

KØBENHAVNS LUFTHAVNE A/S
REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE 2019

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107 b

Denne redegørelse udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i Københavns Lufthavne A/S' (CPH) årsrapport for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2019.

CPH, der er noteret på det regulerede marked NASDAQ Copenhagen A/S, er omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, der er udarbejdet af Komiteen for god selskabsledelse i Danmark. Det nævnte kodeks, der har titlen "Anbefalinger for god selskabsledelse" er offentligt tilgængeligt på www.corporategovernance.dk.

CPH's stillingtagen til de enkelte anbefalinger er beskrevet i den følgende tabel. Anbefalingerne specificerer, at det er lige så legitimt for et selskab at give en forklaring på, hvorfor et selskab ikke følger en given anbefaling, som det er at følge en given anbefaling, da det afgørende er at etablere gennemsigtighed i relation til god selskabsledelse.

Efter tabellen er hovedelementerne i CPH's interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaf-læggelsesprocessen beskrevet og afrapporteret for 2019.

Kodeks for virksomhedsledelse

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
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 selskabet, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.	X			Det er CPH's IR-politik at tilbyde et vedvarende højt informationsniveau gennem aktiv og åben dialog med aktionærer og øvrige interessenter om CPH's målsætning, udvikling og forventning til fremtiden. Dette sker blandt andet via selskabets hjemmeside www.cph.dk . På hjemmesiden findes også seneste nummer af CPH's aktionærnyhedsbrev – CPH News.
1.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	X			Bestyrelsen har vedtaget politikker med henblik på at sikre, at de væsentligste interessenters interesser, herunder investorernes, respekteres. Bestyrelsen er opmærksom på at sikre, at disse interesser respekteres.
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	X			CPH offentliggør kvartalsrapporter.
<i>1.2. Generalforsamling</i>				

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
1.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen ved tilrettelæggelse af selskabets generalforsamling planlægger afviklingen, så den understøtter aktivt ejerskab.	X			CPH opfordrer ved direkte henvendelse (mail) alle navnenoterede investorer, der har opgivet e-mailadresse via CPH's aktionærportal, til at deltage i generalforsamlingen. Generalforsamlingen afholdes ved fysisk fremmøde efter bestyrelsens beslutning. Forud for generalforsamlingen drøftes indkomne aktionærforslag sagligt og konstruktivt, og på selve generalforsamlingen gives der forslagsstillerne passende taletid og mulighed for at begrunde og motivere deres forslag.
1.2.2. Det anbefales , at der i fuldmagter eller brevstemmer til brug for generalforsamlingen gives aktionærerne mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	X			I indkaldelsen til generalforsamlingen gives den enkelte aktionær mulighed for at afgive fuldmagt for så vidt angår hvert enkelt punkt på dagsordenen.
1.3. Overtagelsesforsøg				
1.3.1. Det anbefales , at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden, fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra, uden generalforsamlingens godkendelse, at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.	X			CPH's bestyrelse har vedtaget en "Takeover Defence Manual", der fastlægger nøgleprocedurer, som skal følges i tilfælde af overtagelsesforsøg. I manualen fastlægges roller og ansvar for bestyrelsen og direktionen, og det fastsættes, at bestyrelsen ikke uden generalforsamlingens godkendelse imødegår et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar				
<i>2.1. Overordnede opgaver og ansvar</i>				
2.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.	X			Bestyrelsens forretningsorden fastlægger bestyrelsens opgaver. Forretningsordenen gennemgås årligt. CPH har endvidere udarbejdet et årshjul for bestyrelsen med mødedatoer og de punkter, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver. Bestyrelsen godkender ultimo hvert år årshjulet for det kommende år.
2.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt tager stilling til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i selskabet.	X			CPH's bestyrelse fastlægger årligt selskabets overordnede strategi på et strategi-seminar i foråret med et opfølgende strategi-møde i efteråret.
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 og/eller på selskabets hjemmeside.	X			Bestyrelsen vurderer årligt selskabets kapital- og aktiestruktur, med henblik på at sikre den bedste langsigtede struktur for CPH. CPH's kapital- og aktiestruktur er beskrevet i ledelsesberetningen (i afsnittet Aktierelateret information) i CPH's koncernårsrapport.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
2.1.4. Det anbefales , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rapportering til bestyrelsen.	X			Instruks for direktionen bliver hvert år gennemgået af bestyrelsen.
2.1.5. Det anbefales , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.	X			I tilknytning til den årlige evaluering af samarbejdet mellem direktionen og bestyrelsen (se punkt 3.5) overvejer bestyrelsen direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner. For så vidt angår sidstnævnte, foreligger en af bestyrelsen godkendt "Succession Plan for the Executive Management of Copenhagen Airports A/S", hvori det beskrives, hvorledes ledelsen af CPH videreføres i tilfælde af den administrerende direktørs/topledelsens uventede fravær.
2.2. Samfundsansvar				
2.2.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.	X			CPH har et strategisk mål om at udvide lufthavnens positive rolle i samfundet og bidrage til fremtidens bæredygtige rejser. CPH's CR-politik sætter rammen for arbejdet med at drive og udvikle lufthavnen på en ansvarlig måde og i tæt samarbejde med det samfund, lufthavnen er en del af. CR er en integreret del af CPH's forretningsstrategi og drift – med særlig fokus på socialt ansvar, miljø, klima og økonomisk bæredygtig-

