behandler herunder den anvendte regnskabspraksis, herunder forudsætningen om going concern, væsentlige regnskabsmæssige skøn samt eventuelle transaktioner med nærtstående.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende selskabets forventninger og herunder forudsætninger og risici forbundet hermed.</p>
<p>3.4.5. Det anbefales, at revisionsudvalget:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 • overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger. 	X			<p>Bestyrelsen vurderer løbende behovet for intern revision.</p> <p>Bestyrelsen vurderer aktuelt ikke, at selskabets forretning, kompleksitet og størrelse er af en sådan karakter, at det er relevant at anvende ressourcer på intern revision.</p>
<p>3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende forberedende opgaver:</p>	X			<p>Bestyrelsen har nedsat et nomineringsudvalg. Bestyrelsens formand er formand for udvalget. Da bestyrelsen har vurderet, at opgaver henhørende under et nomineringsudvalg bedst varetages af den</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<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 vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer, • årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom, • overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og • foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer. 				<p>samlede bestyrelse består udvalget af den samlede bestyrelse.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende sine kompetencer og i tilknytning hertil eventuelle indstillinger af nye medlemmer.</p>
<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 incitamentsaflønnning") 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, og • indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet. 	X			<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>
<p>3.4.8. Det anbefales, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>	X			<p>Der er ikke anvendt eksterne rådgivere i vederlagsudvalgets arbejde.</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, 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			<p>Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet og selskabets udvikling med henblik på at sikre effektive beslutningsprocesser og den bedst mulige ledelse og udvikling af selskabet.</p> <p>Formanden for selskabets bestyrelse leder evalueringsprocessen.</p>
<p>3.5.2. Det anbefales, 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>I henhold til vedtægternes §11 skal bestyrelsen bestå af mindst 3 og maksimalt 7 medlemmer.</p> <p>Bestyrelsen består aktuelt af fire medlemmer. Bestyrelsen vurderer, at denne størrelse er passende henset til selskabets begrænsede størrelse og sikrer en god balance mellem hensynet til bredde i de repræsenterede kompetencer og synspunkter, åben dialog, en effektiv beslutningsproces og ledelse.</p> <p>Bestyrelsen vurderer løbende sin sammensætning og størrelse.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
3.5.3. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	X			Bestyrelsen foretager årligt en evaluering af direktionens indsats og resultater og samarbejdet med bestyrelsen.
3.5.4. 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			Formanden for selskabets bestyrelse drøfter i en årlig samtale med direktionen samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Resultaterne heraf forelægges af formanden den samlede bestyrelse.
4. Ledelsens vederlag				
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
4.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig 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, og • en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter. 	X			Selskabets vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside. Selskabets vederlagspolitik er godkendt af generalforsamlingen. Forslag til ændringer vil blive forelagt generalforsamlingen.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.				
4.1.2. Det anbefales , at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter, <ul style="list-style-type: none"> • fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse, • sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelses aflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt, • er klarhed om resultatkræfter og målbarhed for udmøntning af variable dele, • er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og • indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige. 	X			Der henvises til selskabets vederlagspolitik, der er tilgængelig på hjemmesiden.
4.1.3. Det anbefales , at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.	X			Selskabet har ikke incitamentprogrammer for medlemmer af bestyrelsen.
4.1.4. Det anbefales , 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			Selskabet har pr. 31. december 2017 ingen options- eller warrantprogrammer.
4.1.5. Det anbefales , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	X			Selskabet har ikke aftaler med fratrædelsesgodtgørelser, der overstiger to års vederlag.
4.2. Oplysning om vederlagspolitikken				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
4.2.1. Det anbefales , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.	X			Selskabets vederlagspolitik er omtalt i årsrapporten og er tilgængelig på selskabets hjemmeside. Vederlagspolitikken overholdes løbende. Eventuelle overskridelser vil blive forklaret i beretningen. Formandens beretning vil indeholde en redegørelse for eventuelle ændringer i vederlagspolitikken.
4.2.2. Det anbefales , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	X			Bestyrelsens vederlag behandles på selskabets ordinære generalforsamling.
4.2.3. Det anbefales , 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, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.	X			Der henvises til årsrapporten
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				

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 regnskabs-aflæggelsen samt for selskabets risikostyring.</p>	X			<p>Selskabets årsrapport indeholder en udførlig beskrivelse af selskabets investeringskoncept, udviklingen i det forgangne regnskabsår, selskabets track record og selskabets portefølje med en nærmere beskrivelse af selskabets største investeringer.</p> <p>Selskabets bestyrelse og direktion vurderer og monitorerer løbende de risici, der er forbundet med selskabets drift og herunder indvirkningen heraf på realiseringen af selskabets overordnede strategi og mål.</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>5.2. Whistleblower-ordning</p>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
5.2.1. Det anbefales , 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	Henset til selskabet og dets organisations begrænsede størrelse har bestyrelsen vurderet, at der aktuelt ikke er behov for en whistleblower ordning.
<i>5.3. Kontakt til revisor</i>				
5.3.1. Det anbefales , 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			Selskabets eksterne revision rapporterer løbende til bestyrelsen. Mindst en gang årligt møder selskabets eksterne revisor på et bestyrelsesmøde og gennemgår revisors vurdering af selskabets organisering, forretningsgange og regnskabsføring m.m. Bestyrelsen har i denne forbindelse mulighed for at stille spørgsmål uden direktionens tilstedeværelse.
5.3.2. Det anbefales , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.	X			Indstilling til valg af revisor, revisors opgaver samt revisors honorering godkendes og besluttes af bestyrelsen.