

Corporate Governance rapport 2015

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

Bemærk!

Redegørelsen udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i selskabets årsrapport med følgende regnskabsperiode: **1. januar 2015 – 31. december 2015**

PKT. 1: Kodeks for virksomhedsledelse

Selskabet er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for God Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, 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 aktionærerne, således at aktionærerne får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.	Ja			Bestyrelsen arbejder aktivt for at sikre en løbende dialog mellem selskabet og aktionærerne. Hjemmesiden indeholder relevante oplysninger samt kontaktoplysninger for aktionærer. Endvidere kan selskabsmeddelelser, årsrapporter samt finanskalender ses på hjemmesiden. Aktionærer har mulighed for via hjemmesiden at logge sig på aktionærportalen og her indtaste e-mail adresse til brug for relevant info fra selskabet.
1.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til			Ja	Selskabet lægger vægt på gode

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
dets interesser, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.				<p>relationer og åben dialog med selskabets forskellige interesser.</p> <p>Bestyrelsen har ikke vedtaget politikker for selskabets forhold til dets interesser.</p> <p>Direktionen varetager i samarbejde med bestyrelsesformanden kommunikationen med selskabets investorer og øvrige interesser.</p>
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.			Ja	Selskabet gennemførte 22. december 2014 frasalg af alle datterselskaber og driftsaktiviteter. Som en konsekvens af det reducerede forretningsomfang har bestyrelsen besluttet at selskabet med virkning for 2015 overgik til udsendelse af periodemeddelelser og således ikke længere vil udsende kvartalsrapporter for første og tredje kvartal.
1.2. Generalforsamling				
1.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	Ja			Selskabets vedtægter giver aktionærerne mulighed for at udøve aktivt ejerskab. Der udsendes elektronisk indkaldelse til

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
				generalforsamling med opfordring om at tilmelde sig generalforsamlingen. Bestyrelsen har besluttet, at generalforsamlingen skal afholdes ved fysisk fremmøde, men kan afholdes elektronisk i henhold til selskabets vedtægter.
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.	Ja			Selskabets fuldmagtsblanket giver mulighed for stillingtagen til hvert enkelt punkt på dagsordenen. Fuldmagter kan fremsendes til selskabets aktiebogfører, pt. Computershare, der registrerer alle fuldmagter.
<i>1.3. Overtagelsesforsøg</i>				
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.			Ja	Bestyrelsen har ikke etableret en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
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.	Ja			Forretningsordenen for bestyrelsen drøftes én gang årligt. Dette sker på det første

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
				bestyrelsesmøde efter den ordinære generalforsamling.
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.	Ja			Bestyrelsen har i 2014 revideret selskabets strategi hvilket resulterede i frasalg af alle datterselskaber og driftsaktiviteter. 31. januar 2015 har selskabet udsendt selskabsmeddelelse nr. 199 med en opdatering på selskabets aktuelle strategi. Bestyrelsen mødes minimum fire gange årligt, hvor der følges op på eksekveringen af strategien. Pr. 1. februar 2016 meddelte Dansk OTC A/S at de påtænker at fremsætte et købstilbud på selskabet
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.	Ja			Bestyrelsen vurderer jævnlige selskabets kapitalstruktur. Årsrapporten indeholder i ledelsesberetningen en gennemgang af kapitalstrukturen. Der er i 2015 samlet udloddet DKK 49.099.577 i udbytte.
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.	Ja			Forretningsordenen for direktionen drøftes. Dette sker på det første bestyrelsesmøde efter den ordinære generalforsamling.
2.1.5. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens	Ja			Bestyrelsen har i januar 2016

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.				vurderet direktionens sammensætning, udvikling og risici. Bestyrelsen vurderer periodisk successionsplaner for direktionen.
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.	Ja			Bestyrelsen drøfter årligt selskabets muligheder for at sikre mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer og fastsætter konkrete mål herfor. Årsrapporten indeholder i beretningen en gennemgang af mangfoldigheden i selskabet.
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
2.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.			Ja	Bestyrelsen har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
<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 sparringspartner for formanden.	Ja			Selskabet har konstitueret sig ved valg af såvel en formand som en næstformand for bestyrelsen. Der vil altid være udnævnt en næstformand i bestyrelsen.
2.3.2. Det anbefales , at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet,				Selskabet vil følge anbefalingen såfremt

