

CORPORATE GOVERNANCE

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Sjælsø og fastlægger Sjælsøs mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Sjælsø koncernen og fører kontrol med, at Sjælsø ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med gældende lovgivning og selskabets vedtægter.

Endvidere fastlægges Sjælsøs forretningspolitik, herunder investerings-, forsikrings- og lønpolitik af bestyrelsen. De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen og direktionen. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering samt bestyrelsens arbejdsform og opgaver.

Der afholdes mindst seks ordinære bestyrelsesmøder om året. Bestyrelsen mødes derudover, når det er nødvendigt. Bestyrelsen modtager løbende rapportering om koncernens forhold fra direktionen.

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Sjælsø koncernen samt koncernens aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. De nærmere regler for direktionens kompetence og forretningsførelse er fastlagt i forretningsordenen for bestyrelsen og direktionen.

REVISIONSKOMITÉ

I overensstemmelse med EU's 8. direktiv har Selskabet oprettet en revisionskomité. Som medlemmer af revisionskomitéen er udpeget Holger Dock (formand for revisionskomitéen), John R. Frederiksen og Henrik Kristian Moltke. Alle medlemmer er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og anses for uafhængige.

Revisionskomitéen vil bl.a. gennemgå og drøfte regnskabs-, revisions- og kontrolmæssige forhold med Sjælsøs generalforsamlingsvalgte revision og direktionen.

GOD VIRKSOMHEDSLEDELSE

Sjælsø tilstræber at leve op til en høj standard inden for Corporate Governance. Ledelsen forholder sig således løbende til udviklingen på området, herunder udviklingen i lovgivningen, anbefalinger og god praksis. NASDAQ OMX Copenhagen har i 2008 revideret tidligere anbefalinger om god selskabsledelse. Sjælsø følger anbefalingerne om god selskabsledelse med få undtagelser, jf. afsnit 3.4 og 6.3 nedenfor. Det er ledelsens opfattelse, at undtagelserne ikke påvirker markedets og interessenternes muligheder for at vurdere Sjælsø koncernen.

Ledelsen har forholdt sig nøje til NASDAQ OMX Copenhagen anbefalinger om Corporate Governance, og bestyrelsen og direktionens holdninger tilkendegives i det følgende.

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

1.1. Udøvelse af ejerskab og kommunikation

Samtlige børsmeddelelser fra Sjælsø gøres tilgængelige på såvel dansk som engelsk via Sjælsøs hjemmeside, hvorfra også årsrapporter mv. er tilgængelige. Årsrapporter, halvårsrapporter og kvartalsvise nyhedsbreve udsendes til samtlige navnenoterede aktionærer.

1.2. Kapital- og aktiestruktur

Sjælsø vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er optimal og i aktionærernes interesse. Sjælsø har kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Vedtægterne indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

1.3. Forberedelse af generalforsamling, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagter

Alle aktionærerne har ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen. Indkaldelser til ordinære og eventuelle ekstraordinære generalforsamlinger sker med et varsel som muliggør, at alle aktionærer har mulighed for at tage stilling til anliggender, som behandles på generalforsamlingen. Den fuldmagtsblanket, som anvendes, giver mulighed for, at aktionærerne kan meddele deres stillingtagen til de enkelte punkter på dagsordenen.

1.4. Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Bestyrelsen vil ikke uden generalforsamlingens godkendelse tage initiativer, der imødegår overtagelsesforsøg. Bestyrelsen og Direktionen anser det for sin pligt at offentliggøre eventuelle relevante overtagelsestilbud.

2. Interessenternes rolle og betydning for Sjælsø

2.1. Koncernens politik i relation til interessenterne

Sjælsø tilstræber at have en åben dialog med samtlige interessenter, herunder aktionærer, forretningsforbindelser, medarbejdere, børsmarkedet, offentlige myndigheder og det omkringliggende samfund generelt set. Koncernen tilstræber en høj grad af åbenhed om koncernens udvikling og aktiviteter, ligesom koncernens visioner og holdninger fremgår af årsrapporten.

