



GN Store Nord A/S (CVR nr. 24 25 78 43)

Overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af ledelsen, jf. aktieselskabsloven § 69 b

1. Indledning

GN Store Nord A/S ("GN") har i henhold til aktieselskabslovens § 69 b fastlagt disse overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af selskabets registrerede direktion ("Direktionen") samt disses aflønning i GN's 100% ejede datterselskaber GN Netcom A/S ("Netcom") og GN Resound A/S ("Resound"). GN's bestyrelse modtager ikke aflønning omfattet af retningslinjerne.

Retningslinjerne omfatter alene variabelt vederlag tildelt Direktionen efter generalforsamlingens afholdelse. Warrantprogrammet beskrevet i punkt 2 ("Warrantprogrammet") og den kontante bonus beskrevet i punkt 3 er de eneste incitaments aflønningsformer, der er omfattet af retningslinjerne.

Bestyrelsen har besluttet at etablere Warrantprogrammet primært med henblik på at kunne tiltrække og fastholde den bedst mulige ledelse af selskabet. Det er bestyrelsens vurdering, at programmet skal være internationalt konkurrencedygtigt, således at rekruttering af udenlandske kandidater er en mulighed.

Warrantprogrammet i Resound er baseret på, at Direktionen foretager en betydelig egen investering, jf. punkt 2.4. Warrantprogrammet i Netcom er baseret på, at Direktionen får tildelt warrants vederlagsfrit, men med en mindre gevinstmulighed end i Resound. I overensstemmelse med praksis reguleres udnyttelseskursen nedad, såfremt der udbetales et udbytte, der overstiger et for GN normalt historisk niveau.

GN's bestyrelse træffer de endelige beslutninger vedrørende selskabets overordnede forhold og er ikke omfattet af programmet. Herved er det søgt sikret, at programmet ikke leder til uforsigtighed eller urimelig adfærd.

Warrantprogrammet i Resound understøtter selskabets langsigtede mål, da det har en løbetid på 5 til 7 år. I Netcom har Warrantprogrammet en kortere løbetid, fordi de strategiske udfordringer og målsætninger er fastsat med en kortere tidshorisont. Løbetiden er her fastsat til 2 til 4 år.

Warrantprogrammet afspejler aktionærernes interesser, da et afkast til deltagerne forudsætter en stigning i aktiekursen. Dette sikres ved, at warrants giver ret til at tegne aktier til en pris, der modsvarer markedsprisen på tildelingstidspunktet.

Tildelingen af kontantbonus til Direktionen sker med henblik på i hvert enkelt år at give Direktionen en særlig motivation til at søge at nå de specifikke mål, som af bestyrelsen er fastsat for Resound henholdsvis Netcom i det pågældende år.

2. Warrantprogrammet

2.1. Personkreds

Det er alene variabel aflønning af Direktionen, der er omfattet af disse retningslinjer, jf. punkt 1.

2.2. Formål med tildelingen af warrants

Formålet med etableringen af Warrantprogrammet er primært at tiltrække og fastholde den bedst mulige direktion i GN og dets datterselskaber. Derudover er formålet at motivere Direktionen til at arbejde målrettet og fokuseret mod de langsigtede mål opstillet af GN's bestyrelse, herunder langsigtet værdiskabelse, til fordel for både aktionærer og medarbejdere i GN.



I overensstemmelse med GN's koncern- og ledelsesstruktur er programmet tilrettelagt så den ansvarlige for en forretningsenhed – ReSound eller Netcom - får et afkast, såfremt der er skabt værditilvækst i den relevante forretningsenhed, uanset hvilke resultater den anden forretningsenhed leverer. Programmet er derfor baseret på tegningsretter til aktier i henholdsvis Resound og Netcom.

2.3. Hovedbetingelser for tildeling

Resound

Direktionen tildeles mod en egen investering et antal warrants i Resound. Af hensyn til et langsigtet fokus på værdiskabelse og midlertidige udsving i aktiekursen sker tildeling – og den tilhørende investering - over tre år, med en tredjedel per år. En warrant giver ret til tegning af en aktie i Resound, når tegningsperioden indtræder.

Netcom

Direktionen tildeles vederlagsfrit et antal warrants i Netcom. Af hensyn til et langsigtet fokus på værdiskabelse og midlertidige udsving i aktiekursen sker tildelingen over to år, det vil sige med 50% per år. En warrant giver ret til tegning af en aktie i Netcom, når tegningsperioden indtræder.

2.4. Vilkår

Medinvestering - Resound

Mod en betydelig medinvestering på ca. 4 mio. kr. tildeles Direktionen i Resound warrants i Resound.

