

Eierstyring og selskapsledelse

Vardars retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse skal sikre tillit til selskapets styre og ledelse, og legge grunnlag for langsiktig verdiskapning til beste for eiere, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig.

Hovedprinsippene for eierstyring og selskapsledelse i Vardar bygger på følgende forhold:

- Vardar skal føre en åpen, pålitelig og relevant kommunikasjon med omverdenen om virksomheten og forhold knyttet til eierstyring og selskapsledelse
- Vardars styre skal være selvstendig og uavhengig av selskapets ledelse
- Vardar skal ha en klar arbeidsdeling mellom styret og selskapets ledelse

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Etterlevelse

Vardars prinsipper for eierstyring og selskapsledelse følger "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" av 21.10.2010. Det er utarbeidet instruksjoner for styrets og revisjonsutvalgets arbeid, samt etiske retningslinjer. Instruksjoner og retningslinjer gjennomgås årlig av styret, i tillegg til evaluering av etterlevelsen. Etterlevelsen av de vedtatte retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse skal styrke tilliten til selskapet og bidra til verdiskapning over tid.

2. Virksomhet

Vardars virksomhetsområde er definert i selskapets vedtekter. Selskapets formål er

- å investere i virksomheter innen kraftproduksjon basert på fornybare energikilder samt i beslektede og utfyllende virksomheter
- å investere i andre selskaper for å bidra til utvikling og kompetanseoppbygging innen fornybar energi

Vedtektene er i sin helhet gjengitt på selskapets nettside

Det overordnede målet for selskapet er utvikling av verdier gjennom et aktivt eierskap. Strategien til selskapet er å bidra til å øke tilgangen på ren, fornybar energi. Strategien for Vardars virksomhet vedtas av styret, og er nærmere omtalt i årsrapporten og på selskapets nettside.

3. Selskapskapital og utbytte

Egenkapital

Konsernet opererer i en kapitalintensiv bransje og realisering av konsernets mål og strategier forutsetter at konsernet opprettholder en solid finansiell posisjon, kjennetegnet ved en tilstrekkelig egenkapitalandel, forutsigbarhet i framtidige kontantstrømmer og tilgang på tilstrekkelige likviditetsreserver.

Konsernets egenkapital pr. 31. desember 2010 var 1.634,3 millioner kroner, tilsvarende en bokført egenkapitalandel på 41,8 prosent. Vardar skal opprettholde en egenkapital som er forsvarlig med hensyn til selskapets formål, strategi og risikoprofil.

Utbyttepolitikk

Vardar har som mål å gi sine eiere et utbytte som tilsvarer ca 50 % av netto kontantstrøm fra operasjonell virksomhet, forutsatt at dette ikke er i strid med gjeldende lovgivning og avtalte covenants.

Kapitalforhøyelse

Styret er ikke gitt fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller til å erverve egne aksjer.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Vardar har to aksjeklasser, A og B. Forskjellen mellom aksjeklassene er nedfelt i selskapets vedtekter, og består i at aksjeklasse B ikke skal ha stemmerett eller rett til utbytte. Aksjonærene skal likebehandles innen hver aksjeklasse.

Eksisterende aksjeeiere har som hovedregel fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser. Dersom denne fortrinnsretten fravikes, skal det begrunnes ut fra selskapets og aksjeeiernes felles interesse.

Transaksjoner mellom nærstående

For transaksjoner mellom selskapet og nærstående som ikke er uvesentlig, vil styret inneholde en uavhengig verdivurdering og gjøre denne kjent for eierne. Transaksjoner mellom nærstående parter inngås generelt på ordinære markedsmessige betingelser som om de var gjennomført mellom uavhengige parter.

Konsernet har retningslinjer som sikrer meldeplikt for styremedlemmer og ledende ansatte dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i avtaler som inngås av selskapet.

5. Fri omsetning

Aksjene i Vardar er fritt omsettelig innenfor rammen av norsk konsesjonslovgivning. Selskapet har ingen eierskapsrestriksjoner utover de som følger av norsk konsesjonslovgivning.

6. Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste organet for eiernes utøvelse av myndighet i Vardar. Generalforsamlingen behandler og avgjør saker i henhold til norsk lov, herunder godkjenning av årsregnskap og årsberetning, utdeling av utbytte, valg av revisor og fastsettelse av revisors godtgjørelse. Videre vedtar generalforsamlingen vedtektsendringer. Ordinær generalforsamling avholdes i henhold til vedtektene innen utgangen av juni hvert år.

Innkalling

Innkalling til generalforsamling skjer skriftlig til alle aksjonærer minimum en uke før generalforsamlingen holdes. Innkalling, saksdokumenter, forslag til vedtak, valgkomiteens innstillinger og fullmaktsskjema følger innkallingen.

Deltakelse

Alle aksjonærer i selskapet har rett til å fremlegge saker til behandling samt å uttale seg og delta på generalforsamlingen. B – aksjene har ikke stemmerett i saker som bare krever simpelt flertall. På generalforsamlingen deltar styrets leder og revisor, samt daglig leder. Øvrige styremedlemmer har møterett.

