

GOD SELSKABSLEDELSE
i
WILLIAM DEMANT HOLDING-
KONCERNEN

11. marts 2010

William Demant Holdings ledelse (bestyrelse og direktion) betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vedvarende proces og vurderer løbende, om der er behov for ændringer af selskabets vedtægter og ledelsesprocesser. William Demant Holdings ledelse vil én gang årligt forholde sig til principperne for god selskabsledelse.

Anbefalinger for god selskabsledelse 2005

Anbefalinger for god selskabsledelse 2005 er udarbejdet af Komitéen for god selskabsledelse under NASDAQ OMX København. Anbefalingerne, der er en del af oplysningsforpligtelserne opstillet af fondsbørsen, og som er opdateret den 6. februar og den 10. december 2008, indeholder en række anbefalinger inden for følgende områder:

- I Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen
 - II Interessenternes rolle og betydning for selskabet
 - III Åbenhed og gennemsigtighed
 - IV Bestyrelsens opgaver og ansvar
 - V Bestyrelsens sammensætning
 - VI Bestyrelsens og direktionens vederlag
 - VII Risikostyring
 - VIII Revision
 - IX Vedtægtsændringer
- Bilag om bestyrelsesudvalg

William Demant Holdings bestyrelse forholder sig løbende til disse anbefalinger og vil i hvert enkelt tilfælde vurdere, hvorvidt anbefalingerne skal anvendes i William Demant Holding-regi. Ifølge anbefalingerne er det acceptabelt at udøve selskabsledelse på anden vis end i henhold til de anbefalede retningslinjer, så længe selskabet over for omverdenen (gennem eksempelvis sin årsrapport) blot forklarer baggrunden for afvigelsen, også kaldet "følg eller forklar-princippet".

Ledelsen følger udviklingen på området ganske tæt og er opmærksom på, at anbefalingerne i øjeblikket undergår en større revision. Komitéens arbejde hermed ventes afsluttet i foråret 2010, hvorefter et sæt reviderede anbefalinger forventes offentliggjort.

I nedenstående gennemgang er der en række afvigelser i forhold til de gældende anbefalinger, som bestyrelsen har diskuteret og forholdt sig til.

I selskabets årsrapport vil der være et afsnit, der i resuméform gengiver hovedindholdet i nærværende notat, herunder de områder, der eventuelt ikke er i overensstemmelse med anbefalingerne.

William Demant Holding A/S

William Demant Holding er et dansk aktieselskab, der er børsnoteret på NASDAQ OMX København. Selskabet ledes af en bestyrelse og en direktion i henhold til den danske selskabslov.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af fire til seks medlemmer valgt af generalforsamlingen samt medlemmer valgt af koncernens medarbejdere. Bestyrelsen består af:

Valgt for en etårig periode af generalforsamlingen den 26. marts 2009:

- Lars Nørby Johansen, formand
- Peter Foss, næstformand
- Niels B. Christiansen

- Thomas Hofman-Bang

Valgt for en fireårig periode af koncernens danske medarbejdere den 29. marts 2007:

- Ivan Jørgensen, ansat i koncernselskabet Oticon A/S
- Susanne Fredsø, ansat i koncernselskabet Oticon A/S
- Ole Lundsgaard, ansat i koncernselskabet Interacoustics A/S

Peter Foss er ligeledes næstformand i bestyrelsen for selskabets hovedaktionær William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden).

Ingen af ovennævnte personer er medlem af både bestyrelse og direktion i William Demant Holding, og ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er eller har tidligere været medarbejdere i koncernen.

Direktion

Selskabets direktion består af Niels Jacobsen.

God selskabsledelse i William Demant Holding-koncernen

I det følgende beskrives selskabets holdning til de hovedområder, der nævnes på side 2 under afsnittet anbefalinger for god selskabsledelse 2005.

I. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

1. Udøvelse af ejerskab og kommunikation

William Demant Holding kommunikerer løbende med selskabets aktionærer gennem den årlige generalforsamling, aktionærmøder, investorpræsentationer, e-mail, telefon, hjemmeside, webcasts, kapitalmarkedsdage, årsrapport, selskabsmeddelelser m.v. Kommunikationen foregår så vidt muligt både på dansk og engelsk.

Af miljø- og ressourcemæssige hensyn er det – fra og med udgivelsen af Årsrapport 2009 – besluttet, at selskabets årsrapport fremover alene vil blive offentliggjort i elektronisk form, som kan downloades fra selskabets hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen. Alle navnenoterede aktionærer tilbydes muligheden for at modtage en e-mail, når selskabet offentliggør årsrapport, halvårsrapport og øvrige selskabsmeddelelser. Aktionærer, der ikke har adgang til Internettet, tilbydes et trykt resumé af årsrapporten.

2. Kapital- og aktiestruktur

Bestyrelsen vurderer med passende mellemrum, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og selskabets interesse. Selskabet har én aktieklasse, der er optaget til notering på NASDAQ OMX København.

Bestyrelsen har i en årrække vurderet, at selskabets overskudslikviditet – såfremt det findes forsvarligt og ikke er hæmmende for selskabets langsigtede udvikling eller selskabets kreditværdighed – skal anvendes til at tilbagekøbe selskabets egne aktier med henblik på nedskrivning af aktiekapitalen. I forbindelse med den globale finanskrisen i efteråret 2008 blev det dog besluttet midlertidigt at indstille selskabets køb af egne aktier, hvorefter koncernens pengestrømme i vid udstrækning er blevet anvendt til løbende gældsafvikling. Dette ventes at fortsætte i 2010, dog afhængigt af koncernens løbende pengestrømme og gennemførelse af akquisitioner. I foråret og sommeren 2010 vil selskabet tage fornyet stilling til koncernens kapitalstruktur, herunder til eventuelle fremtidige aktietilbagekøb. I forbindelse med fremlæggelsen af Halvårsrapport 2010 vil resultatet af disse overvejelser blive offentliggjort.

3. Forberedelse af generalforsamling, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagter

Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og vedtægterne fastsatte grænser. Efter ikrafttræden af den nye selskabslov i starten af 2010 har selskabet ændret praksis og procedurer omkring afholdelse af generalforsamlinger, så de følger det nye regelsæt.

Den ordinære generalforsamling afholdes i Region Hovedstaden og indkaldes snarest muligt efter offentliggørelse af årsrapporten. Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Indkaldelse indsendes til NASDAQ OMX København, offentliggøres på selskabets hjemmeside, bekendtgøres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem og sendes til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Indkaldelsen til generalforsamlingen indeholder dagsorden og beskrivelse af de forslag, der er fremsat til generalforsamlingens behandling.

Generalforsamlingen afholdes inden udgangen af april måned.

Møde- og stemmeret på generalforsamlingen tilkommer den, der én uge inden afholdelse af generalforsamlingen er noteret som aktionær i ejerbogen eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til selskabet med henblik på indførelse i ejerbogen, og forudsat at denne henvendelse er modtaget af selskabet. Møderet på generalforsamlingen er endvidere betinget af, at adgangskort er indhentet senest tre dage før afholdelsen af denne. Aktionæren har ret til at møde med rådgiver eller ved fuldmægtig. Fuldmægtige skal forevise en skriftlig og dateret fuldmagt. Såfremt fuldmagten gives til bestyrelsen, kan den alene gælde for én bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden og kan ikke gives for længere tid end et år. Selskabet stiller en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for aktionærerne. Fuldmagten kan enten gives til bestyrelsen eller til tredjemand.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter begæring herom over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse. Fremsættes kravet senere end seks uger inden afholdelse af generalforsamlingen, beslutter bestyrelsen, hvorvidt emnet kan optages på dagsordenen.

4. Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Selskabets hovedaktionær, Oticon Fonden, ejer p.t. 55-60 % af selskabskapitalen og stemmerne. Oticon Fonden har en fundatsbestemmelse, ifølge hvilken Fonden stedse skal arbejde for – direkte eller indirekte – at bevare aktiemajoriteten i William Demant Holding, hvorfor muligheden for overtagelsesforsøg er begrænset.

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

1. Selskabets politik i relation til interessenterne

Selskabet har et idégrundlag, der kan findes på selskabets hjemmeside. Heri beskrives selskabets visioner, strategi og mål. Endvidere bygger selskabets ledelsespolitik på høje krav om redelighed, kvalitet og fairness i forretningsførelsen, herunder ansvar for miljøet og det omgivende samfund.

Selskabets større forretningsaktiviteter har derudover selvstændige idégrundlag, der dels har baggrund i den konkrete forretningsaktivitet, dels i William Demant Holding-koncernens idégrundlag. For eksempel har koncernens største forretningsaktivitet, Oticon Høreapparater, en vision, der bygger på selskabets grundlæggers forretningsfilosofi: "At give mennesker mulighed for at leve det liv, de ønsker, med den hørelse, de har."

2. Interessenternes rolle og interesser

Selskabet er over 100 år gammelt og har et solidt fundament for sit virke og samspillet med interessenterne. Udgangspunktet har siden grundlæggelsen været at udbrede viden om og anvendelse af primært høreapparater og høretekniske hjælpemidler.

William Demant Holdings politik er, at selskabets produkter skal afsættes på en så professionel måde som muligt, hvorfor der er investeret betydelige ressourcer i distributionen af selskabets produkter. Produkterne bliver bedre og bedre, men også mere og mere komplekse at anvende for selskabets kunder, hvorfor træning og undervisning spiller en stadig større rolle. Der arrangeres derfor målrettede trænings- og undervisningsforløb, når nye produkter introduceres, således at selskabets kunder kan yde slutbrugerne den bedste rådgivning og service.

Gennem relevante industri- og brugerorganisationer bidrager William Demant Holding endvidere med økonomiske midler, ressourcer og viden for at udbrede kendskabet til hørenedsættelse og afhjælpning deraf.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

1. Oplysning og afgivelse af information

Bestyrelsen har blandt andet gennem Interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse og gennem en løbende tæt dialog om konkrete kommunikationsproblemstillinger defineret sin politik vedrørende oplysning om og afgivelse af information til interessenterne.

Den primære kommunikationsform er selskabsmeddelelser, herunder hel- og halvårsrapporter til NASDAQ OMX København. Herudover kan der være tilfælde, hvor de enkelte forretningsaktiviteter udsender pressemeddelelser, hvilket ligeledes koordineres med baggrund i den vedtagne kommunikationspolitik.

Samtlige oplysninger, der er af væsentlig betydning for, at aktionærer og finansmarkederne kan vurdere selskabet og dets aktiviteter, offentliggøres hurtigst muligt i henhold til Finanstilsynets og NASDAQ OMX Københavns regler herom. Samtidig offentliggøres disse oplysninger på selskabets hjemmeside.

Selskabsmeddelelser udarbejdes på både dansk og engelsk.

Selskabet har valgt at præsentere sin hjemmeside udelukkende på engelsk, da det vurderes, at dette sprog beherskes af de interessenter, der søger oplysninger om selskabet på hjemmesiden. Hovedparten af de dokumenter, der kan downloades fra hjemmesiden, er dog udarbejdet på både dansk og engelsk.

2. Investor Relations

William Demant Holding ønsker at øge informationsniveauet til samtlige nuværende og potentielle aktionærer. Selskabet anvender præsentationer, "one on one"-møder, webcasts, kapitalmarkedsdage og lignende for at højne informationsniveauet.

Der er etableret en egentlig IR-funktion i selskabet, ligesom ledelsen hyppigt deltager i IR-relaterede arrangementer. Eksempelvis afholdes der årligt typisk mere end 250 enkeltmøder, hvor nuværende og potentielle aktionærer har mulighed for at stille spørgsmål til selskabets repræsentanter. Ofte foregår møder på en af selskabets adresser, hvor interessenterne ligeledes har mulighed for at få et dybere indblik i, hvorledes selskabet arbejder.

