

Redegørelsen vedrører regnskabsperioden **1/10 2012 – 30/9 2013**

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <b>1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter</b>   |                  |                          |                       |   |
| <i>1.1. Dialog mellem selskab, aktionærer og øvrige interessenter</i>   |                  |                          |                       |   |
| <p>1.1.1. Det <b>anbefales</b>, 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> | Følger           |                          |                       | <p>Selskabets politik for dialog med aktionærerne er sammenfattet i selskabets politik for investor relations.</p> <p>Relevant investor relationsmateriale, herunder politikker, årsrapporter og kvartalsrapporter er tilgængeligt på selskabets hjemmeside <a href="http://www.aarsleff.com">www.aarsleff.com</a>. Personlig kontakt med aktionærer opnås på selskabets generalforsamling og på investormøder i årets løb.</p> |
| <p>1.1.2. Det <b>anbefales</b>, 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.</p>                            | Følger           |                          |                       | <p>De centrale politikker er tilgængelige på selskabets hjemmeside <a href="http://www.aarsleff.com">www.aarsleff.com</a>.</p>  |

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| 1.1.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.  | Følger           |                          |                       |   |
| <i>1.2. Generalforsamling</i>   |                  |                          |                       |   |
| 1.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.  | Følger           |                          |                       | Indkaldelse til generalforsamlingen sker senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse via Statstidende, Børsen og Århus Stiftstidende. Indkaldelse sendes tillige til aktionærer, der er registreret i VP's system InvestorPortalen, eller som i øvrigt har fremsat begæring herom.<br>Afviklingen understøtter debat af selskabets forhold. |
| 1.2.2. Det <b>anbefales</b> , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærerne mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.  | Følger           |                          |                       |   |
| <i>1.3. Overtagelsesforsøg</i>  |                  |                          |                       |   |
| 1.3.1. Det <b>anbefales</b> , 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 aktionærerne fra at tage stilling til over- | Følger           |                          |                       | Der er etableret en beredskabsprocedure.<br><br>Per og Lise Aarsleffs Fond besidder gennem Per Aarsleff A/S A- og B-aktier 42,3 % af  |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:   |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|--|
| tagelsesforsøget.  |                  |                          |                       | stemmerne. Fondens formål er blandt andet at sikre Per Aarsleff A/S' fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelse af Per Aarsleff A/S A-aktiekapital. Derfor anses et overtagelsesforsøg ikke for sandsynligt. |
| <b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>   |                  |                          |                       |  |
| <i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>  |                  |                          |                       |  |
| 2.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.   | Følger           |                          |                       | Fastlægges i forbindelse med den årlige gennemgang af forretningsordenen for bestyrelsen.  |
| 2.1.2. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.  | Følger           |                          |                       | Strategien for selskabet og de enkelte segmenter drøftes en gang årligt i overensstemmelse med selskabets forretningsorden for bestyrelsen.  |
| 2.1.3. Det <b>anbefales</b> , 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. | Følger           |                          |                       | Der er redegjort herfor i selskabets årsrapport.   |
| 2.1.4. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens  | Følger           |                          |                       | Er fastlagt i forretningsorden for bestyrelse og direktion   |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:   |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|--|
| rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.   |                  |                          |                       |  |
| 2.1.5. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og successionsplaner.   | Følger           |                          |                       | Drøftes i forbindelse med den årlige evaluering af direktionen.  |
| 2.1.6. Det <b>anbefales</b> , 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. |                  | Følger delvist           |                       | Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen.<br><br>Der er udarbejdet en politik for at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer. Der er ikke opstillet konkrete måltal herfor, idet dette i den nuværende fase ikke findes hensigtsmæssigt.<br><br>I ledelsesberetningen i selskabets årsrapport redegøres for målsætning og status |
| <b>2.2. Samfundsansvar</b>   |                  |                          |                       |  |
| 2.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.  | Følger           |                          |                       | Politikkerne for samfundsansvar er indeholdt i selskabets Code of Conduct, i Virksomhedspolitik og i Arbejdsmiljø-   |

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
|   |                  |                          |                       | politik. Forholdet er omtalt i ledelsesberetningen i årsrapporten.                              |
| <i>2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen</i>  |                  |                          |                       |   |
| 2.3.1. Det <b>anbefales</b> at der vælges en næstformand for bestyrelsen, som fungerer i tilfælde af formandens forfald, og i øvrigt er en effektiv sparingspartner for formanden.  | Følger           |                          |                       |   |
| 2.3.2. Det <b>anbefales</b> , 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. | Følger           |                          |                       | Vil blive fulgt, hvis det skulle blive aktuelt.   |
| <b>3. Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>  |                  |                          |                       |   |
| <i>3.1. Sammensætning</i>   |                  |                          |                       |   |
| 3.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt redegør for <ul style="list-style-type: none"> <li>• hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver,</li> <li>• sammensætningen af bestyrelsen, samt</li> <li>• de enkelte medlemmers særlige kompetencer.</li> </ul>  | Følger           |                          |                       | Kompetencebeskrivelsen er offentliggjort på selskabets hjemmeside samt i selskabets årsrapport. |
| 3.1.2. Det <b>anbefales</b> , 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 vur-   | Følger           |                          |                       | Det vurderes løbende, om bestyrelsens sammensætning afspejler selskabets behov, jf.             |