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
				tighed. CPH's arbejde med CR er nærmere beskrevet på CPH's hjemmeside (www.cph.dk) og i CPH's koncernårsrapport.
<i>2.3. Formanden og næstformanden for bestyrelsen</i>				
<p>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.</p>	X			<p>Generalforsamlingen vælger to næstformænd, der sammen med formanden udgør formandskabet.</p> <p>Næstformændene kan fungere i tilfælde af formandens forfald og er i øvrigt effektive sparringspartnere for formanden.</p> <p>CPH har vedtaget et Charter for Formandskabet, der beskriver formandens og næstformændenes opgaver, pligter og ansvar.</p>
<p>2.3.2. Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden eller andre bestyrelsesmedlemmer om at udføre særlige opgaver 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 eller andre bestyrelsesmedlemmers deltagelse i den daglige ledelse og den forventede varighed heraf bør offentliggøres.</p>	X			<p>Bestyrelsesformanden udfører ikke særlige opgaver for selskabet og deltager ikke i den daglige ledelse.</p> <p>I det omfang, at det måtte blive påkrævet for formanden at udføre særlige opgaver for selskabet, vil der på forhånd blive udarbejdet en særskilt bestyrelsesbeslutning herom, som vil blive offentliggjort.</p> <p>Den i ovenstående punkt 2.1.5 omtalte "Succession Plan for the Executive Management of Copenhagen Airports A/S" indeholder tilsvarende bestemmelser.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering				
<i>3.1. Sammensætning</i>				
3.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen årligt vurderer og i ledelsesberetningen redegør for <ul style="list-style-type: none"> • hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, • sammensætningen af bestyrelsen, samt • de enkelte medlemmers særlige kompetencer. 	X			Bestyrelsen har udarbejdet en beskrivelse af de kompetencer, som CPH's bestyrelsesmedlemmer skal besidde, hvilket er kommunikeret på CPH's hjemmeside www.cph.dk . Valget af nye bestyrelsesmedlemmer sker med udgangspunkt heri forinden de bliver indstillet til valg af generalforsamlingen. I koncernårsrapporten redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder om mangfoldighed, samt for de enkelte medlemmers kompetencer.
3.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer samt udarbejder og vedtager en politik for mangfoldighed. Politikken bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.	X			Bestyrelsen drøfter selskabets aktiviteter for at sikre relevant mangfoldighed på selskabets ledelsesniveauer. Bestyrelsen har vedtaget en mangfoldighedspolitik, der er offentliggjort på CPHs hjemmeside, www.cph.dk .
3.1.3. Det anbefales , at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater bør	X			Bestyrelsen er opmærksom på at have den nødvendige kompetence blandt sine medlemmer. Inden en kandidat indstilles til valg på generalforsamlingen drøftes kandidaturet på et bestyrelsesmøde, i hvilken forbindelse det også sikres, at der tages hensyn til behovet for fornyelse og til

