

Erria A/S

Corporate Governance Redegørelse efter
"følg eller forklar" princippet

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Corporate Governance i Erria A/S	2
<i>I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen</i>	2
<i>II. Interessenternes rolle og betydning for rederiet</i>	3
<i>III. Åbenhed og gennemsigtighed</i>	4
<i>IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar</i>	5
<i>V. Bestyrelsens sammensætning</i>	6
<i>VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag</i>	11
<i>VII. Risikostyring</i>	14
<i>VIII. Revision</i>	15

Corporate Governance i Erria A/S

Med udgangspunkt i Nørby udvalgets retningslinjer for god selskabsledelse (Corporate Governance), ønsker Erria A/S (i det følgende betegnet "Rederiet"), at foretage en grundig individuel gennemgang i kommentarform, af hver enkelt anbefaling.

I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Rederiets ejere, aktionærerne og samfundet har en fælles interesse i, at rederiet til enhver tid er i stand til at tilpasse sig skiftende krav og dermed vedblivende er konkurrencedygtige og kan skabe værdier. God selskabsledelse indebærer bl.a., at bestyrelse og direktion gør sig klart, at et samspil mellem ledelse og aktionærer er af væsentlig betydning for rederiet. Som ejere af rederiet kan aktionærerne ved aktivt at udøve deres rettigheder og indflydelse medvirke til, at ledelsen varetager aktionærernes interesser bedst muligt og sikrer en effektiv udnyttelse af rederiets ressourcer på kort og på lang sigt.

God selskabsledelse forudsætter derfor hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med rederiets ledelse og med hinanden. Dette kan bl.a. fremmes ved en styrkelse af generalforsamlingens rolle som forum for kommunikation og beslutninger.

1. Udøvelse af ejerskab og kommunikation

Det **anbefales**, at rederiet medvirker til, at kommunikationen mellem rederiet og aktionærerne samt mellem rederiets aktionærer indbyrdes gøres så let og omkostningsfrit som muligt for aktionærerne bl.a. ved brug af informationsteknologi.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved hovedsageligt at lade kommunikation mellem aktionærerne og rederiet foregå ved hjælp af informationsteknologi.

2. Kapital- og aktiestruktur

Det **anbefales**, at bestyrelsen med passende mellemrum vurderer, hvorvidt rederiets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og rederiets interesse, samt redegør for denne vurdering i rederiets årsrapport.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen. Rederiets bestyrelse følger løbende kapitalstrukturen i forhold til de planlagte aktiviteter og overvejer herunder kapitalforhøjelser og udbytter.

3. Forberedelse af generalforsamlingen, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagter

Det **anbefales**, at generalforsamlingen indkaldes med et tilstrækkeligt varsel til, at aktionærerne kan forberede sig og tage stilling til de anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen, at indkaldelsen med tilhørende dagsorden udformes således, at aktionærerne får et fyldestgørende billede af de anliggender, der omfattes af dagsordenens punkter, og *at* fuldmagter, som gives til rederiets bestyrelse, så vidt muligt indeholder aktionærernes stillingtagen til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen. Dog er fuldmagter til bestyrelsen af generel karakter og er således ikke i forhold til hvert enkelt punkt.

4. Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Når et offentligt overtagelsestilbud fremsættes, **anbefales** det, at bestyrelsen i sådanne situationer afholder sig fra på egen hånd og uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

Kommentar: Rederiet vil følge anbefalingen, såfremt denne situation måtte opstå.

II. Interessenternes rolle og betydning for rederiet

Det er afgørende for et rederiets trivsel og fremtidsmuligheder, at rederiet har gode relationer til sine interessenter (stakeholders). En interessent er enhver, der direkte berøres af rederiets dispositioner og virksomhed. Det er derfor ønskeligt, at rederiets ledelse driver og udvikler rederiet under behørig hensyntagen til dets interessenter og stimulerer til dialog med disse. Et frugtbart samspil mellem rederiet og dets interessenter forudsætter åbenhed samt gensidig respekt.

1. Rederiets politik i relation til interessenterne

Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager en politik for rederiets forhold til sine interessenter.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved via rederiets hjemmeside og i årsrapporten åbent at informere om strategi, ledelse, kapitalforhold, organisation samt vedtægter.

