

**Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse  
jf. årsregnskabslovens § 107b**



## **Virksomhedsledelse i MT Højgaard A/S**

*MT Højgaard A/S (MTH) er ejet af de to selskaber Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen, og MTH agerer derfor som et børsnoteret selskab.*

Denne redegørelse udgør en del af ledelsesberetningen i MTH's årsrapport for 2016, som dækker perioden 1. januar 2016 – 31. december 2016.

Redegørelsen omfatter en beskrivelse af MTH's ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse. Derudover beskriver redegørelsen MTH's stillingtagen til Anbefalingerne for god Selskabsledelse, som er tilgængelige på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk) og implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. MTH's bestyrelse har taget stilling til anbefalingerne, som MTH i videst muligt omfang lever op til.

Da koncernen ikke er direkte børsnoteret, lever MTH ikke op til alle anbefalinger, ligesom nogle anbefalinger kun følges delvist. Der henvises i en vis udstrækning til de to børsnoterede ejerselskaber, der som udgangspunkt følger Anbefalingerne for god Selskabsledelse.

De børsnoterede ejerselskabers lovpligtige redegørelser for virksomhedsledelse kan findes på [www.hojgaard.dk](http://www.hojgaard.dk) og [www.monthor.dk](http://www.monthor.dk).

Februar 2017

## Ledelsesstruktur

Aktionærerne udgøres af de to ejerselskaber, som kan udøve deres ret på generalforsamlingen, der er selskabets øverste organ.

### Bestyrelse

MTH's bestyrelse varetager selskabets overordnede ledelse, træffer beslutninger af strategisk karakter og fører tilsyn med direktionen.

Bestyrelsen består af 9 medlemmer, hvoraf 6 er aktionærvalgte og 3 er valgt af medarbejderne. De aktionærvalgte medlemmer vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Medarbejderrepræsentanternes valgperiode er fire år og fastsat i overensstemmelse med selskabslovens regler.

Bestyrelsens arbejde er reguleret af en forretningsorden, som er udarbejdet i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser og revideres en gang om året. Bestyrelsen holdt 5 møder i 2016.

Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst ni medlemmer. Ud over de medlemmer, der er valgt på generalforsamlingen består bestyrelsen af medarbejderrepræsentanter. Bestyrelsen udgør pt. 9 medlemmer, hvoraf 3 er medarbejdervalgte. Bestyrelsen afholder møder mindst 5 gange årligt og rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen. Udvalgets kommissorium findes på [www.mth.dk](http://www.mth.dk).

### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har etableret et egentligt revisionsudvalg, som har til formål at bistå bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsesprocessen og at vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Udvalget bistår derudover med overholdelse af gældende lovgivning, relevans og aktualitet i anvendt regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster, ligesom udvalget vurderer og indstiller MTH's generalforsamlingsvalgte revision.

### Direktion

MTH's direktion ansættes af bestyrelsen og har ansvaret for selskabets daglige ledelse. Direktionen er ansvarlig for at gennemføre koncernens strategi og beslutninger, som er godkendt af bestyrelsen.

### Ændringer i 2016

Der er i 2016 foretaget én ændring i MT Højgaards bestyrelse.

## Intern kontrol og risikostyring

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer sikrer, at intern og ekstern finansiel rapportering giver et retvisende billede uden væsentlige fejl, herunder at den anvendte regnskabspraksis er hensigtsmæssig.

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer skaber rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

### **Kontrolmiljø**

Bestyrelsen finder, at ledelsens holdning er afgørende for god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen og direktionen arbejder derfor vedvarende for at sikre god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Det er direktionens ansvar, at koncernens kontrolmiljø giver et forsvarligt grundlag for udarbejdelsen af regnskabsrapporteringen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Bestyrelsen og direktionen har defineret mål og værdier, der indgår i grundlaget for koncernens strategiske udvikling og forretningsplaner. Der er endvidere fastlagt politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget herfor er klare og tilgængelige beskrivelser af organisationsstruktur, rapporteringslinjer samt autorisations- og attestationsprocedurer, ligesom der er etableret relevante funktionsadskillelser.

### **Risikovurdering**

Der er størst risiko for fejl vedrørende de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer. Direktionen sikrer og koordinerer en risikovurdering med det formål at identificere disse poster og angive omfanget af de dermed forbundne risici.