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
der, ud over behovet for kompetencer og kvalifikationer, tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed.				behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn
<p>3.1.4. Det anbefales, at der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, ud over 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 danske og udenlandske virksomheder, og • krævende organisationsopgaver. <p>Derudover skal det oplyses, om kandidaterne til bestyrelsen anses for uafhængige.</p>	X			Sammen med indkaldelsen til generalforsamlingen fremsendes en beskrivelse af den enkelte kandidats kvalifikationer, herunder information om poster i ledelsen af andre virksomheder og information om, hvorvidt kandidaterne anses for uafhængige.
3.1.5. Det anbefales , at medlemmer af et selskabs direktion ikke er medlem af bestyrelsen, samt at en fratrædende administrerende direktør ikke træder direkte ind som formand eller næstformand i bestyrelsen for samme selskab.	X			Ifølge CPH's forretningsorden kan medlemmer af selskabets direktion ikke være medlemmer af bestyrelsen. Hverken formanden eller næstformændene har været administrerende direktør hos CPH.
3.1.6. Det anbefales , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	X			Ifølge CPHs vedtægter er alle generalforsamlingsvalgte medlemmer på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.
3.2. Bestyrelsens uafhængighed				

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.</p> <p>For at være uafhængig må den pågældende ikke:</p> <ul style="list-style-type: none"> være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab, inden for 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 eller have tilknytning til en kontrollerende aktionær, 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 i samme selskab som den generalforsamlingsvalgte revisor, være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med selskabet, have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år, eller 	X			<p>Halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige.</p> <p>CPH's bestyrelse består af tre medlemmer udpeget af Copenhagen Airports Denmark ApS (CAD), som ejer 59,4 % af aktierne i CPH og tre uafhængige medlemmer, herunder formanden. Herudover har medarbejderne valgt tre medlemmer til bestyrelsen.</p> <p>Kandidater udvælges ud fra deres færdigheder, faglige erfaringer, kompetencer indenfor ledelse af lufthavne og evne til at samarbejde med de øvrige bestyrelsesmedlemmer i relation til aktivt at bidrage med vedkommendes viden og erfaring med henblik på CPH's fortsatte udvikling.</p> <p>Bestyrelsen er særligt opmærksom på, at de øvrige aktionærs interesser varetages på lige fod med majoritetsaktionærens.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<ul style="list-style-type: none"> være i nær familie med personer, som ikke betragtes som uafhængige. <p>Uanset at et bestyrelsesmedlem ikke er omfattet af ovenstående kriterier, kan der være andre forhold, der gør, at bestyrelsen beslutter, at et eller flere medlemmer ikke kan betegnes som uafhængige.</p>				
<p>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</p>				
<p>3.3.1. Det anbefales, at hvert enkelt medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på det pågældende hverv, således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv, end at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.</p>	X			<p>I CPH's bestyrelse er det kutyme, at det enkelte medlem af bestyrelsen vurderer, hvor meget tid det er nødvendigt at bruge på arbejdet i bestyrelsen såvel som i bestyrelseskomiteer, således at dette hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.</p>
<p>3.3.2. Det anbefales, at ledelsesberetningen ud over det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p> <ul style="list-style-type: none"> den pågældendes stilling, den pågældendes alder og køn, den pågældendes kompetence og kvalifikationer af relevans for selskabet, om medlemmet anses for uafhængigt, tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, udløbet af den aktuelle valgperiode, medlemmets deltagelse i bestyrelses- og udvalgsmøder, 	X			<p>Ledelsesberetningen i CPH's koncernårsrapport indeholder de i anbefalingen nævnte oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<ul style="list-style-type: none"> pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver, og det antal aktier, optioner, warrants og lignede 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. 				
<p>3.3.3. Det anbefales, at den årlige evalueringprocedure, jfr. afsnit 3.5, indeholder en vurdering af, hvad der anses som et rimeligt niveau for antallet af andre ledelseshverv, hvor der tages hensyn til både antal, niveau og kompleksitet for de enkelte andre ledelseshverv.</p>	X			En evaluering af, hvad der anses som et rimeligt niveau for antallet af andre ledelseshverv, er en del af den årlige evalueringprocedure.
<p>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</p>				
<p>3.4.1. Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:</p> <ul style="list-style-type: none"> ledelsesudvalgenes kommissorier, 	X			Ledelsesudvalgenes kommissorier fremgår af CPH's hjemmeside.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<ul style="list-style-type: none"> udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt navnene på medlemmerne af det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer. 				<p>Udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg fremgår af CPH's hjemmeside.</p> <p>Navnene på medlemmerne i det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer og, hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer fremgår af CPH's hjemmeside.</p>