2. Interessenternes rolle og interesser

Det **anbefales**, at bestyrelsen sikrer, at interessenternes interesser og roller respekteres i overensstemmelse med rederiets politik herom.

Kommentar: Rederiet er opmærksom på at udviklingen i Rederiet og dets datterselskaber kommunikeres på forsvarlig vis til Rederiets interessenter blandt andet gennem afholdelse af investormøder, information på Rederiets hjemmeside og ved udstedelse af nyhedsbreve. Særligt

for så vidt angår kommanditselskaberne tilknyttet Rederiet sikres informationen tillige på bestyrelsesmøder og generalforsamlinger.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

Aktionærer, herunder potentielle aktionærer, og øvrige interessenter har i forskelligt omfang behov for information om rederiet. Deres forståelse af og relation til rederiet afhænger bl.a. af informationsmængden og kvaliteten af den information, rederiet offentliggør eller meddeler. Åbenhed og gennemsigtighed er væsentlige forudsætninger for, at rederiets aktionærer og øvrige interessenter løbende har mulighed for at vurdere og forholde sig til rederiet og dets fremtidsperspektiver og dermed kan medvirke til et konstruktivt samspil med rederiet.

1. Oplysning og afgivelse af information

Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager en informations- og kommunikationspolitik.

Endvidere **anbefales** det, at der udarbejdes procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkedernes vurdering af rederiet og dets aktiviteter samt forretningsmæssige mål, strategier og resultater offentliggøres straks på en pålidelig og fyldestgørende måde, medmindre offentliggørelse kan undlades efter de børsretlige regler.

Det **anbefales**, at offentliggørelse sker både på dansk og engelsk og eventuelt andre relevante sprog og omfatter brug af rederiets hjemmeside med identisk indhold på disse sprog.

Kommentarer: Rederiet følger anbefalingen, ved at have fastlagt en meget åben informations- og kommunikationspolitik. Som børsnoteret rederi er der yderligere fastlagt helt særlige regler for informationspligt til fondsbørsen.

Offentliggørelsen af relevante nyheder og informationer vil udover i fondsbørsmeddelelser tillige ske på Rederiets hjemmeside som også vil indeholde oversættelser til engelsk.

2. Investor-relationen

Det **anbefales**, at bestyrelsen skaber grundlag for en løbende dialog mellem rederiet og rederiets aktionærer og potentielle aktionærer.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved, at afholde investormøder og ved anvendelse af informationsteknologi til at forbedre investorrelationerne, herunder at der opfordres til dialog mellem aktionærer og Rederiet via rederiets hjemmeside. Det er hensigten, at alle investorpræsentationer gøres tilgængelige på Rederiets hjemmeside.

3. Årsrapporten og supplerende oplysninger

Det **anbefales**, at bestyrelsen overvejer i hvilket omfang årsrapporten skal suppleres med andre end de krævede internationale anerkendte regnskabsstandarder som f.eks. US-GAAP, hvis brancheforhold eller andre omstændigheder gør dette relevant i forhold til modtagernes informationsbehov, herunder hensynet til sammenlignelighed.

Det **anbefales**, at bestyrelsen i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten også i tilfælde, hvor det ikke er krævet af gældende standarder eller lovgivning, tager stilling til, om det er formålstjenligt, at rederiet offentliggør yderligere uddybende ikke-finansielle oplysninger.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved at sørge for årsrapporten og halvårsrapporten lever op til den højeste standard (IFRS) for den kategori af virksomheder, som rederiet tilhører, og rederiet vil følge udviklingen i god regnskabsskik.

4. Kvartalsrapporter

Det **anbefales**, at rederiet gør brug af kvartalsrapporter.

Kommentarer: Rederiet følger anbefalingen.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Det påhviler bestyrelsen at varetage aktionærernes interesser med omhu og under behørig hensyntagen til de øvrige interessenter. For så vidt angår den ledelsesmæssige arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion, er det bestyrelsens opgave og ansvar at forestå den overordnede ledelse af rederiet samt fastlægge retningslinjerne for og udøve kontrol med direktionens arbejde. Udvikling og fastlæggelse af hensigtsmæssige strategier for rederiet er en væsentlig ledelsesopgave. Det er væsentligt, at bestyrelsen i samarbejde med direktionen sikrer, at der løbende sker en udvikling af og opfølgning på de nødvendige strategier.

1. Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

Det **anbefales**, at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter og fastlægger sine væsentligste opgaver i relation til varetagelsen af den overordnede strategiske ledelse, den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af rederiet samt den løbende vurdering direktionens arbejde.

Kommentar: Bestyrelsen følger anbefalingen ved mindst en gang årligt, at gennemgå, vurdere og om nødvendigt revidere Rederiets strategiplan samt rapporteringsprocedurer.

2. Bestyrelsesformandens opgaver

Det **anbefales**, at der udarbejdes en arbejds- og opgavebeskrivelse, som indeholder en beskrivelse af bestyrelsesformandens og eventuelt næstformandens opgaver, pligter og ansvar.

Det **anbefales**, at bestyrelsesformanden påser, at det enkelte bestyrelsesmedlems særlige viden og kompetence bliver anvendt bedst muligt i bestyrelsesarbejdet til gavn for rederiet.

Det **anbefales**, at der vælges en næstformand i rederiet, som skal kunne fungere i tilfælde af bestyrelsesformandens forfald og i øvrigt være en effektiv sparringspartner for denne.

Kommentar: Rederiet følger ikke anbefalingen vedr. arbejdsbeskrivelser, der for såvel formand som næstformand anses for indirekte opfyldt gennem bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsesformanden vil tilstræbe, at bestyrelsen agerer samlet, og at alle væsentlige beslutninger dermed træffes af den samlede bestyrelse. Mødefrekvensen tilrettelægges således, at bestyrelsen løbende er i dialog med rederiets direktion.

3. Forretningsorden

Det **anbefales**, at forretningsordenen altid er tilpasset det enkelte rederis behov og mindst én gang årligt gennemgås af den samlede bestyrelse med henblik på at sikre dette.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved mindst en gang årligt at gennemgå og evt. tilpasse den vedtagne forretningsorden.

4. Information fra direktionen til bestyrelsen

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for bestyrelsens og direktionens kommunikation i øvrigt med henblik på at sikre, at der løbende tilgår bestyrelsen de oplysninger om rederiets virksomhed, som bestyrelsen har behov for.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved gennem løbende opfølgning til bestyrelsen af væsentlige regnskabstal eller med andre relevante oplysninger som bestyrelsen har udbedt sig eller må skønnes at have behov for. Endvidere udsendes referater fra revisionskomiteens møder. Direktionens skriftlige materiale til bestyrelsen forud for bestyrelsesmøderne følger de af bestyrelsen fastlagte retningslinjer.

V. Bestyrelsens sammensætning

Det er væsentligt, at bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den på en effektiv og fremadrettet måde er i stand til at varetage sine ledelsesmæssige opgaver, herunder de strategiske og kontrolmæssige opgaver i rederiet, og samtidig være en konstruktiv og kvalificeret sparringspartner for direktionen. Det er ligeledes væsentligt, at bestyrelsen altid handler uafhængigt af særinteresser. Bestyrelsen må løbende vurdere dens sammensætning og medlemmernes kompetencer enkeltvis og samlet afspejler de krav, rederiets situation og forhold stiller.

For at sikre kvaliteten af arbejdet i bestyrelsen og dermed øge dens bidrag til værdiskabelsen er det vigtigt, at bestyrelsens sammensætning løbende overvejes, herunder med hensyn til mangfoldighed, i relation til bl.a. køn og alder.

1. Sammensætning af bestyrelsen

Det **anbefales**, at bestyrelsen løbende vurderer, hvilke kompetencer den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler den, samt vurderer bestyrelsens sammensætning i lyset heraf.