IR-arbejdet udføres i en åben dialog, og samtlige interessenter har mulighed for at få eventuelle spørgsmål besvaret af et medlem af selskabets ledelse, såfremt dette kan gøres uden at skade selskabet eller komme i konflikt med lovgivningen, herunder de regler, der gælder for NASDAQ OMX København.

Det er via selskabets hjemmeside muligt at kontakte selskabets ledelse.

Investorpræsentationer er tilgængelige på selskabets hjemmeside, samtidig med eller umiddelbart efter at præsentationen gennemføres/er gennemført.

Præsentationer, der webcastes, bliver optaget og kan afspilles via selskabets hjemmeside. Der er udarbejdet en interaktiv version af selskabets årsrapport, som gør det lettere at browse og finde relevant information.

3. Årsrapporten og supplerende oplysninger

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D-virksomheder. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af NASDAQ OMX København samt i overensstemmelse med IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet i årsrapportens afsnit om Anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges i danske kroner suppleret med en hoved- og nøgletaloversigt i euro. Årsrapporten udarbejdes på dansk og engelsk.

Ledelsen vurderer løbende, hvorvidt eventuelle nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag til regnskabsaflæggelsen skal indarbejdes i årsrapporten på et tidligere tidspunkt end disses ikrafttræden.

Selskabet vurderer, at det – ud over hvad der er påkrævet i henhold til IFRS og øvrig dansk regnskabslovgivning – ikke er formålstjenligt at offentliggøre en betydelig mængde ikkefinansielle oplysninger i årsrapporten. Selve årsrapporten indeholder dog den lovpligtige gennemgang af forhold vedrørende samfundsansvar og virksomhedsledelse. På selskabets hjemmeside findes en mere detaljeret gennemgang af disse emner.

4. Halvårsrapporter og periodemeddelelser

William Demant Holding offentliggør halvårsrapporter aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af NASDAQ OMX København.

I tidsrummet mellem offentliggørelse af hel- og halvårsrapporter har William Demant Holding derudover valgt at offentliggøre periodemeddelelser om selskabets og de relevante markeders udvikling, jf. reglerne herfor fastlagt af NASDAQ OMX København. Meddelelserne indeholder ingen regnskabsoplysninger, da det er ledelsens vurdering, at egentlige delårsrapporter ud over halvårsrapporten ikke vil bidrage til en bedre forståelse af selskabets aktiviteter. Desuden gives der i periodemeddelelserne en generel beskrivelse af koncernen og dens finansielle stilling og resultater.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

1. Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse samt den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet og vurderer løbende direktionens arbejde som blandt andet udtrykt i Årsplan og Budget til bestyrelsen. Opgaver og ansvar fastlægges i øvrigt gennem en forretningsorden for bestyrelsen samt en direktioninstruks. I forretningsordenen for bestyrelsen er der herudover indarbejdet opgavebeskrivelser for bestyrelsesformanden og næstformanden.

Bestyrelsen kontrollerer og vurderer løbende, om selskabet er forsvarligt organiseret og ledes på en tilfredsstillende måde og i overensstemmelse med selskabsloven, selskabets vedtægter, NASDAQ OMX Københavns regler samt anden relevant lovgivning.

Bestyrelsens tilsyn med direktionen varetages primært gennem den fra direktionen modtagne rapportering med tilhørende regnskabsmateriale, gennem revisionens indførsler i revisionsprotokollen og gennem drøftelser med direktionen på bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen påser, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

Bestyrelsen tager stilling til, om selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift.

Bestyrelsen fastlægger efter indstilling fra direktionen selskabets overordnede målsætning, strategier og handlingsplaner samt investeringspolitik, herunder de beløbsmæssige rammer herfor.

Bestyrelsen fastsætter direktionens ansættelsesforhold og sikrer, at vederlaget afspejler de resultater, der opnås i selskabet. Vederlaget evalueres én gang årligt.