Risikostyringen og -rapporteringen afspejler, at de største driftsmæssige risici i en bygge- og anlægsvirksomhed er knyttet til de enkelte projekters kontraherings- og udførelsesfaser.

### **Kontrolaktiviteter**

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder samt at give mulighed for at udøve skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Aktiviteterne er integreret i de enkelte forretningsområders og dattervirksomheders videnssystemer, økonomimanualer og forretningsgange. Disse omfatter godkendelsesprocedurer for kontrahering af nye projekter, der sikrer den indledende risikovurdering og ledelsesinvolvering på forskellige niveauer, afhængigt af projektets størrelse og art. Desuden er der procedurer for månedlige gennemgange med den ansvarlige ledelse på et overordnet niveau, herunder af risikovurderingen af de enkelte projekter og af projekternes stade på baggrund af opdateret regnskabsmateriale og opdaterede forventninger til den resterende produktion.

En controllerfunktion, der er uafhængig af ledelsen i driftsenhederne, deltager i væsentlige projektgennemgange med henblik på kontrol af, om projekternes økonomi rapporteres retvisende.

Ved indregning af krav og tvister i regnskabet indgår vurderinger og redegørelser fra koncernens juridiske afdeling. Eksterne advokater inddrages i vurderingerne ved væsentlige krav og tvister.

Endelig er der etableret en række procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning og analyser af resultater samt kontroller af it-applikationer og mere generelle it-kontroller.

### **Information og kommunikation**

Koncernen opretholder interne informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.

Videnssystemer, økonomimanualer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres løbende. Ændringer i politikker og regnskabsprocedurer meddeles og forklares løbende til de berørte parter.

### **Overvågning**

Bestyrelsen overvåger det samlede oplysningsniveau i koncernens finansielle rapportering. Derudover har bestyrelsen etableret et revisionsudvalg til at bistå bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsesprocessen samt vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet (jf. redegørelsen for koncernens selskabsledelse), herunder blandt andet overholdelse af gældende lovgivning, relevans og aktualitet i anvendt regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster.

Koncernen anvender økonomi-, rapporterings- og kontrolsystemer til overvågning af koncernens aktiviteter. Systemerne gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder fx konstaterede svagheder i de interne kontroller og manglende overholdelse af procedurer og politikker.

Koncernen anvender International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Anvendt regnskabspraksis skal følges af alle forretningsområder og dattervirksomheder, og koncernen har ligeledes en økonomi-manual som opdateres og gennemgås løbende. Efterlevelsen af anvendt regnskabspraksis samt manualen overvåges på koncernniveau.

Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af anvendt regnskabspraksis fra alle dattervirksomheder, og krav om overholdelse af relevante koncernpolitikker er indarbejdet i virksomhedernes forretningsordener.

Udførlige månedsvise regnskabsdata rapporteres fra alle koncernvirksomheder. Disse data analyseres og overvåges såvel på koncernniveau som på andre ledelsesmæssige niveauer.

Redegørelsen vedrører regnskabsperioden **01-01-2016 - 31-12-2016** for **MT Højgaard A/S**

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>	√			<p>MT Højgaard A/S (MTH) er ejet af de to børsnoterede selskaber Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg &amp; Thorsen A/S (46%). Begge disse selskabers aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, og selskaberne og MTH-koncernen skal derfor overholde oplysningsforpligtelserne og andre regler for børsnoterede virksomheder.</p> <p>Koncernen ønsker at orientere offentligheden – herunder investorer, analytikere, medier og andre interessenter – åbent, retvisende og fyldestgørende om koncernens forhold, herunder særligt opnåede resultater</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				<p>og den planlagte og forventede udvikling. Der tilstræbes et stabilt højt informationsniveau, aktiv distribution af nyheder samt ligelig adgang til information.</p> <p>Børsrelaterede meddelelser, herunder års- og delårsrapporter er tilgængelige på MTH's og ejerselskabernes hjemmesider og udsendes direkte til abonnenter.</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>Bestyrelsen har vedtaget en Investor Relations-politik med henblik på at sikre, at de børsnoterede ejerselskabers oplysningsforpligtelser overholdes. Politikken har ligeledes til formål at styrke og vedligeholde kendskabet og tilliden til MTH-koncernen i aktiemarkedet.</p> <p>MTH har ikke vedtaget en skatopolitik som følge af koncernens begrænsede skattemæssige kompleksitet.</p>
1.1.3. Det <b>anbefales</b> , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	√			Års- og delårsrapporter offentliggøres på selskabets hjemmeside umiddelbart efter bestyrel-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				sesmødet.
<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.	✓			
1.2.2. Det <b>anbefales</b> , at der i fuldmagter til brug for generalforsamlingen gives aktionærene mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.	✓			På generalforsamlingen kan stemmeret udøves i helhold til fuldmagt.
<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 aktionærene fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.		✓		MTH er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%). Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MTH. Et gennemført overtagelsestilbud på et af ejerselskaberne kan medføre ændringer i ejerforholdet og de øvrige vilkår for selskabernes aktiebetsidelse i MTH.  I det ingen af ejerne har bestemmende indflydelse vil dette kræve overvejende enighed mellem ejerne.