Det **anbefales**, at dette sker ved:

- at bestyrelsen ved vurderingen af dens sammensætning tager hensyn til mangfoldighed i relation til bl.a. køn og alder,
- at bestyrelsen sikrer en formel, grundig og gennemsigtig proces for dens udvælgelse og indstilling af kandidater.
- at bestyrelsen sammen med indkaldelsen til den generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund med oplysning om bestyrelseskandidaternes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver,
- at der i beskrivelsen gives oplysning om de rekrutteringskriterier, bestyrelsen har fastlagt, herunder de krav til professionelle kvalifikationer, international erfaring, uddannelsesmæssig baggrund m.v., som det er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, og at der sikres rederiets aktionærer mulighed for at drøfte rekrutteringskriterierne på generalforsamlingen,
- at der i beskrivelsen gives oplysning om bestyrelsens vurdering af dens sammensætning, herunder med hensyn til mangfoldighed, samt at der gives rederiets aktionærer mulighed for at drøfte bestyrelsens sammensætning på generalforsamlingen, og
- at bestyrelsen årligt i ledelsesberetningen redegør for dens sammensætning, herunder for dens mangfoldighed, samt for de enkelte medlemmers eventuelle særlige kompetencer.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved løbende at vurdere bestyrelsessammensætningen afspejler relevans og kompetence herunder aldersfordeling og køn. Medlemmer af bestyrelsen er udvalgt på baggrund af kvalificerende professionel erhvervs erfaring indenfor primært international virksomhedsledelse, shipping, finans- og jura. Medlemmer af bestyrelsen (herunder kandidater) og disses baggrundsprofiler offentliggøres på rederiets hjemmeside.

2. Introduktion til og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer

Det **anbefales**, at bestyrelsesmedlemmer ved tiltrædelsen modtager en introduktion til rederiet, og at bestyrelsesformanden i samarbejde med de enkelte medlemmer tager stilling til, om der er behov for at tilbyde den pågældende relevant supplerende uddannelse.

Det **anbefales**, at bestyrelsen årligt foretager en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved at alle bestyrelsesmedlemmer ved tiltræden har modtaget en dybdegående introduktion til rederiet.

Yderligere har alle bestyrelsesmedlemmer modtaget yderligere introduktion fra rederiets ledelse. Uddannelse og opdatering af kompetence- og fagkundskab vil tilpasses individuelle behov hos bestyrelsen. Derved sikres, at hvert enkelt bestyrelsesmedlem er i stand til at:

- **indgå i en kvalificeret dialog med direktionen om rederiets strategiske udvikling og fremtidsmuligheder.**
- **tilegne sig og bevare et overblik over rederiets kerneområder, aktiviteter og den pågældende branches forhold.**
- **deltage aktivt i bestyrelsens arbejde.**

Bestyrelsesmedlemmer har i øvrigt selv et ansvar for aktivt at sætte sig ind i og løbende holde sig orienteret om rederiets og den pågældende branches forhold.

3. Antallet af bestyrelsesmedlemmer

Det **anbefales**, at bestyrelsen ikke er større end der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutnings-proces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt, og sådan at størrelsen giver mulighed for at bestyrelsens kompetencer og erfaringer passer til rederiets behov.

Det **anbefales**, at bestyrelsen med passende mellemrum overvejer, hvorvidt antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til rederiets behov.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen, ved at have valgt 5 bestyrelsesmedlemmer. Antallet af medlemmer er tilpasset rederiets størrelse og operationelle kompleksitet.

4. Bestyrelsens uafhængighed

Med henblik på at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser **anbefales** det, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. For at et generalforsam-

lingsvalgt medlem af bestyrelsen i denne sammenhæng kan anses for at være uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- være ansat i eller have været ansat i rederiet inden for de sidste 5 år.
- være eller have været medlem af direktionen i rederiet.
- være professionel rådgiver for rederiet eller ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for rederiet.
- i øvrigt have en væsentlig strategisk interesse i rederiet andet end som aktionær.

Derudover anses hovedaktionæren eller personer, der har nære bånd til rederiets hovedaktionær, ikke for uafhængige. Familiemæssige relationer til personer, der ikke kan anses for uafhængige, medfører ligeledes, at der ikke kan være tale om uafhængighed.

Det **anbefales**, at bestyrelsen mindst én gang årligt oplyser hvilke bestyrelsesmedlemmer, der ikke anses for at være uafhængige, og at det oplyses, om nye kandidater til bestyrelsen anses for at være uafhængige, og at dette begrundes.