Medinvestering - Netcom

I Netcom tildeles Direktionen warrants vederlagsfrit.

Tegningsret - Resound

En warrant giver deltageren en tegningsret til en aktie i Resound. Tegningsretten har en løbetid på 5 år. Tegningsretten kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelse af årsrapporten i det tredje, fjerde og femte år efter tildeling. Den første tildeling kan således tidligst udnyttes i et vindue umiddelbart efter offentliggørelse af årsrapporten i 2011 og senest efter offentliggørelse af årsrapporten i 2013. Selskabets værdi og dermed aktiekurs bliver fastlagt mindst en gang årligt via en værdiansættelse udarbejdet af mindst et større anerkendt dansk pengeinstitut eller revisionselskab.

Hvis tegningsretten ikke udnyttes før udgangen af vinduet i det femte år efter tildeling bortfalder den, og Direktionens investering er dermed tabt.

Tegningsret - Netcom

En warrant giver deltageren en tegningsret til en aktie i Netcom. Tegningsretten har en løbetid på 3 år. Tegningsretten kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelse af årsrapporten i det første, andet og tredje år efter tildeling. Den første tildeling kan således tidligst udnyttes i et vindue umiddelbart efter offentliggørelse af årsrapporten i 2009 og senest efter offentliggørelse af årsrapporten i 2011. Selskabets værdi og dermed aktiekurs bliver fastlagt mindst en gang årligt via en værdiansættelse udarbejdet af mindst et større anerkendt dansk pengeinstitut eller revisionselskab.

Hvis tegningsretten ikke udnyttes før udgangen af vinduet i det tredje år efter tildeling bortfalder den.

Tegningskurs

Tegningskursen eller udnyttelsesprisen bliver fastlagt som aktiekursen på tildelingstidspunktet.

Førtidig udnyttelse

Tegningsretten kan udnyttes tidligere end efter det ovenfor beskrevne i følgende tilfælde (i) ved GN's salg af Netcom eller Resound, (ii) ved GN's, Netcoms eller Resounds fusion med et andet selskab hvorved tredjemand opnår majoritet af stemmerne i det fortsættende selskab, (iii) ved overtagelse af GN, (iv) ved børsnotering af Netcom eller Resound eller (v) ved spaltning af GN. I førnævnte tilfælde skal Direktionen have en kontant kompensation såfremt den indre værdi af de tildelte warrants (forskellen mellem udnyttelseskursen og markedskursen på



udnyttelsestidspunktet) er mindre end investeringen på tidspunktet for change of control. Kompensationen beregnes som værdien af de tildelte warrants minus den indre værdi. Værdien af warrants beregnes efter den internationalt anerkendte Black & Scholes model. Modellen værdiansætter warrants med udgangspunkt i løbetid, rente og aktiens historiske tilbøjelighed til at svinge i værdi.

Konvertering

Tegnede aktier i Netcom og Resound skal umiddelbart efter tegning tvangsmæssigt ombyttes til GN aktier, således at Resound og Netcom fortsat er 100% ejet af GN og deltagerne i Warrantprogrammet i sidste ende får aktier, der let kan omsættes. Ombytningskursen fastlægges med udgangspunkt i den seneste værdiansættelse af henholdsvis Netcom og Resound aktierne og markedskursen på GN aktien på ombytningstidspunktet.

"Good/bad leaver" bestemmelser

Hvis en warrantdeltagers ansættelsesforhold ophører af en af følgende årsager (i) egen opsigelse eller (ii) afskedigelse på grund af den ansattes grove misligholdelse ("bad leaver"), har GN ret til at købe deltagerens warrants til en pris svarende til den laveste af indre værdi (forskellen mellem markedskurs og udnyttelseskurs) og tegningspris.

I andre tilfælde af ansættelsesforholdets ophør ("good leaver") har GN pligt til at købe warrants tilbage til en værdi svarende til markedspris på fratrædelsestidspunktet (beregnet efter Black & Scholes metoden).

Ramme for gevinst - Resound

Direktionen investerer et betydeligt beløb og opnår først et bruttoafkast ved en positiv udvikling i aktiekursen, jf. tabellen nedenfor (1):

Årlig stigning i aktiekurs	Total værditilvækst over 7 år (mio. kr.)	Direktionens andel heraf over 7 år (mio. kr.)	Direktionens andel i % af skabelsen
0%	0	0	0%
5%	1.680	7	0,4%
10%	3.900	16	0,4%
15%	6.900	28	0,4%

(1) Baseret på summen af udiskonterede bruttoafkast (før-skat).