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				Der er derfor ikke etableret en decideret beredskabsprocedure, men der foreligger en aktionæraftale.
<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.	√			Minimum en gang årligt fastlægger bestyrelsen sine væsentligste opgaver i relation til den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med koncernen, herunder på hvilken måde den vil udøve kontrol med direktionens arbejde og sikre en uafhængig revision.
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.	√			Bestyrelsen vurderer og fastlægger mindst en gang årligt den overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i koncernen.  I denne sammenhæng vurderer bestyrelsen i samarbejde med direktionen, om de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede for, at koncernen kan nå sine mål.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
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.	✓			På selskabets hjemmeside <a href="http://www.mth.dk">www.mth.dk</a> under 'ejerforhold' er aktie- og ejerstrukturen belyst. Der henvises endvidere til de to ejerselskabers hjemmesider, hhv. <a href="http://www.hojgaard.dk">www.hojgaard.dk</a> og <a href="http://www.monthor.dk">www.monthor.dk</a> , hvor ejerstrukturen ligeledes er belyst og uddybet.
2.1.4. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen årligt gennemgår og godkender retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægger krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen.	✓			Bestyrelsen gennemgår og godkender årligt forretningsordenen for direktionen. Bestyrelsen fastlægger i den forbindelse krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen samt til øvrig kommunikation mellem direktionen og bestyrelsen.
2.1.5. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt drøfter direktionens sammensætning og udvikling, risici og successionsplaner.	✓			Bestyrelsen drøfter årligt direktionens sammensætning, udvikling, risici og successionsplaner.
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	✓			Bestyrelsen drøfter hvert år koncernens aktiviteter for at sikre mangfoldighed i koncernens ledelse, herunder at der er lige muligheder for begge

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
såvel sin målsætning som status for opfyldelsen heraf.				køn, og den fastsætter konkrete mål for den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan. MTH redegør for målsætninger og opfyldelsen heraf i koncernens CSR-rapport.
<i>2.2. Samfundsansvar</i>				
2.2.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.	√			MTH bekræfter i CSR-politikken forpligtelsen til etisk handling i udførelsen af koncernens aktiviteter. CSR-politikken omfatter koncernens forpligtelser i forhold til integritet, fairness og social ansvar. Se <a href="http://www.mth.dk/csr2016">www.mth.dk/csr2016</a> , hvor CSR-rapporten er offentliggjort i overensstemmelse med principperne i Global Reporting Initiative.
<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 sparringspartner for formanden.	√			Bestyrelsen konstituerer sig med en formand og en næstformand. Næstformanden fungerer i tilfælde af formandens forfald som formand og er i øvrigt sparringspartner for denne. Formandens og næst-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				formandens opgaver, pligter og ansvar er indeholdt i bestyrelsens forretningsorden.
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.	√			I tilfælde af at bestyrelsesformanden påtager sig særlige driftsopgaver for selskabet, vil dette blive oplyst via en selskabsmeddelelse.
<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>	√			I forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer afspejler indstillingerne ejernes vurderinger af, hvilke kompetencer bestyrelsen bør råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver.
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 vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.	√			Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen med udgangspunkt i indstillinger fra de to ejerselskaber. Indstillingerne afspejler ejernes vurderinger af, hvilke kompetencer bestyrelsen bør råde over for bedst muligt at kunne