Det **anbefales**, at medlemmer af et rederis direktion ikke indgår i rederiets bestyrelse. Det **anbefales**, at årsrapporten indeholder følgende oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne:

- den pågældendes stilling.
- den pågældendes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske rederier samt krævende organisationsopgaver.
- det antal aktier, optioner og warrants i rederiet og de med rederiet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

Kommentarer: Rederiet følger ikke anbefalingen da 3 ud af 5 medlemmer også har investeret i rederiets kommanditselskaber. Den fælles interesse vurderes at være en fordel for troværdigheden af rederiets udbudte kommanditistprojekter.

5. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Det **anbefales**, at det enkelte rederi overvejer behovet for, at systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklares i årsrapporten eller på rederiets hjemmeside.

Kommentar: Pga. rederiets begrænsede størrelse og relativt få ansatte i land er der for nærværende ikke behov for medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

6. Mødefrekvens

Det **anbefales**, at bestyrelsen mødes med jævne mellemrum i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, og når dette i øvrigt skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt i lyset af rederiets behov, og at den årlige mødefrekvens offentliggøres i årsrapporten.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen, idet mødefrekvensen offentliggøres i årsrapporten. Bestyrelsen mødes mindst 5 gange årligt.

7. Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Det **anbefales**, at et bestyrelsesmedlem, der samtidig indgår i en direktion i et aktivt rederi, ikke beklæder mere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én menig bestyrelsespost i rederier, der ikke er en del af koncernen, medmindre der foreligger særlige omstændigheder.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

8. Aldersgrænse

Det **anbefales**, at rederiet fastsætter en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, og at årsrapporten indeholder oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Kommentar: Rederiet følger ikke anbefalingen. Bestyrelsen sammensættes ud fra erfaringer og kompetencer og vælges for et år ad gangen. Årsrapporten indeholder oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

9. Valgperiode

Det **anbefales**, at medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling og at bestyrelsen i den sammenhæng søger sikret balancen mellem fornyelse og kontinuitet, særligt for så vidt angår formands- og næstformandsposten.

Det **anbefales**, at årsrapporten oplyser tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, samt udløbet af den nye valgperiode.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen. Der er dog ikke fastsat en grænse for hvor længe et medlem kan sidde i bestyrelsen.

10. Anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer)

Det **anbefales**, at bestyrelsen overvejer og beslutter, om den vil nedsætte udvalg, herunder nominerings-, vederlags- og revisionsudvalg. Hvis bestyrelsen nedsætter et udvalg, **anbefales** det, at dette alene sker vedrørende forhold, som angår afgrænsede temaer med henblik på at forberede beslutninger, som så træffes i den samlede bestyrelse. Såfremt der nedsættes bestyrelsesudvalg, **anbefales** be-

styrelsen at udarbejde et kommissorium for det enkelte udvalg, hvori udvalgets ansvarsområde og kompetence fastlægges.

Det **anbefales**, at væsentlige punkter i det enkelte bestyrelsesudvalgs kommissorium oplyses i rederiets årsrapport, og at navnene på medlemmerne i det enkelte bestyrelsesudvalg samt antallet af møder i løbet af året oplyses i årsrapporten.

Kommentar: Rederiet har overvejet eventuelle udvalg og følger dermed anbefalingen. Der er således i 2008 nedsat et revisionsudvalg.

Bestyrelsen er af den opfattelse at rederiets størrelse og kompleksitet ikke medfører behov for nedsættelse af yderligere bestyrelsesudvalg (komité).

11. Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

Det **anbefales**, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet og at der fastsættes klare kriterier for evalueringen.

Det **anbefales**, at evalueringen af bestyrelsen foretages én gang årligt, *at* den forestås af bestyrelsesformanden, eventuelt med inddragelse af ekstern bistand, *at* resultatet drøftes i den samlede bestyrelse, og *at* der i årsrapporten oplyses om fremgangsmåden ved bestyrelsens selvevaluering.

Det **anbefales**, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter i forvejen fastsatte klare kriterier.