<p>3.4.2. Det anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>			X	<p>Bestyrelsen har besluttet, at formandskabet bestående af formanden og to næstformænd har de forberedende opgaver, som nominerings- og vederlagsudvalg har ansvar for. Formandskabet består af et uafhængigt medlem og to afhængige medlemmer.</p> <p>Revisions- og risikoudvalget består af et uafhængigt medlem og to afhængige medlemmer.</p> <p>Ovennævnte sammensætning er en følge af en samlet vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og respektive arbejdsbyrder.</p>
<p>3.4.3. Det anbefales, at der blandt bestyrelsens medlemmer nedsættes et <u>revisionsudvalg</u>, og at der udpeges en formand for udvalget, der ikke er formanden for bestyrelsen.</p>	X			<p>Bestyrelsen i CPH har nedsat et udvalg: "Revisions- og risikoudvalg". Bestyrelsesformanden for CPH er ikke medlem af Revisions- og risikoudvalget.</p>
<p>3.4.4. Det anbefales, at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiel rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:</p>	X			<p>Revisions- og risikoudvalget drøfter de pågældende forhold i forbindelse med aflæggelse af</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<ul style="list-style-type: none"> regnskabspraksis på de væsentligste områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, og usikkerhed om risici, herunder også i relation til forventningerne for det igangværende år. 				kvartalsrapporter og koncernårsrapporter og rapporter til CPH's bestyrelse herom før godkendelse af kvartalsrapporter og koncernårsrapporter.
3.4.5. Det anbefales , at revisionsudvalget: <ul style="list-style-type: none"> årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald fremkommer med kommissorium og anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, påser, at der, hvis der er etableret en intern revision, bliver tilført tilstrækkelige ressourcer og kompetencer hertil for at udføre arbejdet, og overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger 	X			Revisions- og risikoudvalget vurderer hvert år behovet for en intern revision og kommer i den forbindelse med anbefalinger desangående. Revisions- og risikoudvalget er nået til den konklusion, at det under hensyn til selskabets forhold er mest hensigtsmæssigt at outsource de interne revisionsopgaver til et eksternt revisionsfirma med kompetencer indenfor dette område. I den forbindelse udstikker Revisions- og risikoudvalget retningslinjer for disse arbejdsopgaver og overvåger direktionens reaktioner på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.
3.4.6. Det anbefales , at bestyrelsen nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u> , som mindst har følgende 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 	X			Bestyrelsen har besluttet, at formandskabet bestående af formanden og to næstformænd har de forberedende opgaver, som et nomineringsudvalg har ansvar for.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<p>kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,</p> <ul style="list-style-type: none"> • årligt vurdere bestyrelsens og direktionens struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale bestyrelsen eventuelle ændringer, • årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden erfaring og succession samt rapportere til bestyrelsen herom, • indstilling af kandidater til bestyrelsen og direktionen, og • foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen herunder fremsætte forslag til konkrete ændringer 				
<p>3.4.7. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u>, som mindst har følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> • indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsafløning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse, • fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og 	X			Bestyrelsen har besluttet, at formandskabet bestående af formanden og to næstformænd har de forberedende opgaver, som et vederlagsudvalg har ansvar for.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<p>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,</p> <ul style="list-style-type: none"> • indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet, og • bistå med forberedelse af den årlige vederlagsrapport. 				
<p>3.4.8. Det anbefales, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>	X			<p>Formandskabet i rollen som vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.</p>
<p><i>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</i></p>				
<p>3.5.1. Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure for en årlig vurdering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer. Der bør inddrages ekstern bistand minimum hvert tredje år. I evalueringen bør bl.a. indgå vurdering af:</p> <ul style="list-style-type: none"> • bidrag og resultater, • samarbejde med direktionen, • formandens ledelse af bestyrelsen, • bestyrelsens sammensætning (herunder kompetencer, mangfoldighed og antal medlemmer), • arbejdet i udvalgene og udvalgsstrukturen, 	X			<p>Bestyrelsen har fastlagt en evalueringsprocedure i overensstemmelse med anbefalingerne. I efteråret 2019 blev der gennemført en evaluering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer samt samarbejdet med direktionen og den øverste ledelse i CPH. Evalueringen forestås af formanden for bestyrelsen og er i 2019 gennemført med ekstern bistand ved brug af spørgeskemaundersøgelse og personlige interview. Konklusionerne er efterfølgende drøftet i Bestyrelsen.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<p>og</p> <ul style="list-style-type: none"> arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen. <p>Evalueringsproceduren samt overordnede konklusioner bør beskrives i ledelsesberetningen og på selskabets hjemmeside. Formanden bør redegøre for bestyrelsesevalueringen, herunder processen og overordnede konklusioner på generalforsamlingen forud for valg til bestyrelsen.</p>				<p>Evalueringsproceduren og de overordnede konklusioner beskrives i ledelsesberetningen i årsrapporten og på selskabets hjemmeside. Formanden redegør for bestyrelsesevalueringen, herunder processen og overordnede konklusioner på generalforsamlingen.</p>