Bestyrelsen sikrer, at der er gode og konstruktive relationer til selskabets interessenter.

2. Bestyrelsesformandens opgaver

Bestyrelsesformanden påser, at bestyrelsens kompetencer anvendes bedst muligt, og at mødefrekvensen tilrettelægges, således at bestyrelsen er en aktiv sparringspartner for direktionen og selskabets øvrige ledelse.

Bestyrelsesformanden indkalder i samarbejde med selskabets direktion til bestyrelsesmøder og fastsætter så vidt muligt mødetidspunkter, hvor samtlige bestyrelsesmedlemmer og direktion kan være til stede.

Bestyrelsen har valgt en næstformand, der leder bestyrelsesmøderne, i tilfælde af at bestyrelsesformanden er forhindret i at deltage.

Der er ikke udarbejdet særlige arbejds- og opgavebeskrivelser for bestyrelsesformanden og næstformanden ud over det, der fremgår af bestyrelsens forretningsorden og selskabets vedtægter.

3. Forretningsorden

William Demant Holdings bestyrelse har vedtaget en forretningsorden, der specificerer, hvilke opgaver og tilsyn bestyrelsen har ansvaret for.

Forretningsordenen bliver gennemgået og eventuelt ændret af bestyrelsen én gang om året.

4. Information fra direktion til bestyrelse

Direktionen fremsender inden den 20. i hver måned en kommenteret oversigt over den foregående måneds koncernsalg og cashflow.

Endvidere fremsendes kommenterede interne perioderegnskaber, der er inddelt i specifikke målepunkter. Der udarbejdes ligeledes en opstilling af resultatopgørelse, balance, pengestrømme samt hoved- og nøgletal, der følger årsrapportens opstillingsform.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde aflægger selskabets direktion og selskabets øvrige ledende medarbejdere beretning om selskabets virksomhed. Beretningen sker dels skriftligt forud for bestyrelsesmødet, dels mundtligt på selve bestyrelsesmødet.

V. Bestyrelsens sammensætning

1. Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

For generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer:

Bestyrelsen arbejder på at sikre, at bestyrelsen har den relevante og fornødne viden og professionelle erfaring i forhold til selskabets behov.

For nye bestyrelsesmedlemmer, der af bestyrelsen indstilles til valg på selskabets generalforsamling, fremlægges et CV sammen med forslaget. Oplysninger om professionelle kvalifikationer, herunder international erfaring, der skønnes væsentlige i forhold til selskabet, indgår som en del af fremlæggelsen. Ligeledes oplyses for det enkelte bestyrelsesmedlem relevante ledelseshverv i udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

I tilfælde af forslag om genvalg af et bestyrelsesmedlem til bestyrelsen henvises til de persondata, der fremgår af selskabets årsrapport og hjemmeside.

Selskabet har valgt ikke at offentliggøre en samlet oversigt over de individuelle bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer, som måtte være af betydning for varetagelsen af bestyrelsesmedlemmets hverv, idet det vurderes, at en sådan liste ikke vil være tilstrækkeligt dækkende.

For medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer:

Koncernens danske medarbejdere vælger repræsentanter af sin midte. Dette sker i henhold til selskabslovens bestemmelser herom, hvor der ikke er opstillet kvalifikationskrav, bortset fra at personen skal have været ansat i selskabet i en 12-måneders periode forud for valget.

2. Introduktion til og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer

Et nyt bestyrelsesmedlem får ved sin indtræden tilbudt en indføring i samtlige væsentlige rapporter, budgetter, strategiplaner m.v., som er gældende for og anvendes af selskabet.

Det nye bestyrelsesmedlem tilbydes et personligt forløb med indføring i selskabets daglige drift, herunder besøg på koncernens væsentlige faciliteter.

Bestyrelsens medlemmer tilbydes løbende uddannelse i bestyrelsesarbejdet. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har alle gennemført supplerende uddannelse rettet specielt mod medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesformanden foretager løbende en vurdering af, om der er kompetenceområder, hvor det enkelte medlem skal opdateres.