2.2. Interessenternes rolle og interesser

Bestyrelsen har sikret, at interessenternes rolle og interesser respekteres i overensstemmelse med Sjælsøs holdning herom. Sjælsø afholder således løbende møder med analytikere, investorer, presse og andre interessenter. I forbin-

CORPORATE GOVERNANCE

FORTSAT

delse med aflæggelse af års- og halvårsrapporter foretager Sjælsø sædvanligvis en præsentation heraf, der er tilgængelig for samtlige interessenter via Sjælsøs hjemmeside.

3. Åbenhed og gennemsigtighed

3.1. Oplysning og afgivelse af information

Al information af væsentlighed for aktionærer og børsmarkedet udsendes straks til offentligheden i overensstemmelse med reglerne herfor. I umiddelbar forlængelse heraf fremsendes informationer til samtlige aktionærer og øvrige interessenter, som har ønsket at modtage elektronisk meddelelse herom. Samtlige meddelelser offentliggøres samtidigt på såvel dansk som engelsk. Sjælsøs hjemmeside giver herudover adgang til omfattende informationer om koncernens forhold, ledelse og forretningsmæssige udvikling m.v. Sjælsø har altid haft fokus på at informere bredt og fyldestgørende om koncernens forhold. Sjælsø har helt tilbage fra børsintroduktionen i 1998 haft interne regler for oplysningsforpligtelser overfor Københavns Fondsbørs (nu NASDAQ OMX Copenhagen) samt interne regler for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og medarbejderes handel med værdipapirer og behandling af intern viden. Regelsættene er løbende blevet revurderet.

3.2. Investor-relationen

Bestyrelsen har sikret en løbende dialog mellem Sjælsø og Sjælsøs aktionærer, investorer, børsanalytikere m.v., bl.a. ved afholdelse af investormøder samt adgang til fyldestgørende information via Sjælsøs hjemmeside.

3.3. Årsrapporten og supplerende oplysninger

Årsrapporten aflægges efter relevant dansk og international regnskabspraksis. Koncernen afgiver en lang række supplerende oplysninger i årsrapporten, herunder bl.a. omtale af markedsforhold og koncernens videnressourcer.

3.4. Kvartalsrapporter

Bestyrelsen har besluttet at udsende kvartalsvise nyhedsbreve i stedet for kvartalsrapporter, idet kvartalsrapporter ikke skønnes at give yderligere og bedre information om koncernens indtjening og værdiskabelse.

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

4.1. Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger den årsplan for varetagelsen af sine opgaver. I overensstemmelse hermed fastlægges og følges op på de overordnede mål og strategier for koncernen samt retningslinjerne for ansvarsfordeling og risikostyring. En forretningsorden fastsætter bl.a. ansvaret, beføjelser, forpligtelser og begrænsninger i forbindelse med Bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

4.2. Bestyrelsesformandens opgaver

Der har steds været valgt formand og næstformand for Bestyrelsen. Formanden og næstformanden har fokus på disses særlige opgaver, der i øvrigt er beskrevet i Bestyrelsens forretningsorden. Formanden har løbende fokus på at sikre, at de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer udnyttes optimalt.

4.3. Forretningsorden

Bestyrelsen har steds haft en forretningsorden, der effektivt og operationelt beskriver Bestyrelsens opgaver. Forretningsordenen revurderes løbende.

4.4. Information fra Direktionen til Bestyrelsen

Der afholdes mindst 6 bestyrelsesmøder årligt, i hvilken forbindelse Bestyrelsen og Direktionen drøfter såvel koncernens generelle udvikling som aktuelle sager. Forhold som f.eks. koncernens økonomiske udvikling og likviditet er faste dagsordenpunkter, mens visse forhold drøftes én gang årligt i henhold til Bestyrelsens årsplan.