<p>3.5.2. Det anbefales, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte kriterier. Desuden bør bestyrelsen vurdere behovet for ændringer i direktionens struktur og sammensætning af direktionen under hensyntagen til selskabets strategi.</p>	X			<p>Bestyrelsen evaluerer årligt direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier. Derudover evalueres direktionen løbende af bestyrelsesformanden og formandskabet.</p>
<p>3.5.3. 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.</p>	X			<p>Bestyrelsesformanden og den administrerende direktør evaluerer en gang årligt ved en formel procedure samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. I efteråret 2019 blev der gennemført en evaluering af samarbejdet med direktionen og den øverste ledelse i CPH. Evalueringen forestås af formanden for bestyrelsen og er i 2019 gennemført med ekstern bistand ved brug af spørgeskemaundersøgelse og personlige interview. Konklusionerne er efterfølgende drøftet i Bestyrelsen.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
4. Ledelsens vederlag				
<i>4.1. Vederlagspolitikens form og indhold</i>				
<p>4.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en 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, • en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter, og • en redegørelse for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og selskabets langsigtede værdiskabelse og relevante mål herfor. <p>Vederlagspolitikken bør minimum hvert fjerde år samt ved hver væsentlig ændring, godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.</p>	X			<p>CPH's vederlagspolitik for bestyrelse og direktion indeholder en beskrivelse af de vederlagskomponenter som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen. Politikken indeholder begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter og en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter. Politikken indeholder endvidere en redegørelse for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og selskabets langsigtede værdiskabelse og relevante mål herfor. Vederlagspolitikken og ændringer heri forelægges og godkendes på selskabets ordinære generalforsamling minimum hvert fjerde år. Vederlagspolitikken offentliggøres på selskabets hjemmeside.</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, 		X		<p>Bullet 1-4: De variable dele af vederlagspolitikken er i overensstemmelse med anbefalingerne.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
<ul style="list-style-type: none"> • sikres en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelses aflønning og værdiskabelsen for aktionærene på kort og lang sigt, • er klarhed om resultatkriterier og målbarhed for udmøntning af variable dele, • sikres, at variabelt vederlag ikke kun består af kort- og langsigtede vederlagsdele, og at langsigtede vederlagsdele skal have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år, og • sikres en mulighed for selskabet for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende viser sig fejlagtige. 				<p>Bullet 5: CPH vurderer, at det alene er rimeligt at kræve tilbagebetaling af variable løndelev i tilfælde hvor selskabet har et krav på tilbagebetaling i overensstemmelse med den almindelige danske retsgrundsætning om tilbagesøgningskrav.</p>
<p>4.1.3. Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner.</p>	X			<p>Der er ikke optionsprogrammer i CPH for bestyrelsen.</p>
<p>4.1.4. Det anbefales, at hvis der i relation til langsigtede incitamentsprogrammer anvendes aktiebaseret aflønning, bør programmerne have en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år efter tildeling og være revolverende, dvs. med periodisk tildeling.</p>	X			<p>Der er ikke optionsprogrammer i CPH.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
4.1.5. Det anbefales , at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.	X			Den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden overstiger ikke to års vederlag, inkl. alle vederlagsandele.
<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.	X			CPH's vederlagspolitik og efterlevelse heraf er forklaret og begrundet i formandens beretning på den ordinære generalforsamling.
4.2.2. Det anbefales , at aktionærerne på generalforsamlingen behandler forslag om godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	X			På den ordinære generalforsamling godkender aktionærerne forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.
4.2.3. Det anbefales , at selskabet udarbejder en vederlagsrapport, der indeholder oplysninger om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen og associerede virksomheder i de seneste tre år, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordningers væsentligste indhold, og at der redegøres for sammenhængen mellem vederlaget og selskabets strategi og relevante mål herfor. Vederlagsrapporten bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.			X	CPH har besluttet at afvente kravet i EU's aktionærrettighedsdirektiv om udarbejdelse af en vederlagsrapport fra regnskabsåret 2020. CPH udarbejder derfor ikke en vederlagsrapport for 2019.