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				udføre sine opgaver. Derudover tages der hensyn til behovet for såvel fornyelse som mangfoldighed i relation til blandt andet erfaring, køn og alder.
<p>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</p> <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>	✓			<p>Bestyrelsen foretager en grundig analyse samt udvælgelse af de opstillede kandidater.</p> <p>I forbindelse med indkaldelse til generalforsamlingen gives en grundig beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidater jf. anbefalingerne herfor.</p>
3.1.4. Det <b>anbefales</b> , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.	✓			Koncernen har i vedtægterne fastsat en aldersgrænse på 70 år for medlemmerne af bestyrelsen.
3.1.5. Det <b>anbefales</b> , at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.	✓			<p>De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for et år ad gangen, men kan genvælges.</p> <p>I årsrapporten oplyses tidspunkt for bestyrelsesmedlemmernes indtræden i bestyrelsen.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<b>3.2. Bestyrelsens uafhængighed</b>				
<p>3.2.1. Det <b>anbefales</b>, 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"> <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 egenskab 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>			√	De generalforsamlingsudvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges af de to ejerselskaber og er således ikke uafhængige ifølge anbefalingernes definition deraf.
<b>3.3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af andre ledelseshverv</b>				
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,	√			Bestyrelsens medlemmer vurderer jævnlige omfanget af de

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
således at vedkommende ikke påtager sig flere hverv end, at hvert enkelt hverv kan udføres på en for selskabet tilfredsstillende vis.				res øvrige hverv og påtager sig ikke flere poster end hensigtsmæssigt.
<p>3.3.2. Det <b>anbefales</b>, at ledelsesberetningen udover det i lovgivningen fastlagte indeholder følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:</p> <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>	√			I årsrapporten redegøres for sammensætningen af det øverste ledelsesorgan. I årsrapporten oplyses endvidere hvert bestyrelsesmedlems stilling, øvrige ledelseshverv, køn, antal aktier og alder. Desuden oplyses tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, hvornår genvalg senest har fundet sted samt udløbet af den aktuelle valgperiode.
<b>3.4. Ledelsesudvalg (eller -komitéer)</b>				
<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</li> </ul>	√			På selskabets hjemmeside, <a href="http://www.mth.dk">www.mth.dk</a> i årsrapporten, findes information om MTH's bestyrelsesmedlemmer, herunder om medlemskab af koncernens ledelsesudvalg, samt relevante kommissorier.

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer, og hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer.				
3.4.2. Det <b>anbefales</b> , at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.			✓	De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges af de to ejere og er således ikke uafhængige.
3.4.3. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen nedsætter et egentligt <u>revisionsudvalg</u> , der sammensættes således, at <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>	✓		<p>Bestyrelsen har etableret et egentligt revisionsudvalg, som har til formål at bistå bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsafslæggelsesprocessen og at vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet.</p> <p>Bestyrelsesformanden er ikke medlem af revisionsudvalget.</p> <p>Udvalget består af 3 medlemmer, der er udpeget af bestyrelsen på baggrund af deres særlige sagkundskab og erfaring inden for finansiell rapportering samt regnskabs- og revisionsforhold i børsnoterede selskaber.</p>	
3.4.4. Det <b>anbefales</b> , at revisionsudvalget inden godkendelsen af årsrapporten og anden finansiell rapportering overvåger og rapporterer til bestyrelsen om:	✓			Revisionsudvalget bistår bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsafslæggelsesprocessen samt vurdering af de interne



Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
<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>				kontrollsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Derudover bistår revisionsudvalget blandt andet med overholdelse af gældende lovgivning, relevans og aktualitet i anvendt regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster.
<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>	√			Revisionsudvalget vurderer en gang årligt behovet for en 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> <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 med-</li> </ul>			√	<p>Det er ikke relevant for MTH at nedsætte et nomineringsudvalg som følge af koncernens ejerforhold.</p> <p>Opgaverne varetages af bestyrelsen på vegne af ejerselskaberne.</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
lemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktionen, og <ul style="list-style-type: none"> <li>foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen, herunder forslag til konkrete ændringer.</li> </ul>				
3.4.7. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen nedsætter et <u>vederlagsudvalg</u> , som mindst har følgende forberedende opgaver: <ul style="list-style-type: none"> <li>indstille vederlagspolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning") 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>	√			Bestyrelsen har fastsat en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Politikken fremlægges for og godkendes årligt af generalforsamlingen. Politikken indeholder en detaljeret beskrivelse af de komponenter, som indgår i vederlæggelsen, begrundelser for valg af de enkelte komponenter og de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte komponenter. Vederlagsudvalget udgøres af formandsskabet.
3.4.8. Det <b>anbefales</b> , at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.		√		Udvalget vil i nogle tilfælde anvende samme rådgiver som direktionen.
<b>3.5. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>				
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 ledelsesberetning-	√			Bestyrelsen har etableret en formaliseret og tilbagevendende procedure for evaluering af den samlede bestyrelses, de enkelte medlemmers og direk-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
gen eller på selskabets hjemmeside.				tionens indsats samt resultater.
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.	✓			Bestyrelsen vurderer mindst en gang om året forud for den ordinære generalforsamling, om antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til dels koncernens aktuelle og forventede behov, dels mulighederne for en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.
3.5.3. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	✓			Se. 3.5.1. Evaluering sker en gang årligt på et bestyrelsesmøde.
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.	✓			Se ovenstående samt 3.5.1.
<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>		✓		Bestyrelsen har fastsat en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Politikken frem-