3. Antallet af bestyrelsesmedlemmer

I henhold til selskabets vedtægter skal bestyrelsen bestå af fire til seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Hertil kommer medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

4. Bestyrelsens uafhængighed

Ingen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er eller har været ansat i selskabet eller har (haft) tilknytning til eller interesse i selskabet bortset fra hvervet som bestyrelsesmedlem og som aktionær.

Selskabets hovedaktionær, Oticon Fonden, har en fundatsbestemmelse, hvoraf det fremgår, at det påhviler Fondens bestyrelse at arbejde for, at mindst ét af Fondens bestyrelsesmedlemmer med erhvervsmæssig erfaring indvælges i selskabets bestyrelse.

For tiden har Oticon Fonden besluttet at lade ét bestyrelsesmedlem indvælge i selskabets bestyrelse, hvorfor flertallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes at være uafhængige af selskabet.

I årsrapporten medtages en oversigt over det enkelte medlems stilling og ledelseshverv i danske aktieselskaber. Herudover oplyses relevante ledelseshverv i udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er aktionærer i selskabet pr. 11. marts 2010. Bestyrelsen har valgt ikke at specificere det enkelte medlems aktiebeholdning i selskabet, idet den ikke finder sådanne oplysninger nyttige. Eventuelle ændringer i bestyrelsesmedlemmernes aktiebeholdning offentliggøres i hvert enkelt tilfælde i henhold til gældende regler og indberettes samtidig til Finanstilsynet samt til NASDAQ OMX København. Ændringerne offentliggøres ligeledes på selskabets hjemmeside.

5. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

I henhold til den danske lovgivning skal bestyrelsen bestå af et antal medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, som i antal mindst skal svare til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte.

De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er alle valgt af koncernens danske medarbejdere gennem indirekte valg, hvor to valgmænd fra hvert dansk datterselskab og fra moderselskabet afgiver et antal stemmer bestemt af antallet af medarbejdere i det pågældende selskab.

Der opstilles en kandidatliste, der tager udgangspunkt i medarbejdere, der har været ansat i mindst 12 måneder forud for valget.

Ligeledes opstilles der en kandidatliste over suppleanter, der vælges efter en tilsvarende valgprocedure som for bestyrelsesmedlemmerne.

Valget er for en fireårig periode og gælder fra den ordinære generalforsamling i det pågældende valgår (næste valg finder sted i marts 2011).

Såfremt et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i den fireårige valgperiode ophæver sit ansættelsesforhold, skal vedkommende samtidig udtræde af bestyrelsen. I sådanne tilfælde vil den suppleant, der er valgt for det pågældende bestyrelsesmedlem, indtræde i bestyrelsen. Såfremt der ikke er en suppleant for det pågældende bestyrelsesmedlem, afholdes der suppleringsvalg i valgperioden efter samme regler som for det ordinære valg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og oppebærer samme honorar som de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

6. Mødefrekvens

Bestyrelsen fastsætter i god tid dato og sted for sine møder. I praksis planlægges det kommende kalenderårs bestyrelsesmøder med tilhørende arbejdsplan i løbet af årets første kvartal. Der afholdes fem ordinære møder årligt, hvortil kommer ekstraordinære møder, såfremt direktionen eller bestyrelsen finder, at der er behov herfor.

Antallet af bestyrelsesmøder i det forgangne regnskabsår fremgår af selskabets årsrapport.

7. Tid til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Forud for indvælgelsen af et nyt bestyrelsesmedlem sikrer bestyrelsen sig, at bestyrelsesmedlemmet har tid til at varetage bestyrelseshvervet.

8. Aldersgrænse

Af selskabets vedtægter fremgår det, at et bestyrelsesmedlem skal fratræde sin bestyrelsespost senest på den førstkommende ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 70 år. Bestyrelsesmedlemmernes alder fremgår af årsrapporten og selskabets hjemmeside.