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
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.	Ja			situationen opstår.
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering				
<i>3.1. Sammensætning</i>				
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. 	Ja			Ved sammensætning af bestyrelsen er der lagt vægt på, at bestyrelsen skal råde over kompetencer inden for strategi, M&A samt it- og telebranchen. Årsrapporten indeholder i beretningen en gennemgang af de enkelte medlemmers særlige kompetencer.
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.	Ja			Bestyrelsen vurderer løbende sammensætningen af medlemmer, herunder om de nødvendige kompetencer er repræsenteret.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
<p>3.1.3. Det anbefales, 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</p> <ul style="list-style-type: none"> • øvrige ledelseshverv, 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. 	Ja			<p>Oplysningerne er en del af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling.</p> <p>Af selskabets hjemmeside fremgår de enkelte medlemmers CV'ér.</p>
<p>3.1.4. Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.</p>			Ja	<p>Selskabets vedtægter indeholder ikke en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.</p> <p>En aldersgrænse vurderes ikke at have nogen værdi for ledelsen af selskabet, da medlemmernes kompetencer og andre parametre vurderes mere relevante i forhold til at sikre mangfoldigheden i bestyrelsen.</p>
<p>3.1.5. Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.</p>	Ja			<p>Selskabets vedtægter indeholder en bestemmelse om, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.</p>
<i>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</i>				
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle</p>	Ja			<p>Halvdelen af de generalforsamlings-valgte</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
<p>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. 				<p>medlemmer af bestyrelsen er uafhængige.</p> <p>Årsrapporten indeholder i beretningen oplysninger om de enkelte medlemmers uafhængighed ligesom oplysningerne er en del af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling.</p>
<i>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</i>				
<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, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.</p>	Ja			<p>Medlemmerne af bestyrelsen forventes at afsætte tilstrækkelig tid til varetagelse af bestyrelseshvervet på forsvarlig vis.</p> <p>Årsrapporten indeholder i beretningen oplysninger om de enkelte medlemmers øvrige ledelseshverv.</p>
<p>3.3.2. Det anbefales, at ledelsesberetningen udover det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p>	Ja			<p>Årsrapporten indeholder i ledelsesberetningen de nævnte</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
<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. 				oplysninger.
3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)				
<p>3.4.1. Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:</p> <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. 			Ja	Bestyrelsen har ikke nedsat ledelsesudvalg henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
3.4.2. Det anbefales , at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.			Ikke relevant	

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
<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. 	Ja			<p>Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse, jf. Revisorloven § 31, stk. 5.</p> <p>Efter bestyrelsens vurdering er der blandt bestyrelsens medlemmer tilstrækkelig indsigt i regnskabs- og revisionsforhold i selskabet.</p> <p>Medlemmet Jens Kristian Jepsen er desuden uafhængig af selskabet og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.</p>
<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. 	Ja			Bestyrelsen overvåger løbende de nævnte forhold.
<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. 			Ja	Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for intern revision henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
<p>3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende</p>			Ja	Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for et nomineringsudvalg henset til

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
forberedende opgaver: <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. 				selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
3.4.7. Det anbefales , at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u> , som mindst har følgende forberedende opgaver: <ul style="list-style-type: none"> • indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse, • fremkomme med forslag til 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. 			Ja	Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for et vederlagsudvalg henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
3.4.8. Det anbefales , at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.			Ikke relevant	
3.5. <i>Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</i>				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
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.	Ja			Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af såvel den samlede bestyrelse som de enkelte medlemmer og samarbejdet med direktionen. Væsentlige ændringer afledt af evalueringen vil i givet fald blive oplyst i ledelsesberetningen i årsrapporten.
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.	Ja			Bestyrelsen vurderer løbende antallet af bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består pt. af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Selskabets vedtægter indeholder en bestemmelse om, at bestyrelsen skal bestå af 3-6 generalforsamlingsvalgte medlemmer.
3.5.3. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.		Ja		Bestyrelsesformanden vurderer løbende de nævnte forhold.
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.		Ja		Bestyrelsesformanden vurderer løbende de nævnte forhold.
4. Ledelsens vederlag				

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
<p>4.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder</p> <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. <p>Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>			Ja	<p>Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for en vederlagspolitik henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.</p> <p>Vederlag til direktionen omfatter fast løn, pension og incitaments-programmer i form af kontant bonus og aktiebaseret vederlag samt andre sædvanlige fordele.</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 ledelses aflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt, • er klarhed om resultatkriterier 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. 			Ikke relevant	Se 4.1.1.
<p>4.1.3. Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.</p>	Ja			Bestyrelsen deltager ikke i selskabets incitamentsprogrammer og modtager ikke

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
				resultatafhængig bonus.
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.	Ja			Selskabet vil følge anbefalingen såfremt situationen opstår.
4.1.5. Det anbefales , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	Ja			Medlemmer af direktionen har ikke krav på fratrædelsesgodtgørelse.
<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.			Ikke relevant	Se 4.1.1.
4.2.2. Det anbefales , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	Ja			Bestyrelsens honorar for regnskabsåret 2015 blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2015. På en ekstraordinær generalforsamling i december 2014 godkendte generalforsamlingen at bestyrelsen kunne tildeles et ekstraordinært vederlag som følge af den ekstraordinære indsats der var ydet i forbindelse med det gennemførte frasalg.
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	Ja			Selskabets årsrapport indeholder en detaljeret note om aflønning af såvel hvert