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:   |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|--|
| deringen 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.  |                  |                          |                       | den offentliggjorte kompetencebeskrivelse.<br><br>Indstilling af nye kandidater tager ligeledes udgangspunkt heri. Dette indebærer blandt andet hensyntagen til mangfoldighed i bestyrelsen. |
| 3.1.3. Det <b>anbefales</b> , 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 <ul style="list-style-type: none"> <li>• øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder</li> <li>• krævende organisationsopgaver, og at det oplyses,</li> <li>• om kandidater til bestyrelsen anses for uafhængige.</li> </ul> | Følger           |                          |                       | For genopstillede kandidater henvises i indkaldelsen specifikt til oplysningerne herom i årsrapporten.   |
| 3.1.4. Det <b>anbefales</b> , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.   | Følger           |                          |                       | Det fremgår af vedtægterne, at der ikke kan ske valg eller genvalg til bestyrelsen, efter at medlemmet er fyldt 70 år.   |
| 3.1.5. Det <b>anbefales</b> , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.  | Følger           |                          |                       |  |
| <b>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</b>   |                  |                          |                       |  |
| 3.2.1. Det <b>anbefales</b> , at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.<br>For at være uafhængig må den pågældende ikke:  | Følger           |                          |                       | To ud af fire af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er i øjeblikket uafhængige. Forholdet fremgår af årsrapport-  |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab,</li> <li>• indenfor de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra selskabet/koncernen, et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenkab end som medlem af bestyrelsen,</li> <li>• repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser,</li> <li>• 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,</li> <li>• være eller inden for de seneste 3 år have været ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet,</li> <li>• have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller</li> <li>• være i nær familie med personer, som ikke betragtes som uafhængige.</li> </ul> |                  |                          |                       | ten.  |
| <p><i>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</i></p>   |                  |                          |                       |   |
| <p>3.3.1. Det <b>anbefales</b>, 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>   | Følger           |                          |                       | Bestyrelsens arbejde, herunder tidsforbrug, drøftes i forbindelse med den årlige evaluering af bestyrelsen. |
| <p>3.3.2. Det <b>anbefales</b>, at ledelsesberetningen udover det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p>  | Følger           |                          |                       | Forholdene fremgår af årsrapporten.   |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt,</li> <li>• tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen,</li> <li>• udløbet af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i udenlandske virksomheder samt</li> <li>• krævende organisationsopgaver, og</li> <li>• 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.</li> </ul> |                  |                          |                       |   |
| <h3>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</h3>   |                  |                          |                       |   |
| <p>3.4.1. Det <b>anbefales</b>, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ledelsesudvalgenes kommissorier,</li> <li>• udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt</li> <li>• 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.</li> </ul>  | Følger           |                          |                       | Kommissoriet er offentliggjort på selskabets hjemmeside. Antallet af møder er oplyst i årsrapporten tillige med de anbefalede oplysninger om udvalgets medlemmer. |
| <p>3.4.2. Det <b>anbefales</b>, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>   | Følger           |                          |                       |   |
| <p>3.4.3. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsud-</u></p>  | Følger           |                          |                       | Bestyrelsens næstformand er formand for revisionsudval-   |



| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <p><u>valg</u>, der sammensættes således, at</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• formanden for bestyrelsen ikke er formand for revisionsudvalget og, at</li> <li>• 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.</li> </ul>   |                  |                          |                       | get.  |
| <p>3.4.4. Det <b>anbefales</b>, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• regnskabspraksis på de væsentligste områder,</li> <li>• væsentlige regnskabsmæssige skøn,</li> <li>• transaktioner med nærtstående parter, og</li> <li>• usikkerhed og risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år.</li> </ul>                    | Følger           |                          |                       |   |
| <p>3.4.5. Det <b>anbefales</b>, at revisionsudvalget:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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</li> <li>• overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.</li> </ul>   | Følger           |                          |                       | Revisionsudvalget har indstillet, og bestyrelsen har besluttet, at der ikke skal etableres intern revision.   |
| <p>3.4.6. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u>, der har bestyrelsesformanden som formand og som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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,</li> </ul> |                  | Følger delvist           |                       | Revisionsudvalget varetager tillige funktionen som nomineringsudvalg. Dette indebærer, at bestyrelsens næstformand også er formand for nomineringsudvalget, hvilket anses for mest hensigtsmæssigt. |