9. Valgperiode

I henhold til selskabets vedtægter vælges de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen.

Bestyrelsen konstituerer sig umiddelbart efter hver generalforsamling og vælger for det kommende år en formand og en næstformand.

10. Anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer)

Fra og med 2009 er det et lovkrav, at børsnoterede virksomheder skal etablere en revisionskomité, der skal overvåge, om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde. William Demant Holdings bestyrelse har på denne baggrund drøftet de overordnede rammer for revisionskomitéens rolle og funktion og har besluttet at lade den samlede bestyrelse varetage denne opgave. Ud over selskabets forretningsaktiviteter og bestyrelsens størrelse er det begrænsede omfang af skøn og vurderinger i relation til den løbende regnskabsaflæggelse indgået i bestyrelsens overvejelser herom.

Herudover er der for tiden ikke etableret selvstændige bestyrelsesudvalg, idet bestyrelsen vurderer, at selskabets forretningsaktivitet og bestyrelsens størrelse ikke nødvendiggør dette.

11. Selvevaluering af bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen anvender ikke formaliseret selvevaluering. Formanden evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet, og bestyrelsen vurderer, at resultatet af denne evaluering er tilfredsstillende.

12. Evaluering af direktionens arbejde

Bestyrelsens formand gennemfører årligt evaluering af direktionens arbejde.

13. Evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion

Bestyrelsens formand evaluerer løbende samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

1. Vederlag

Bestyrelsen vurderer årligt direktionens og bestyrelsens vederlag. Vurderingen tager udgangspunkt i et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau for således at sikre fastholdelse og rekruttering af de bedst egnede kandidater. Der indhentes om fornødent relevante statistikker og referencer, blandt andet fra rekrutteringskonsulenter.

Bestyrelsens vederlag fremgår af årsrapporten, som godkendes på selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsesformanden forestår efter rådføring med den øvrige bestyrelse reguleringen af direktionens vederlag én gang årligt.

2. Vederlagspolitik

Bestyrelsens vederlag består af et fast grundhonorar pr. medlem. For tiden er bestyrelsesformandens vederlag fastsat til tre gange grundhonoraret, og næstformanden modtager to gange grundhonoraret.

Bestyrelsens vederlag fremlægges for generalforsamlingen sammen med årsrapporten.

Direktionen modtager et fast vederlag.

Der er ikke etableret incitamentsordninger omfattet af selskabslovens § 139 for direktion eller bestyrelse.

Selskabet har med to til tre års mellemrum tilbudt sine medarbejdere (inkl. direktionen) at købe aktier til færdkurs afhængigt af løn- og anciennitetsforhold. Aktierne bliver efter købet båndlagt i fem år. Sidste medarbejderaktieordning blev gennemført i 2006. Siden 2008 har koncernen tilbudt medarbejdere med skattepligt i Danmark bruttolønsfinansierede aktiekøbsordninger. Selskabet planlægger i 2010 at give udenlandske medarbejdere, som ikke kan deltage i de bruttolønsfinansierede aktiekøbsordninger, mulighed for at erhverve medarbejderaktier.

3. Åbenhed om vederlag

Af selskabets årsrapport fremgår det vederlag, det enkelte bestyrelsesmedlem og direktionen har modtaget i det pågældende regnskabsår.

4. Principper for etablering af incitamentsprogrammer

Der er ikke etableret aktieoptionsordninger eller lignende for bestyrelse og direktion. Dog er der for den nuværende direktion etableret en aftale om et særligt fratrædelsesvederlag, der øges med antallet af ansættelsesår efter 2005.

5. Oplysning om indførelse af incitamentsprogrammer

Ikke relevant, jf. afsnit VI, punkt 4.

6. Fratrædelsesordninger

Der er ikke etableret fratrædelsesordninger for bestyrelsen.

For direktionen er der en opsigelses- og fratrædelsesbestemmelse, der er markedskonform.