Ramme for gevinst - Netcom

Direktionen opnår først et bruttoafkast ved en positiv udvikling i aktiekursen, jf. tabellen nedenfor (1):

Årlig stigning i aktiekurs	Total værditilvækst over 4 år (mio. kr.)	Direktionens andel heraf over 4 år (mio. kr.)	Direktionens andel i % af skabelsen
0%	0	0	0%
5%	348	3	0,8%
10%	749	6	0,8%
15%	1.209	10	0,8%

(1) Baseret på summen af udiskonterede bruttoafkast (før-skat)

Der er ikke indregnet et loft over det potentielle bruttoafkast til deltagerne, idet værdien vil følge værdiskabelsen i Netcom og Resound. Bruttoafkastet til Direktionen vil dog aldrig udgøre mere end 0,4% af værdiskabelsen i Resound og 0,8% af værdiskabelsen i Netcom.



Værdiansættelse

Nutidsværdien af Warrantprogrammet for Direktionen (opgjort ved Black & Scholes metoden), i ReSounds' tilfælde fratrukket medinvesteringen, svarer skønsmæssigt til ca. en halv årsløn inklusive kontantbonus per tildeling (henholdsvis 3 tildelinger for Resound, totalt svarende til ca. 1½ årsløn og 2 tildelinger for Netcom, totalt svarende til ca. 1 årsløn).

Kontrol af værdier

Opdelingen af Warrantprogrammet i flere tildelinger sikrer, at der ikke er incitament til at optimere i et givet år. Samtidig sikres det, at programmet tager højde for eventuelle store udsving i aktiekursen umiddelbart inden tildelingstidspunkterne, da udnyttelseskursen fastlægges ud fra kursen/værdien på de forskellige tildelingstidspunkter.

Tilvejebringelse af aktier

De aktier, der skal tilvejebringes til brug for konvertering af aktier i henholdsvis Netcom og Resound til aktier i GN, vil blive fremskaffet fra GN's beholdning af egne aktier.

Regnskabsmæssig behandling

Warrantprogrammet behandles regnskabsmæssigt som en egenkapitalafregnet ordning i henhold til den internationale regnskabsstandard om aktiebaseret vederlæggelse (IFRS 2). Der gives hvert år i årsrapporten oplysninger om programmet, herunder beholdningen af tildelte warrants og markedsværdien heraf i henhold til kravene i IFRS 2. GN giver tillige i årsrapporten oplysninger om Direktionens vederlag, herunder tildeling og beholdning af warrants.

Selskabets skattemæssige behandling

GN har ikke skattemæssigt fradrag for værdien på udnyttelsestidspunktet idet reglerne i ligningslovens § 7H benyttes. Reglerne i ligningslovens § 7H afskærer GN fra at fradrage forskellen mellem udnyttelseskursen og markedskursen på udnyttelsestidspunktet som en lønudgift.

3. Kontantbonus

Direktionen er berettiget til en kontant bonus i henhold til de årligt fastsatte individuelle mål, der normalt fastlægges i forbindelse med udfærdigelse af budgettet for det kommende år. Den kontante bonus for hvert medlem af Direktionen vil normalt være fastsat til maksimalt 50% af den faste årlige grundløn. Den konkrete udbetaling vil dog hvert år afhænge af graden af det enkelte direktionsmedlems opfyldelse af de fastsatte mål. Disse vil primært basere sig på henholdsvis Resounds og Netcoms budgetterede resultater eller andre målbare personlige resultater af økonomisk eller ikke-økonomisk karakter. I tilfælde hvor et medlem af Direktionen opnår resultater der meget markant overstiger de af bestyrelsen fastsatte mål, kan den kontante bonus for et år stige til et beløb svarende til maksimalt 100% af den faste årlige grundløn.

4. Eksisterende incitamentsprogrammer

Aftaler om incitamentsaf lønning for den omfattede personkreds indgået før vedtagelsen af disse retningslinjer på GN's generalforsamling den 11. marts 2008 vil fortsætte på de vilkår, der er aftalt. Hvis sådanne aftaler skal forlænges eller ændres, skal det ske i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 69 b.

5. Offentliggørelse og ikrafttræden

Disse overordnede retningslinjer er vedtaget på GN's ordinære generalforsamling den 11. marts 2008. Retningslinjerne træder i kraft ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside www.gn.com umiddelbart efter generalforsamlingen.

En konkret aftale om warranttildeling kan tidligst indgås dagen efter de af generalforsamlingen godkendte retningslinjer er offentliggjort på hjemmesiden.

Retningslinjerne er gældende indtil generalforsamlingen vedtager nye eller ændrede retningslinjer.