5. Bestyrelsens sammensætning

5.1. Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsen har den relevante og fornødne viden og professionelle erfaring i forhold til koncernens behov. Det vurderes løbende, om der er behov for at ændre Bestyrelsens kompetencer, ligesom anbefalingerne bliver iagttaget ved nyvalg af bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens og Direktionens ledelseshverv i såvel danske som udenlandske koncerner samt krævende organisationsopgaver fremgår af årsrapporten.

5.2. Introduktion til og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer

Når der er valgt nye bestyrelsesmedlemmer, er der sket en fyldestgørende introduktion og information til det nye bestyrelsesmedlem om forhold forud for bestyrelsesmedlemmets indtræden i Bestyrelsen. Samtlige bestyrelsesmedlemmer deltager aktivt i Bestyrelsens arbejde, og der sker en løbende vurdering af medlemmernes kompetence og sagskundskab.

5.3. Antallet af bestyrelsesmedlemmer

Den nuværende bestyrelse består af 5 medlemmer.

5.4. Bestyrelsens uafhængighed

Mindst halvdelen af medlemmerne af Sjælsøs Bestyrelse er uafhængige, idet formanden og tre bestyrelsesmedlemmer opfylder anvisningerne herfor. Advokat Steen Raagaard Andersen anses ikke som uafhængig, idet denne udfører rådgivning for Sjælsø.

CORPORATE GOVERNANCE

FORTSAT

5.5. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

I henhold til dansk lovgivning har medarbejderne ret til at indsætte medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Medarbejderne i Sjælsø har ikke benyttet denne ret.

5.6. Mødefrekvens

Der afholdes mindst 6 bestyrelsesmøder om året.

5.7. Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Samtlige bestyrelsesmedlemmer har gjort sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet i Sjælsø stiller. Samtlige bestyrelsesmedlemmer afsætter tilstrækkelig tid til deres opgaver i Bestyrelsen, således at bestyrelsesmedlemmerne til hvert møde er velforberedte.

5.8. Aldersgrænse

Bestyrelsen har besluttet, at bestyrelsesmedlemmer kan foreslås genvalgt til og med det år, hvori de fylder 70 år.

5.9. Valgperiode

Hvert bestyrelsesmedlem er på valg i forbindelse med den årlige ordinære generalforsamling, og Bestyrelsen søger til stadighed at sikre en passende balance mellem fornyelse og kontinuitet.

5.10. Anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer)

Bestyrelsen har oprettet en revisionskomité.

5.11. Evaluering af Bestyrelsens og Direktionens arbejde

Bestyrelsen har iværksat procedurer for en struktureret årlig evaluering af bestyrelses- og direktionsarbejdet samt samspillet mellem Bestyrelse og Direktion.

6. Bestyrelsens og Direktionens vederlag

6.1. Vederlag

Bestyrelsen sikrer til stadighed, at der er en rimelig balance mellem ledelsesmedlemmernes indsats og værdiskabelse for koncernen og deres vederlæggelse, også under hensyntagen til branchemæssig kutyme.

6.2. Vederlagspolitik

Bestyrelsen har fastlagt principper for vederlæggelse af Direktion og øvrige medarbejdere, der afspejler og understøtter aktionærernes og koncernens interesser på såvel kort som lang sigt. Principperne revurderes løbende, så de afspejler udviklingen på området. Bestyrelsen har fundet det formålstjenligt, at Direktionen udover grundløn deltager i koncernens generelle resultatafhængige bonus samt warrantsprogrammet der nærmere beskrives i årsrapporten. Bestyrelsen modtager alene bestyrelseshonorar og honorar for komitéarbejde. Bestyrelsen deltager ikke i koncernens bonus- og warrantsprogram. Bestyrelsen har ikke nedsat en vederlagskomité.

6.3. Åbenhed om vederlag

Bestyrelsen har besluttet fortsat alene at angive vederlag for Bestyrelsen respektive Direktionen opdelt i grupper, idet Bestyrelsen har vurderet, at en yderligere opdeling ikke vil give væsentligt bedre information.