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.				enkelt medlem af bestyrelsen som direktionen.
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
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.	Ja			Selskabets årsrapport indeholder en gennemgang af eksponeringen over for en række finansielle risici, hvoraf de væsentligste er markedsrisici (valuta- og renterisici), likviditetsrisici og kreditrisici. Information om risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er efterfølgende beskrevet under pkt. 3 i denne rapport.
<i>5.2. Whistleblower-ordning</i>				
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.			Ja	Bestyrelsen har vurderet, at der ikke er behov for en whistleblower-ordning henset til selskabets begrænsede størrelse og aktiviteter.
<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	Ja			Bestyrelsen udveksler informationer med revisor når

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger, følger delvist, følger ikke anbefalingen:
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.				dette vurderes væsentligt. Revisor rapporterer skriftligt til bestyrelsen i revisionsprotokollatet. Bestyrelsen mødes årligt med revisor i forbindelse med påtegning af årsrapporten.
5.3.2. Det anbefales , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.			Ja	Bestyrelsen forhandler honorar med revisor.

PKT. 2: Evt. andre kodekser selskabet følger

Selskabet følger ikke andre kodekser.

PKT. 3: Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystem ifm. regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Den 22. december 2014 blev alle datterselskaber frasolgt. Den interne kontrol- og risikostyring omfatter herefter alene det børsnoterede selskab Copenhagen Network A/S.

Selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, er etableret under hensyntagen til selskabets begrænsede størrelse. Selskabets risikostyring og interne kontroller er designet med henblik på effektivt, at styre snarere end at eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Der kan alene skabes rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer årligt selskabets organisationsstruktur og bemanding på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Selskabets kontrolmiljø er etableret under hensyntagen til selskabets begrænsede størrelse. Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen vurderer årligt væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelses-processen. Bestyrelsen har vurderet, at et formaliseret arbejde med risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ikke er relevant henset til selskabets begrænsede størrelse.

Overvågning og kontrolaktiviteter

Direktionen har etableret en formel rapporteringsproces, der omfatter såvel budgetrapportering som kvartalsvis rapportering. Bestyrelsen modtager kvartalsvis en rapportering og gennemgår denne i forbindelse med bestyrelsesmøderne.

Det er ikke muligt at etablere tilstrækkelig funktionsadskillelse på alle områder, som følge af antallet af medarbejdere i selskabet. Selskabet består

således udelukkende af en direktør og 3 bestyrelsesmedlemmer hvoraf bestyrelsesmedlem Jesper Aagaard ulønnet varetager hvervet som direktør. Bogføringen varetages af ekstern bogholder hos revisionsfirmaet Beierholm. Der er etableret kompenserende kontroller i det omfang det er muligt.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har ikke etableret en egentlig informations- og kommunikationspolitik, men det er bestyrelsens mål, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer der gælder for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, er en åben kommunikation i selskabet.

PKT. 4: Sammensætning af ledelsesorganerne og deres udvalg samt disses funktion

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed, der vælger selskabets bestyrelse, og er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fører tilsyn med selskabets virksomhed, og påser, at selskabet ledes forsvarligt og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, selskabsloven og andre love der måtte have betydning for selskabet. Selskabet har et to-strengt ledelsessystem bestående af to ledelsesorganer - bestyrelse og direktion. Bestyrelsen er selskabets kontrollerende ledelsesorgan der forestår ansættelsen af direktionen. Bestyrelsens rolle er, at overvåge selskabets aktiviteter, udvikling og ledelse. Direktionen varetager selskabets daglige ledelse og drift i henhold til de af bestyrelsen fastlagte retningslinjer.

Bestyrelsen skal i henhold til selskabets vedtægter bestå af tre til seks medlemmer, der vælges af aktionærerne på generalforsamlingen. Bestyrelsen består p.t. af tre medlemmer, der vælges for et år ad gangen og der er ingen aldersgrænse. Medlemmerne afgår samlet på selskabets ordinære generalforsamling og fratrædende medlemmer af bestyrelsen kan genvælges.

Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse, jf. Revisorloven § 31, stk. 5. Næstformanden for bestyrelsen er formand for revisionsudvalget. Revisionsudvalget har efter bestyrelsens vurdering tilstrækkelig indsigt i regnskabs- og revisionsforhold i selskabet. Bestyrelsesmedlemmet Jens Kristian Jepsen er uafhængig af selskabet og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

Bestyrelsen har ikke nedsat yderligere udvalg.