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>lægges for og godkendes af generalforsamlingen. Politikken indeholder en detaljeret beskrivelse af de komponenter, som indgår i vederlæggelsen, begrundelser for valg af de enkelte komponenter i og de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte komponenter.</p> <p>Vederlagspolitikken er offentliggjort på selskabets hjemmeside <a href="http://www.mth.dk">www.mth.dk</a></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 ledelses aflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,</li> <li>• er klarhed om resultatkræfter 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>	√			<p>Vederlagspolitikken er offentliggjort på koncernens hjemmeside <a href="http://www.mth.dk">www.mth.dk</a></p>
<p>4.1.3. Det <b>anbefales</b>, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med</p>	√			<p>Medlemmerne af bestyrelsen</p>

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
aktieoptioner- eller tegningsoptioner.				aflønnes ikke med aktie- eller tegningsoptioner.
4.1.4. Det <b>anbefales</b> , at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen.	✓			Medlemmerne af bestyrelsen aflønnes ikke med aktie- eller tegningsoptioner.
4.1.5. Det <b>anbefales</b> , at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.	✓			Ved ansættelse og afskedigelse af medlemmer af direktionen kræves det, at både formand og næstformand stemmer for forslaget. Størrelsen på fratrædelsesgodtgørelser udgør maksimalt en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag.
<i>4.2. Oplysning om vederlagspolitikken</i>				
4.2.1. Det <b>anbefales</b> , at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.	✓			Vederlagspolitikken fremlægges for og godkendes af generalforsamlingen.
4.2.2. Det <b>anbefales</b> , at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.	✓			Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, hvis størrelse fastsættes af 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,	✓			Af årsrapportens note 6 fremgår gager og honorarfordeling til ledelsen, herunder oplysninger om etableret warrantpro-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.				gram for koncernledelsen.
<b>5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision</b>				
<i>5.1. Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger</i>				
5.1.1. Det <b>anbefales</b> , 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.	√			Selskabets årsrapport og nærværende lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse indeholder et risikoafsnit med belysning af strategiske risikofaktorer, projektrisici, organisatoriske risikofaktorer, reguleringsmæssige risikofaktorer, finansielle risikofaktorer samt ansvarsfordeling i denne forbindelse.
<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.	√			Bestyrelsen har etableret en whistleblower-ordning, som giver medarbejdere og samarbejdspartnere mulighed for at indberette konstaterede uoverensstemmelser med koncernens politikker eller ulovligheder som fx svig, bestikkelse eller korrupsion. Indberetning-

Anbefaling	Selskabet følger	Selskabet følger delvist	Selskabet følger ikke	Forklaring på følger delvist/følger ikke anbefalingen:
				gerne om konstaterede forhold eller mistanker herom sker til en uafhængig advokatvirksomhed, som grundigt og uhindret vurderer sagens fakta og dokumentation, før ledelsen træffer beslutning om eventuelle konsekvenser.
<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.	√			Revisionsudvalget vurderer løbende den generalforsamlingsvalgte revision og indstiller til bestyrelsen, hvem denne indstiller til valg på generalforsamlingen. Bestyrelsen mødes mindst en gang årligt med revisor, uden at direktionen er til stede.
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.	√			Aftaler om revision og honorar indgås mellem bestyrelsen og revisor efter indstilling fra revisionsudvalget.