6.4. Principper for etablering af incitamentsprogrammer

Bestyrelsen deltager hverken i koncernens bonus- eller warrantprogram. Der er alene incitamentsprogrammer for koncernens Direktion og medarbejdere. Det er Bestyrelsens opfattelse, at bonus- og warrantsprogrammet er væsentligt for at tiltrække og fastholde en højt kvalificeret medarbejderstab, og giver en god balance mellem fokus på såvel kortsigtet som langsigtet indtjening og værdiskabelse for Sjælsø's aktionærer. Warrantsprogrammet er detaljeret omtalt i årsrapporten.

6.5. Oplysning om indførelse af incitamentsprogrammer

Bestyrelsen er enig i Anbefalingen vedrørende oplysningsgrad for eventuelle nye incitamentsprogrammer.

6.6. Fratrædelsesordninger

Der er ikke særlige fratrædelsesordninger for Bestyrelsen eller Direktionen, ligesom der ikke påhviler koncernen pensionsforpligtelser overfor Bestyrelsen eller Direktionen. Sjælsø yder dog til direktørerne henholdsvis disses nærtstående en kompensation svarende til 30 måneders løn i tilfælde af uarbejdsdygtighed henholdsvis død. Direktionen kan i henhold til direktørkontrakterne opsiges med et opsigelsesvarsel på 12 måneder.

7. Risikostyring

7.1. Identifikation af risici

Bestyrelsen har løbende fokus på koncernens risikostyring, herunder at væsentlige risici løbende identificeres, vurderes og håndteres. I forbindelse med ændringer i koncernens forretningsgrundlag og -omfang vurderes det løbende, om der er behov for at tilpasse koncernens risikostyringsværktøjer.

7.2. Plan for risikostyring

Selskabet indførte ved børsnoteringen en række risikostyringsværktøjer. Bestyrelsen og Direktionen vurderer løbende, om koncernen anvender og opfylder de fastlagte risikostyringsværktøjer og -mål, ligesom Bestyrelsen løbende vurderer behovet for en justering heraf.

7.3. Åbenhed om risikostyring

Der gives i Sjælsø's årsrapport detaljerede oplysninger om koncernens risikostyringsmetoder.

CORPORATE GOVERNANCE

FORTSAT

8. Revision

8.1. Bestyrelsens indstilling til valg af revisor

Bestyrelsen indstiller efter samråd med revisionskomitéen og Direktionen forslag til generalforsamlingen om valg af revisor. Forud herfor drøftes forholdet til Koncernens revision, herunder revisionens uafhængighed og kompetence mv. Revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

8.2. Aftalen med revisor

Revisionskomitéen og Direktionen drøfter efter samråd med Bestyrelsen for et år ad gangen med den generalforsamlingsvalgte revision, hvorledes revisionsarbejdet tilpasses koncernens forhold under hensyntagen til omfanget af intern kontrol og koncernens kompleksitet.

8.3. Ikke-revisionsydelser

Bestyrelsen holdes løbende orienteret om omfanget af ikke-revisionsmæssige ydelser fra koncernens revision via såvel revisionskomitéen, Direktionen som afrapporteringen i revisionsprotokollen. Orienteringen indgår i Bestyrelsens vurdering af revisionens uafhængighed.

8.4. Interne kontrolsystemer

Som led i den løbende dialog mellem Bestyrelse, Direktion og revision drøftes og vurderes kvaliteten af koncernens organisation, herunder ledelsesmæssigt tilsyn, intern kontrol og budgetopfølgingsprocedurer mv.

8.5. Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med, at Bestyrelsen gennemgår årsrapporten med revisionen, drøftes regnskabspraksis på de væsentligste områder samt de væsentligste regnskabsmæssige skøn.

8.6. Resultatet af revisionen

Revisionen rapporterer via revisionsprotokollatet løbende til Bestyrelsen om den udførte revision og deltager i bestyrelsesmøder i det omfang, det vurderes relevant, og altid på bestyrelsesmøderne i forbindelse med Sjælsø's års- og halvårsrapport.