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
<p>5.1.1. Det anbefales, at bestyrelsen tager stilling til og i ledelsesberetningen redegør for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.</p>	X			<p>De væsentligste forretningsmæssige risici identificeres og evalueres løbende af direktionen og drøftes i Revisions- og risikoudvalget, der afrapporterer herom til bestyrelsen. Kvartalsvist bliver væsentlige ændringer i risikobilledet tilsvarende behandlet i udvalget og afrapporteret til bestyrelsen.</p> <p>De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelse identificeres i forbindelse med aflæggelse af koncernårsrapporten i Revisions- og risikoudvalget, der afrapporterer herom til bestyrelsen.</p>
<i>5.2. Whistleblower-ordning</i>				
<p>5.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen etablerer en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.</p>	X			<p>Bestyrelsen har etableret en whistleblower-ordning. I whistleblower-ordningen kan medarbejdere og andre interessenter med tilknytning til CPH i god tro foretage anonyme eller ikke-anonyme indberetninger om alvorlige forhold eller uetisk adfærd i CPH. Det system, som benyttes til at registrere indberetningerne, bliver hostet af en uafhængig part, der garanterer for sikkerheden, anonymitet og brugervenlighed i systemet.</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
5.3. Kontakt til revisor				
<p>5.3.1. Det anbefales, at bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem den generalforsamlingsvalgte revisor og bestyrelsen, herunder at bestyrelsen og revisionsudvalget mindst en gang årligt mødes med den generalforsamlingsvalgte revisor uden, at direktionen er til stede. Tilsvarende gælder for den interne revisor, hvis der er en sådan.</p>	X			<p>Dialogen og informationsudvekslingen mellem revisor og bestyrelsen sikres blandt andet ved revisionens gennemgang af CPH's kvartalsrapporter og revision af CPH's koncernårsrapport, hvor konklusionen herpå dokumenteres i revisionspåtegninger og revisionsprotokollater.</p> <p>Dette understøttes af en supplerende dialog på de forberedende kvartalsmøder i Revisions- og risikoudvalget, hvor revisionen deltager under behandlingen af udkast til kvartalsrapporter og koncernårsrapporter samt en række andre emner.</p> <p>I forbindelse med den forberedende revision af koncernårsrapporten foretager revisionen en gennemgang af visse interne kontroller i selskabets forretningsgange i relation til den finansielle bogføring og rapportering.</p> <p>Rapportering herom og anbefalinger indgår i en særskilt rapport fra revisionen, der gennemgås af revisionen med Revisions- og risikoudvalget på et kvartalsmøde.</p> <p>Revisionen deltager på det bestyrelsesmøde, hvor udkast til koncernårsrapport forelægges og godkendes.</p> <p>Årligt afholdes et møde, hvor bestyrelsen mødes med revisionen uden at direktionen er til stede. Hvert møde i Revisions- og risikoudvalget starter</p>