Det **anbefales**, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorved samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen én gang årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem den administrerende direktør og bestyrelsesformanden, og at resultatet af evalueringen forelægges for den samlede bestyrelse.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen og foretager en evaluering mindst 1 gang årligt. Ligeledes følges anbefalingen om at fastlægge en evalueringsprocedure for direktøren, som ligeledes foretages 1 gang årligt.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

En konkurrencedygtig vederlæggelse er en forudsætning for at tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer og direktører. Bestyrelsens og direktionens vederlag bør være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver.

Incentaments aflønning baseret på resultater kan medvirke til at skabe interessesammenfald mellem aktionærerne og selskabsledelsen og bidrage til, at selskabsledelsen fokuserer på at øge værdiskabelsen i rederiet.

Det er vigtigt, at der er åbenhed om alle væsentlige forhold vedrørende principperne for og størrelsen af henholdsvis bestyrelsens og direktionens vederlag.

1. Vederlag

Det **anbefales**, at det samlede vederlag (fast løn, incentaments aflønning omfattende enhver variabel aflønning, pension, fratrædelsesordninger og andre fordele) ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau og afspejler direktionens og bestyrelsens selvstændige indsats og værdiskabelse for rederiet.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen, ved at have fastsat et aflønning til både direktion og bestyrelse som vurderes at afspejle tilsvarende vederlag i rederier af samme størrelse og kompleksitet.

2. Vederlagspolitik

Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager en vederlagspolitik, og at rederiet oplyser om indholdet heraf i årsrapporten samt på rederiets hjemmeside.

Det **anbefales**, at vederlagspolitikken afspejler rederiets og aktionærernes interesser, er tilpasset rederiets specifikke forhold og er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages, samt at den fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtig og klart forståelig.

Det **anbefales**, at vederlagspolitikken indeholder en redegørelse for den faste løn og de overordnede retningslinjer for incentaments aflønning (omfattende enhver variabel aflønning), herunder betingelserne for at optjene/få tildelt bonus/tantieme og/eller aktiekursrelaterede incentamentsordninger m.v. samt for pensions- og fratrædelsesordninger og andre fordele. Oplysning om forholdet mellem henholdsvis den faste løn, incentaments aflønningen og de øvrige elementer i vederlæggelsen, er en del af vederlagspolitikken.

Det **anbefales**, at der oplyses om eventuelle ydelsesdefinerede pensionsordninger (defined benefit plans).

Det **anbefales**, at rederiets rapportering om vederlagspolitikken og herunder incentaments aflønningen indeholder en redegørelse for, hvordan vederlagspolitikken er gennemført i det foregående regnskabsår, samt hvordan den er henholdsvis påtænkes fulgt, i det indeværende regnskabsår samt i det følgende regnskabsår.

Det **anbefales**, at vederlagspolitikken indeholder klare og overskuelige oplysninger, som kan forstås af den enkelte aktionær, og som sætter aktionæren i stand til efterfølgende at se, at bestyrelsen overholder vederlagspolitikken og de vedtagne retningslinjer vedrørende incitamentsaflønning. Der skal således være sammenhæng mellem de oplysninger, der meddeles henholdsvis godkendes af generalforsamlingen før tildelingen, og årsrapporten, der viser de faktiske forhold efter tildelingen.

Det **anbefales**, at rederiets vederlagspolitik omtales i formandens beretning på rederiets generalforsamling, og at bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår fremlægges til godkendelse på den generalforsamling, hvor årsrapporten for det foregående år forelægges til godkendelse.

Kommentar: Rederiet har ikke udformet en egentlig vederlagspolitik, men vurderer løbende om vederlag afspejler de opgaver og det ansvar, der varetages.

Rederiet har dog en fastsat en ensartet politik for pensionstilskud og syge-forsikring for funktionærer og direktion.

Vederlag offentliggøres i årsrapporten og på generalforsamlingen.

3. Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning

Det **anbefales**, at de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning afspejler aktionærernes og rederiets interesser, er tilpasset rederiets specifikke forhold og er rimelige i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages. Der skal være sammenhæng mellem de oplysninger, der meddeles henholdsvis godkendes af generalforsamlingen før tildelingen, og årsrapporten, der viser den konkrete udmøntning af de godkendte retningslinjer for incitamentsaflønning.

Det **anbefales**, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptionsprogrammer, men evt. med bonusprogrammer og aktier til markedskurs.

