

Til OMX Den Nordiske Børs
Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2008
Kontaktperson: Peter Andrup Poulsen, adm. direktør

Gentofte, 7. april 2008

Overordnede retningslinier for incitamentsafløjning i Brødrene Hartmann A/S

Nedenstående retningslinier, udarbejdet i overensstemmelse med aktieselskabsloven §69 b, er gældende for incitamentsafløjning i Brødrene Hartmann A/S.

Formål og omfang

Det er bestyrelsens holdning, at økonomiske incitamentsprogrammer kan medvirke til at motivere en adfærd, som støtter opfyldelsen af Hartmanns mål samt til at skabe interessesammenfald mellem selskabets aktionærer og direktion. På denne baggrund har bestyrelsen besluttet at indføre incitamentsafløjning for direktionen baseret på nedenstående retningslinier.

Incitamentsafløjning bør i værdi ikke overstige 83% af den årlige gage eksklusiv værdien af den enkeltes incitamentsafløjning.

Oplysninger om og værdien af tildelt incitamentsafløjning til direktionen skal fremgå på individuel basis af Brødrene Hartmann A/S' årsrapport.

Målgruppe

Incitamentsafløjning tildeles Selskabets direktion på baggrund af nærværende retningslinier og bestyrelsens nærmere drøftelse og skøn, jf. nedenfor.

Incitamentsafløjning tildeles ikke Selskabets bestyrelse.

Incitamentsafløjning skal ligge indenfor de rammer, der anbefales i de af OMX Den Nordiske Børs København vedtagne anbefalinger for god selskabsledelse.

Incitamentsafløjning kan bestå af optioner på at købe aktier i Selskabet, der afdækkes via Selskabets beholdning af egne aktier og af kontant baseret variabel incitamentsafløjning.

Bestyrelsen fastsætter direktionens incitamentsafløjning og bemyndiger direktionen til at tildele ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere lignende ordninger.

Aktieoptioner

Aktiebaseret incitamentsafløjning tildeles for at fremme opnåelse af langsigtede mål, der primært er relateret til aktiekursen.

Aktieoptioner tildeles hvert år 15 dage efter offentliggørelsen af Hartmanns årsrapport for det foregående regnskabsår. Ved tildelingen opnås ret til at erhverve et antal aktier svarende til det antal aktier, som kan erhverves for et beløb på op til halvdelen af den årlige faste afløjning ekskl. incitamentsafløjning.

Tildelingen sker efter følgende kriterier: 50% tildeles uden resultatmæssige betingelser og op til yderligere 50% tildeles i forhold til opfyldelsesgraden af de med bestyrelsen til enhver tid aftalte mål for opnåelse af kontant variabel incitamentsafløjning, jf. nedenfor. Ved opstart af programmet er det dog muligt at tildele aktieoptioner svarende til andelen uden resultatmæssige betingelser. Tildelingskursen fastsættes til gennemsnitskursen i en periode på 10 dage efter offentliggørelse af Hartmanns årsrapport. Aktieoptionerne kan udnyttes i en periode fra 3 til 5 år efter tildelingstidspunktet.

Tildelingen pr. år kan maksimalt bestå af ret til at erhverve det antal aktier, som kan erhverves for et beløb på op til halvdelen af den årlige faste afløjning eksklusiv værdien af den enkeltes incitamentsafløjning.

Tildelte aktieoptioner

I 2007 er direktionen tildelt 4.183 aktieoptioner. Markedsværdien for disse optioner udgør DKK 0,3 mio. Hver option giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende B-aktie af 20 kr. i Selskabet. Såfremt alle udnyttede aktieoptioner (4.183 stk. per 31. december 2007) bliver udnyttet, svarer det til 0,12 % af Selskabets aktiekapital.

I 2008 vil direktionen blive tildelt aktieoptioner på baggrund af de i 2007 opnåede resultater. Med udgangspunkt i nedenstående forudsætninger er markedsværdien af disse optioner opgjort til DKK 0,5 mio. Den samlede omkostning for den aktiebaserede afløjning udgør DKK 0,2 mio.

Aktieoptionerne optjenes løbende fra tildelingstidspunktet og tre år frem.

Forudsætninger for beregning af markedsværdien på tildelingstidspunktet for aktieoptioner indarbejdet i 2007 er følgende:

Markedsværdi pr. option, kr.	62,0
Aktiekurs	208,0
Udnyttelseskurs	208,0
Volatilitet	30 %
Risikofri rente	4,0 – 4,3 %
Udbytterate	0 %
Forventet løbetid	4 år

Den forventede løbetid er fastsat med udgangspunkt i, at udnyttelsestidspunktet ligger i midten af udnyttelsesperioden. Markedsværdien af aktieoptioner er baseret på Black & Scholes formel til værdiansættelse af optioner.

Præstationsrelateret bonus

Den kontante variable incitamentsafløjning tildeles for at fremme opnåelse af konkrete kortsigtede finansielle mål, som årligt fastsættes af bestyrelsen. Den kontante variable incitamentsafløjning fastsættes som en procentdel af den faste årlige gage (maksimalt 33%) og er genstand for årlig forhandling.

Den kontante variable incitamentsafløjning udløses efter følgende kriterier, som årligt fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med budgetforhandlingen: 0-75 % udløses, når et EBIT incitamentresultat ligger inden for faste rammer, mens 0-25 % udløses ved opnåelse af et målsat niveau for arbejdskapital (NWC). Opnåelse af maksimal kontant variabel afløjning fordrer en forbedring af resultaterne i forhold til de udmeldte resultatmål.

Offentliggørelse og ikrafttræden

Forudsat generalforsamlingens godkendelse af de overordnede retningslinier på den ordinære generalforsamling den 22. april 2008 vil der i selskabets vedtægter blive indsat en bestemmelse i henhold til hvilken:

"Selskabet udarbejder overordnede retningslinier for incitamentsafløjning af direktionen. Disse retningslinier er forelagt og vedtaget af selskabets generalforsamling. Retningslinierne er offentliggjort på selskabets hjemmeside."

Nye konkrete aftaler om incitamentsafløjning vil tidligst blive indgået dagen efter de godkendte retningslinier er offentliggjort på Brødrene Hartmann A/S' hjemmeside (www.hartmann-packaging.com).

13. marts 2008