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer,</li> <li>• årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,</li> <li>• overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og</li> <li>• foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.</li> </ul>   |                  |                          |                       | <p>sigt.</p> <p>Vurdering af ledelsesorganerne og de enkelte ledelsesmedlemmer varetages direkte af bestyrelsen efter forberedelse gennem den årlige bestyrelsesevaluering. Henset til bestyrelsens begrænsede størrelse anses denne fremgangsmåde som bedst for selskabet.</p> |
| <p>3.4.7. Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaf lønning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,</li> <li>• 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</li> <li>• indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.</li> </ul> | Følger           |                          |                       | Revisionsudvalget varetager tillige funktionen som vederlagsudvalg.   |
| <p>3.4.8. Det <b>anbefales</b>, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>   | Følger           |                          |                       | Udvalget har ikke hidtil haft behov for eksterne rådgivere.   |
| <p><i>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</i></p>  |                  |                          |                       |   |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| 3.5.1. Det <b>anbefales</b> , 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.                         | Følger           |                          |                       | Fremgangsmåden er oplyst i årsrapporten sammen med konklusionen fra selvevalueringen.   |
| 3.5.2. Det <b>anbefales</b> , 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. | Følger           |                          |                       | Bestyrelsen består af seks medlemmer inklusive to medarbejdervalgte, hvilket anses for hensigtsmæssigt for en konstruktiv debat og en hensigtsmæssig beslutningsproces. |
| 3.5.3. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.   | Følger           |                          |                       | Evalueringen foretages parallelt med bestyrelsesevalueringen efter på forhånd besluttede klare kriterier.   |
| 3.5.4. Det <b>anbefales</b> , 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.  | Følger           |                          |                       | Formanden og den administrerende direktør drøfter løbende samarbejdet, herunder også i forbindelse med evaluering af direktionens arbejde, som drøftes i bestyrelsen.   |
| <b>4. Ledelsens vederlag</b>   |                  |                          |                       |   |
| <i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>  |                  |                          |                       |   |
| 4.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder <ul style="list-style-type: none"> <li>• en detaljeret beskrivelse af de</li> </ul>   | Følger           |                          |                       | Vederlagspolitikken er godkendt på generalforsamlingen den 31. januar 2012.   |

| Anbefaling  | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:    |
|---|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| <p>vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og</li> <li>• en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.</li> </ul> <p>Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>   |                  |                          |                       |   |
| <p>4.1.2. Det <b>anbefales</b>, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,</li> <li>• sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønnning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,</li> <li>• er klarhed om resultatkriterier og målbarhed for udmøntning af variable dele,</li> <li>• er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og</li> <li>• 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.</li> </ul> | Følger           |                          |                       | Vederlagspolitikken indeholder ikke variable komponenter. |
| <p>4.1.3. Det <b>anbefales</b>, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.</p>  | Følger           |                          |                       |   |
| <p>4.1.4. Det <b>anbefales</b>, at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en</p>  | Følger           |                          |                       | Ikke relevant.  |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:  |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.  |                  |                          |                       |   |
| 4.1.5. Det <b>anbefales</b> , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.  | Følger           |                          |                       |   |
| <b>4.2. Oplysning om vederlagspolitikken</b>   |                  |                          |                       |   |
| 4.2.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.  | Følger           |                          |                       |   |
| 4.2.2. Det <b>anbefales</b> , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.  | Følger           |                          |                       | Medtages som bestyrelsens forslag på generalforsamlingen.   |
| 4.2.3. Det <b>anbefales</b> , 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. |                  | Følger delvist           |                       | Bestyrelsens vederlag er specificeret på de enkelte medlemmer.<br>Direktionens vederlag er ikke specificeret på de enkelte medlemmer, idet dette ikke findes hensigtsmæssigt. |
| <b>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</b>   |                  |                          |                       |   |
| <b>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</b>  |                  |                          |                       |   |
| 5.1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige   | Følger           |                          |                       | Fremgår af årsrapporten.  |

| Anbefaling   | Selskabet følger | Selskabet følger delvist | Selskabet følger ikke | Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:   |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|--|
| risici, risici i forbindelse med regnskabs-aflæggelsen samt for selskabets risikostyring.  |                  |                          |                       |  |
| <i>5.2. Whistleblower-ordning</i>  |                  |                          |                       |  |
| 5.2.1. Det <b>anbefales</b> , 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.   | Følger           |                          |                       | Bestyrelsen har besluttet, at der indtil videre ikke skal etableres en whistleblower-ordning.  |
| <i>5.3. Kontakt til revisor</i>  |                  |                          |                       |  |
| 5.3.1. Det <b>anbefales</b> , 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. | Følger           |                          |                       | Dialogen er sikret ved, at revisionsudvalgsmøderne i årets løb sker med deltagelse af revisor.<br>Revisor deltager tillige i det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten vedtages. I forbindelse hermed mødes bestyrelse og revisor uden direktionen. |
| 5.3.2. Det <b>anbefales</b> , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.  | Følger           |                          |                       |  |