Det **anbefales**, at såfremt direktionen aflønnes med aktie- og eller tegningsoptioner, skal programmerne gøres revolverende (dvs. optionerne tildeles periodisk f.eks. hvert år og udløber over en årrække), og at indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet.

Det **anbefales**, at incitamentsaflønningen udformes på en sådan måde, at den fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtig samt klart forståelig, også for udenforstående, og at værdiansættelsen på tildelingstidspunktet opgøres efter anerkendte metoder.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen. Der er gennemført et aktieoptionsprogram for direktion og ledende medarbejdere samt et sædvanligt bonusprogram. Principperne for incitaments-

ordningen forelægges ved eventuel forlængelse på generalforsamlingen. Det bemærkes særskilt, at bestyrelsen ikke har aktieoptioner.

4. Fratrædelsesordninger

Det **anbefales**, at oplysninger om fratrædelsesordningers væsentligste indhold offentliggøres i rederiets årsrapport.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

5. Åbenhed om vederlag

Det **anbefales**, at der i årsrapporten gives oplysning om størrelsen af henholdsvis de enkelte bestyrelsesmedlemmers og de enkelte direktionsmedlemmers samlede vederlag fra rederiet og andre rederier i samme koncern.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

VII. Risikostyring

Effektiv risikostyring er en forudsætning for, at bestyrelsen på bedst mulig måde kan udføre de opgaver, som det påhviler den at varetage. Det er derfor væsentligt, at bestyrelsen påser, at der etableres hensigtsmæssige systemer til styring af risici og i øvrigt sørger for, at sådanne systemer til enhver tid opfylder rederiets behov. Risikostyringens formål er bl.a. at:

- *udvikle og fastholde en forståelse i organisationen af virksomhedens strategiske og operationelle mål, herunder at identificere de kritiske succesfaktorer for opnåelse af mål.*
- *analysere de muligheder og udfordringer, som er knyttet til realiseringen af ovennævnte mål og risikoen for, at de ikke opfyldes.*
- *analysere de væsentlige aktiviteter, der finder sted i virksomheden for at identificere de risici, der er knyttet hertil.*
- *fastlægge virksomhedens risikovillighed.*

1. Identifikation af risici

Det **anbefales**, at bestyrelse og direktion ved udarbejdelsen af rederiets strategi og overordnede mål identificerer de væsentligste forretningsmæssige risici, der er forbundet med realiseringen heraf.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

2. Plan for risikostyring

Det **anbefales**, at direktionen på baggrund af de identificerede risici udarbejder en plan for rederiets risikostyring til bestyrelsens godkendelse, og at direktionen løbende rapporterer til bestyrelsen med henblik på, at den systematisk kan følge udviklingen inden for de væsentlige risikoområder.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

3. Åbenhed om risikostyring

Det **anbefales**, at rederiet i sin årsrapport oplyser om rederiets risikostyringsaktiviteter.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved i årsrapporten at oplyse om rederiets risikostyringsaktiviteter.

VIII. Revision

Sikring af en kompetent og uafhængig revision er et væsentligt led i bestyrelsens arbejde. Det anbefales, at aftalegrundlaget og dermed rammerne for revisionens arbejde aftales mellem bestyrelse og revision.

1. Bestyrelsens indstilling til valg af revisor

Det **anbefales**, at bestyrelsen efter samråd med direktionen foretager en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen, ved hvert år forud for generalforsamling at foretage en vurdering af revisors uafhængighed og kompetencer.

2. Aftalen med revisor

Det **anbefales**, at revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem rederiets bestyrelse og revisor.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen

3. Ikke-revisionsydelse

Det **anbefales**, at bestyrelsen årligt vedtager overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

4. Interne kontrolsystemer

Det **anbefales**, at bestyrelsen mindst én gang årligt gennemgår og vurderer de interne kontrolsystemer i rederiet samt ledelsens retningslinjer herfor og overvågning heraf, og at bestyrelsen overvejer, i hvilket omfang en intern revision kan bistå bestyrelsen hermed.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen ved mindst en gang årligt at vurdere de interne kontrolsystemer.

5. Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med at bestyrelsen sammen med revisor gennemgår årsrapporten (eventuelt et udkast hertil) **anbefales** det særligt at drøfte regnskabspraksis på de væsentligste områder samt væsentlige regnskabsmæssige skøn, samt at hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis vurderes.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

6. Resultatet af revisionen

Det **anbefales**, at resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusioner eventuelt baseret på et revisionsprotokollat.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen. Revisionsprotokollen behandles ved bestyrelsesmøder.

7. Revisionsudvalg

I rederier med komplekse regnskabs- og revisionsmæssige forhold **anbefales det**, at bestyrelsen overvejer, hvorvidt der skal etableres et revisionsudvalg til forberedelse af bestyrelsens behandling af revisions- og regnskabsmæssige forhold.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen.

Bilag A om revisionsudvalg

Flertallet af revisionsudvalgets medlemmer bør være uafhængige i årsrapporter. Medlemmerne af et eventuelt revisionsudvalg bør tilsammen råde over en sådan sagkundskab og erfaring, at de har en opdateret indsigt i og erfaring med børsnoterede selskabers finansielle forhold samt regnskabs- og revisionsforhold.

Revisionsudvalget bør have følgende opgaver:

- føre tilsyn med rigtigheden af de finansielle oplysninger i årsrapporter, halvårs og kvartalsmeddelelser m.v., rederiet udsender, herunder at den anvendte regnskabspraksis er relevant og konsekvent anvendt.

- rapportere til bestyrelsen om sine aktiviteter i forbindelse med godkendelsen af års-, halvårs- og kvartalsregnskaberne eller anden væsentlig finansiel rapportering, der offentliggøres.
- vurdere hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis samt de indregnings- og målingsmetoder, der benyttes i forbindelse med væsentlige og usædvanlige transaktioner, hvis regnskabsmæssige behandling kan baseres på alternativ regnskabspraksis.
- mindst én gang årligt gennemgå og vurdere de interne kontrol- og risikostyringssystemer samt ledelsens retningslinjer herfor og overvågning heraf med henblik på at identificere og styre de væsentlige risici.
- mindst én gang årligt vurdere behovet for en intern revision. Revisionsudvalget bør give anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af chefen for en eventuel intern revision og den interne revisionsafdelings budget. Revisionsudvalget bør underrettes om den interne revisors arbejdsprogram og have udleveret væsentlige interne revisionsrapporter eller periodiske resuméer. Endelig bør revisionsudvalget overvåge direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

Revisionsudvalget bør med hensyn til rederiets eksterne revisor:

- fremkomme med anbefalinger til bestyrelsen til brug for bestyrelsens indstilling til generalforsamlingen om valg af eksterne revisor.
- foretage en konkret og kritisk vurdering af den eksterne revisors uafhængighed, objektivitet og kompetence blandt andet ved at kontrollere, at gældende retningslinjer for partnerrotation overholdes, samt ved at overvåge størrelsen og sammensætningen af honorarerne til revisor m.v.
- fremkomme med forslag til bestyrelsen vedrørende revisionsaftalen og den tilhørende honorering.
- fremkomme med forslag til bestyrelsen vedrørende de overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse. Revisionsudvalget bør overvåge arten og omfanget af den eksterne revisors ikke-revisionsydelse med det formål at sikre revisors uafhængighed og objektivitet.
- underrettes om den eksterne revisors revisionsplan m.v. samt rettidigt informeres om alle væsentlige spørgsmål, som revisionen måtte give anledning til.
- føre kontrol med ledelsens opfølgning på anbefalingerne i den eksterne revisors rapportering til ledelsen.
- undersøge forholdene omkring den eksterne revisors eventuelle tilbagetræden og afgive anbefalinger om de skridt, der skønnes at måtte tages som følge heraf.

Revisionsudvalget bør tilbydes et introduktionsprogram, som i fornødent omfang følges op med løbende relevant supplerende orientering.

Revisionsudvalget skal kunne søge råd og bistand fra eksterne juridiske rådgivere, regnskabsrådgivere og andre rådgivere, når det skønnes nødvendigt for varetagelsen af sine opgaver. Rederiet bør stille de fornødne midler til rådighed herfor.

Kommentar: Rederiet følger anbefalingen