

## Overordnede retningslinier for incitamentsprogram for bestyrelse og direktion.

Godkendt på Comendo A/S's ordinære generalforsamling den 24. april 2012

Disse retningslinier indeholder de overordnede retningslinier for aflønning af bestyrelsen og direktionen i Comendo A/S. Ved direktionen forstås de direktører, som er anmeldt til Erhvervs-og Selskabsstyrelsen som direktører og direktionsmedlemmer.

I henhold til selskabslovens § 139 skal bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en konkret aftale om incitamentsaflønninger med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, have fastsat overordnede retningslinier for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelsen og direktionen.

Retningslinierne skal være forelagt og godkendt på selskabets generalforsamling.

Comendo A/S har gennem flere år haft incitamentsprogrammer for bl.a. selskabets direktion, men ikke for bestyrelsen.

### Generelle principper for bestyrelsens vederlag

Bestyrelsens vederlag består af et fast årligt honorar. Der gives ikke særskilt vederlag for at sidde i revisionsudvalget. Honoraret er differentieret i forhold til formanden.

Bestyrelsen deltager ikke i selskabets incitamentsprogrammer og modtager ikke resultatafhængig bonus.

Hvert år på den ordinære generalforsamling godkendes bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår.

### Generelle principper for direktionens vederlag.

Med henblik på at tiltrække og fastholde ledelsesmæssig kompetence er elementerne i direktionens aflønning fastlagt under hensyntagen til dens arbejdsopgaver og værdiskabelse samt vilkår i andre danske og globale børsnoterede selskaber. Vederlaget til direktionen omfatter fast løn og incitamentsprogrammer i form af kontant bonus og aktiebaseret vederlag. De enkeltes vederlagselementer er vægtet ud fra et ønske om at sikre en fortsat positiv udvikling af selskabet på både kort og lang sigt.

Hvorvidt et direktionsmedlem omfattes af et incitamentsprogram, og hvilken eller hvilke aftaler, der konkret indgås, vil bero på, om bestyrelsen finder dette hensigtsmæssigt for at kunne opfylde hensynet om, at skabe interessesammenfald mellem direktionen og aktionærene og for at tilgodese såvel kort- som langsigtede mål, herunder men ikke begrænset til aflønning i forbindelse med eventuel afhændelse af forretningsområder, det være selskabet eller isolerede aktiviteter. Derudover vil direktionens hidtidige og forventede præstation, hensynet til motivation og loyalitet samt selskabets situation og udvikling også spille ind.

Den kontante bonus er gjort resultatafhængig op mod det årlige budget, fastsat med henblik på at fremme direktionens fokus på såvel omsætning som omkostninger. Ordningen kan være ét- eller flerårig.

Den aktiebaserede vederlæggelse kan for den samlede direktion udgøre op til 7% af aktiekapitalen.

Den anslåede nutidsværdi af de aktiebaserede incitamentsprogrammer, der er omfattet af disse retningslinier, opgøres baseret på en beregning i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Udnyttelseskursen fastsættes som udgangspunkt som den gennemsnitlige markedskurs i de sidste 5 dage før tildelingen af et aktieinstrument, men bestyrelsen er berettiget til konkret at fravige dette princip.

Direktionen betaler ikke vederlag for aktieinstrumentet, medmindre bestyrelsen konkret beslutter andet.

Skal Comendo A/S, som led i et aktiebaseret incitamentsprogram, tilvejebringe aktier for at kunne opfylde sine forpligtelser i forbindelse med incitamentsprogrammet, kan sådanne aktier tilvejebringes ved tilbagekøb af egne aktier samt gennem Comendo A/S's eksisterende beholdning af egne aktier.

### **Ændring af incitamentsprogrammer**

Bestyrelsen kan ændre eller afvikle ét eller flere incitamentsprogrammer indført i medfør af disse retningslinier.

Ved vurderingen af om dette skal ske, indgår de kriterier, der blev lagt til grund ved programmets etablering. Sådanne ændringer kan dog kun ske inden for rammerne af nærværende retningslinier. Videregående ændringer skal godkendes på generalforsamlingen.

### **Publicering og ikrafttræden af konkrete aftaler om incitamentsaflønninger**

Selskabets vedtægter indeholder en bestemmelse om, at generalforsamlingen har vedtaget retningslinierne for incitamentsaflønnelse af bestyrelsen og direktionen, jf. selskabsloven § 139.

Retningslinierne vil efter godkendelse på Comendo A/S's ordinære generalforsamling den 24. april 2012 straks blive offentliggjort på Comendo A/S's hjemmeside, [www.comendo.com](http://www.comendo.com). Ændrer generalforsamlingen på et senere tidspunkt retningslinierne vil de reviderede retningslinier på tilsvarende måde blive offentliggjort på selskabets hjemmeside med angivelse af, hvornår generalforsamlingen har ændret retningslinierne.