Anbefaling	CPH følger	CPH følger delvist	CPH følger ikke	CPH's tilgang
				med at udvalget mødes med revisionen uden at direktionen er til stede.
5.3.2. Det anbefales , at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.	X			Revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales af bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra Revisions- og risikoudvalget.

Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystem ifm. regnskabsaf-læggelsesprocessen

Hovedelementerne i CPH's interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaf-læggelsesprocessen

De interne kontrolsystemer i koncernen samt ledelsens retningslinjer herfor evalueres kontinuerligt og eventuelle væsentlige afvigelser herfra og ændringer hertil behandles i Revisions- og risikoudvalget ("komiteen").

CPH er fokuseret på risk management og intern kontrol i forbindelse med aflæggelse af regnskaber. Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med aflæggelse af regnskaber er designet med henblik på at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen. CPH har lagt det internationalt anerkendte COSO-framework til grund for sit arbejde med risikostyring, herunder med risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen.

Kontrolmiljø

De overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaf-læggelsesprocessen fastlægges i finansafdelingen og godkendes af direktionen og komiteen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt funktionsadskillelse. Komiteen vurderer mindst en gang om året såvel organisationsstrukturen og be-mandingen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen.

På baggrund af de overordnede politikker, procedurer m.v. har CPH's finansafdeling udarbejdet en række detaljerede politikker, procedurer og interne kontroller (inklusive minimumskrav til forretningsgange, interne kontroller, funktionsadskillelse, afstemninger, godkendelse, autorisa-tion, attestation, regnskabspraksis, intern og ekstern rapportering m.v.), en treasury- og finanspolitik (fastlæggelse af "lines", "limits" og mod-parter m.v.), en indkøbspolitik, en skattepolitik og en it-sikkerhedspolitik.

De vedtagne politikker, procedurer etc. vurderes kontinuerligt, bl.a. i forbindelse med udarbejdelse af det interne månedsregnskab.

CPH's finansafdeling overvåger overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelse i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen og rapporterer løbende herom til komiteen.

Risikovurdering

Komiteen foretager årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen samt tiltag med henblik på at styre henholdsvis eliminere og/eller reducere risiciene. Komiteen tager stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages for at reducere og/eller eliminere disse risici. Endvidere vurderes den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen. Beslutning om tiltag med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit- analyser. De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af noterne til årsregnskabet om væsentlige valg og vurderinger i regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de udstukne politikker, procedurer m.v. overholdes samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl og mangler mv. Kontrolaktiviteterne omfatter generelle IT-kontroller, adgangskontroller, automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer samt manuelle og fysiske kontroller.

CPH har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter udarbejdelse af budgetter og månedlig rapportering inklusive afvigelsesrapporter (i forhold til budget og sidste år) med løbende ajourføring af forventning for året minimum en gang i kvartalet.

Rapporteringen omfatter udover resultatopgørelse, balance og pengestrømsanalyse tillige noter og supplerende oplysninger vedr. vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål (Key Performance Indikatorer mv.).

Udarbejdelse af månedsrapporter er baseret på en meget systematisk tilrettelagt proces med afslutning af bogholderi, periodisering, indregning og måling, controlling og afstemning af alle væsentlige regnskabsposter og konti mv. samt afvigelsesforklaring i forhold til budget og sidste år. CPH's regnskabsvæsen, koncernrapportering og udarbejdelse af rapporter, controlling mv. udføres af en central finansfunktion baseret på et SAP ERP system, omfattende CPH og datterselskaber (alle i Danmark).

Informations- og kommunikationsprocesser

CPH har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

CPH lægger vægt på, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, samt at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise. Indenfor de rammer der gælder for børsnoterede virksomheder, har CPH tilrettelagt en åben kommunikation bl.a. med henblik på at sikre, at nøglepersoner kender koncernens væsentligste risici og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt at den enkelte medarbejder til stadighed rettidigt har relevante informationer til rådighed for at kunne udføre opgaverne. Informationssystemerne indrettes med henblik på at sikre, at CPH til stadighed kan rapportere troværdigt og kontrollere med henblik på at effektivt at styre koncernen operationelt, finansielt og i overensstemmelse med gældende lovgivning og forskrifter. Informationssystemerne indrettes også således, at de med tilhørende systemmæssige og manuelle kontroller effektivt og hensigtsmæssigt kan dokumentere kontroller og afvigelser i forhold til mål og politikker.

Overvågning af det interne kontrolsystems effektivitet

Det interne risikostyrings- og kontrolsystem skal løbende overvåges, kontrolleres og kvalitetssikres for at sikre, at det er effektivt. Overvågningen sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på relevante niveauer i organisationen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderinger herfor og effektiviteten af de løbende kontroller. Ved periodiske vurderinger anvender CPH i visse tilfælde eksterne konsulenter med særlig ekspertise indenfor dette område. Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, afvigelse fra politikker mv. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med de interne politikker. Svagheder, mangler og/eller overskridelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til komiteen. De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer eventuelle væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i revisions-protokollatet til komiteen og bestyrelsen. Bestyrelsen/udvalget overvåger, at direktionen effektivt reagerer på eventuelle svagheder og/eller mangler, samt at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til aflæggelse af regnskaber implementeres som planlagt. Direktionen følger op på implementering af kontroller til imødegåelse af konstaterede svagheder.

Der henvises til CPH's hjemmeside www.cph.dk for sammensætning af ledelsesorganer og deres udvalg samt disses funktion.