VII. Risikostyring

1. Identifikation af risici

Selskabet agerer i et stabilt marked med et begrænset antal aktører. De risici, som selskabet kan udsættes for, ændrer sig næppe i væsentlig grad på kort sigt.

Bestyrelsen har en løbende dialog med selskabets direktion om identifikation, beskrivelse og håndtering af de forretningsmæssige risici, selskabet kan udsættes for. Alle væsentlige risici beskrives desuden i Årsplan og Budget til bestyrelsen.

2. Plan for risikostyring

I forbindelse med udarbejdelse af de årlige strategi-, budget- og årsplaner behandler bestyrelsen de risici, selskabet har identificeret. Bestyrelsen forholder sig til størrelsen og vurderer, om ændrede arbejdsgange og handlingsplaner kan eliminere eller reducere dele af risiciene.

I direktionens beretning til bestyrelsens ordinære møder indgår en løbende vurdering af de risici, der har ændret sig i forhold til tidligere redegørelser.

En gang årligt gennemgår bestyrelsen selskabets forsikringsforhold, herunder eventuelt dækningsomfang for de identificerede risici.

3. Åbenhed

Selskabet oplyser i årsrapporten om selskabets risikostyringsaktiviteter.

VIII. Revision

1. Bestyrelsens indstilling til valg af revisor

Til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor foretager bestyrelsen årligt i samråd med direktionen en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

2. Aftale med revisor

Forud for et regnskabsår aftales honoraret til revisor. Honoraret godkendes af revisionskomitéen.

3. Ikkerevisionsydelse

Selskabets revisor kan anmodes om at udføre ikkerevisionsarbejde. Dette arbejde aftales i hvert enkelt tilfælde med selskabets direktion. Såfremt honoraret for ikkerevisionsarbejde overstiger det ordinære revisionshonorar, forelægges det bestyrelsen til godkendelse.

4. Interne kontrolsystemer

Selskabet har ikke en intern revision, men benytter interne kontrolsystemer, der løbende vurderes af bestyrelsen.

Selskabets revision vurderer ligeledes de interne kontrolsystemer i sin kommunikation med bestyrelsen.

5. Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

Selskabet skal følge en fastsat regnskabslovgivning. Under hensyntagen til denne lovgivning fastsætter bestyrelsen efter indstilling fra direktionen og øvrige ledende medarbejdere den regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn, der skal være gældende for aflæggelse af årsrapporten.

Selskabets revision gennemgår og reviderer årsrapporten under hensyntagen til den valgte praksis.

6. Resultat af revisionen

Selskabets revisor fremlægger i forbindelse med bestyrelsens behandling af udkast til årsrapporten sine kommentarer til årsrapporten på et ordinært bestyrelsesmøde. Forud for dette har revisionen udsendt udkast til revisionsprotokollat direkte til de enkelte bestyrelsesmedlemmer, og bestyrelsens medlemmer kan på mødet have en dialog med selskabets revisor om forløbet af årsrevisionen, ligesom særlige problemstillinger gennemgås af revisionen.

I henhold til gældende regnskabslovgivning påfører revisionen forud for generalforsamlingens godkendelse en påtegning af selskabets årsrapport, som indeholder en konklusion af den foretagne revision.

7. Revisionskomité

William Demant Holdings bestyrelse har drøftet de overordnede rammer for revisionskomitéens rolle og funktion og har besluttet at lade den samlede bestyrelse varetage opgaven. Ud over selskabets forretningsaktiviteter og bestyrelsens størrelse er det begrænsede omfang af skøn og vurderinger i relation til den løbende regnskabsaflæggelse indgået i bestyrelsens overvejelser herom.

IX. Vedtægtsændringer

1. Vedtægtsændringer

Til vedtagelse af beslutning om andre vedtægtsændringer end de i selskabsloven § 107 nævnte kræves, at mindst 51 % af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt 51 % af aktiekapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital har tiltrådt forslaget, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ekstraordinær generalforsamling. Her kan forslaget endeligt vedtages af to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede kapital.