Gjennomføring

Selskapets vedtekter inneholder ikke bestemmelser om hvem som skal være møteleder på selskapets generalforsamling. I henhold til aksjelovens bestemmelser åpnes generalforsamlingen av styrets leder og møteleder velges av generalforsamlingen.

Den ordinære generalforsamlingen skal godkjenne årsregnskapet og fastsette honorar til styrets medlemmer. Generalforsamlingsprotokollen gjøres kjent for alle aksjonærer.

7. Valgkomité

Selskapet har ingen valgkomité. A-aksjonæren utpeker og velger samtlige av de aksjonærvalgte styremedlemmene i selskapet.

8. Bedriftsforsamling og styret, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamling

Selskapet har ingen bedriftsforsamling, da antallet ansatte er vesentlig lavere enn 200.

Styrets sammensetning

Styremedlemmene skal velges på grunnlag av konsernets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold ut fra selskapet virksomhet og formål med eierskapet. Styret skal opptre uavhengig av egeninteresser og fungere effektivt som et kollegialt organ til konsernets beste.

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styret har det overordnede ansvaret for ledelsen av Vardar og gjennomføringen av selskapets strategi, i tillegg til overvåking og kontroll av virksomheten. Selskapets ledelse utarbeider forslag til strategi, langsiktige mål og budsjett, som vedtas i styret. Styret ansetter og avskjediger konsernsjef.

Styreutvalg

Med bakgrunn i krav til revisjonsutvalg i allmennaksjeloven og forventet lovendring til også å gjelde selskaper med verdipapirer notert på regulerte markeder, etablerte styret i november 2010 et revisjonsutvalg. Revisjonsutvalget ble valgt av og blant styrets medlemmer og har samme funksjonstid som styremedlemmene. Revisjonsutvalget består av Svein Marfi, Linda Verde og Mette Lund Stake, som alle tilfredsstillte allmennaksjelovens krav til uavhengighet og kompetanse.

Styreinstruks

Nærmere bestemmelser om styrets ansvarsområder og saksbehandling er nedfelt i styreinstruksen. Styrets leder har ansvar for at styrets arbeid gjennomføres på en effektiv og korrekt måte i henhold til gjeldende lovgivning og vedtatte styreinstruks. Styret arbeider etter en årlig plan.

Møtestruktur

Det avholdes minimum 6 møter i året. I 2010 ble det avholdt 9 møter. Styret har fastsatt årsplan for sitt arbeid. Denne omfatter i tillegg til godkjenning av strategi, regnskapsrapportering, årsregnskap og budsjett en gjennomgang av risikoområder og intern kontroll. Styret evaluerer årlig selskapets ledelse og organisasjonsstruktur.

Finansiell rapportering

Styret mottar periodisk rapportering om selskapets økonomiske og finansielle status. Administrasjonen fremlegger og redegjør for kvartalsregnskap og årsregnskap. Selskapet følger fristene fra Oslo Børs vedrørende halvårsrapportering og rapportering av årsregnskap.

10. Risikostyring og intern kontroll

Styrets ansvar og formål

Styret har ansvar for å påse at selskapet har god intern kontroll og systemer for risikostyring. Styret får periodisk rapportering som omfatter operasjonell status samt ledelsens vurdering av betydelige risikoer og håndteringen av disse. I henhold til styrets instruks inngår en årlig gjennomgang av risikostyring og intern kontroll.

Hovedelementene i selskapets risikoområde og intern kontroll knyttet til finansiell rapportering omtales særskilt i årsregnskapet.

11. Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter årlig honorar til styrets medlemmer. Godtgjørelsen til styret er ikke resultatavhengig og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmene.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter lønn til konsernsjefen. Ytelser til øvrige ledende ansatte fastsettes av konsernsjefen. Konsernets lønnspolitikk ovenfor ledende ansatte er redegjort nærmere for i årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Retningslinje for rapportering av finansiell og annen informasjon

Vardar gir investorer og analytikere lik og samtidig tilgang til informasjon gjennom offentliggjøring på interne nettsider og til Oslo Børs. Kommunikasjonen med finansmarkedet skal gi best mulig

grunnlag for å skape et korrekt bilde av selskapets finansielle stilling, sentrale verdidrivere, risikofaktorer og andre forhold som kan påvirke framtidig verdiskapning.

Selskapet har definert hvem som kan uttale seg i ulike saker.

Rapportering og meldinger

Selskapet følger verdipapirhandelsloven når det gjelder rapportering. I tillegg gjøres fullstendig halvårsrapport, årsregnskap og årsrapport tilgjengelig på selskapets nettsider.

14. Selskapsovertakelse

Styret har så langt ikke funnet det hensiktsmessig å utarbeide særskilte retningslinjer for overdragelsessituasjoner.

15. Revisor

Revisor deltar i styremøtene som behandler årsregnskapet og halvårsregnskapet. I forbindelse med disse møtene gjennomgår revisor vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurderinger av vesentlige regnskapsestimater og eventuelle forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen og forholdene er av vesentlig karakter. Revisor har rett til å delta på selskapets generalforsamlinger.

Opplysninger om revisors honorar fordelt på revisjon og andre tjenester er spesifisert i konsernregnskapet.