

Den 17. marts 2017 kl. 11.00 afholdtes ordinær generalforsamling hos Solar A/S, Industrivej Vest 43, Vejen.

Til stede var selskabets bestyrelse, direktion og revisor.

Formanden, lic. scient. Jens Borum, bød velkommen til årets generalforsamling i selskabet.

1. Valg af dirigent

Formanden foreslog advokat Bo Holse til dirigent for generalforsamlingen. Der var ikke andre forslag, og advokat Bo Holse valgtes til dirigent.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet i henhold til vedtægternes § 10.4, idet indkaldelsen, som er sket i overensstemmelse med Nasdaq Copenhagens regler for udstedere er foretaget via selskabets hjemmeside den 21. februar 2017. Dirigenten konstaterede, at der var udstedt 143 adgangskort, registreret i alt 106 adgangskort, hvoraf 74 var registrerede adgangskort med stemmeret, og 32 var registrerede adgangskort uden stemmeret. Fremmødetotalen var således:

	Aktiekapital	Pct.	Stemmer	Pct.
Selskabstotaler iflg. vedtægter	792.060.700		16.020.607	
Reduktion for egne aktier	62.231.500		622.315	
Selskabstotaler reduceret for egne aktier	729.829.202	100,00%	15.398.292	100,00%
Repræsenteret på generalforsamlingen	494.858.300	67,80%	13.048.583	84,74%

Dirigenten konstaterede, at indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse, selskabets Årsrapport 2016 med koncernregnskab, dagsordenen, samt fuldmagts- og brevstemmeblanket fra og med den 22. februar 2017 har været tilgængelige på selskabets hjemmeside www.solar.eu.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig med hensyn til beslutning om de af bestyrelsen stillede forslag.

2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår

3. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport med revideret årsregnskab

4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.

Bestyrelsen foreslår dernæst, at der udloddes DKK 88 mio. i udbytte for regnskabsåret 2016, svarende til DKK 12,00 pr. aktie á DKK 100

Punkterne 2., 3. og 4. blev behandlet under et. Formand Jens Borum, og CEO Anders Wilhjelms aflagde beretning og henviste i øvrigt til den offentliggjorte beretning.

Herefter henviste CFO Michael H. Jeppesen til det fremlagte regnskab samt den foreslåede resultatdisponering med udbetaling af udbytte på DKK 12,00 pr. aktie og kommenterede såvel regnskab som resultatdisponering.

Herefter bad Flemming Kjærulf, repræsentant for Dansk Aktionærforening (DAF), om ordet. DAF takkede for en systematisk og informativ årsrapport. DAF var skuffet over, at årsrapporten kun er tilgængelig på hjemmesiden på engelsk, selvom DAF på sidste års generalforsamling foreslog et mere fyldigt resumé på dansk. DAF roste til gengæld, at selskabet havde lyttet til DAFs kritik i 2016 af afsnittet om risikostyring og nu har en god beskrivelse af Solars overordnede risikostyringskoncept. Særligt beskrivelsen af risikovillighed indenfor de enkelte funktioner i selskabet blev rost samt, at beskrivelsen af de enkelte risikofaktorer, deres virkning for netop Solar og endelig er beskrivelser af afhjælpning heraf klar og præcis. DAF anbefalede, at selskabets beskrivelse af risikostyring på hjemmesiden opdateres, så den er i overensstemmelse med årsrapporten. DAF tilslutter sig selskabets mål om lønsom vækst, men i 2016 var omsætningen steget med 4,6%, mens brutto- og nettoresultat var faldet med ca. 6%. DAF ville ikke kalde resultatet dårligt men var tilfredse med, at forventningerne til 2017 igen peger i den rigtige vej. Flemming Kjærulf bad om en uddybning af omkostninger på DKK 20 mio. til strukturelle ændringer, der indgår i forventningerne til 2017. DAF foreslog, at de to nye bestyrelseskandidater, Louise Knauer og Jesper Dalsgaard, som Fonden af 20. December indstiller til bestyrelsen, præsenterede sig selv herunder beskriver, hvorledes de vil bidrage til

selskabets fremtidige udvikling. Da dette af praktiske årsager ikke var muligt, var DAF tilfredse med, at bestyrelsesformanden for Fonden af 20. December præsenterede kandidaterne. Solars indkaldelse til generalforsamling sker alene på hjemmesiden. DAF var derfor interesseret i at vide, hvor stor en andel af de navnenoterede aktionærer selskabet i dag har e-mail adresser på samt, hvad selskabet gør for at øge denne andel. DAF er som nævnt tidligere år imod anvendelsen af aktieklasser og anbefaler afskaffelse heraf, da DAF finder aktieklasser urimeligt – A-aktionærerne har magten, og B-aktionærerne løber risikoen. Dette medfører iflg. DAF, at mange markedsdeltagere fravælger selskabet, og aktiekursen dermed ikke kommer til at afspejle selskabets forretningsmæssige potentiale. I 2015 var Solar på roadshow i flere lande. Flemming Kjærulf forespurgte til, hvorvidt Solar fortsat har markedsført aktien i udlandet i 2016, samt hvordan fordelingen blandt navnenoterede danske og udenlandske aktionærer er. DAF var tilfredse med selskabets forslag om DKK 12,00 i udbytte pr. aktie men finder, at det altid bør overvejes, om selskabet eventuelt kunne forrente likviditeten bedre end aktionærerne. DAF mener, at med Solars aktuelle gearing vil eventuelle attraktive investeringer eller opkøb kunne lånefinansieres, så der er ikke anledning til bekymring. DAF var tilfredse med Solars beskrivelse af god selskabsledelse efter "følg eller forklar" princippet. Solar giver forklaringer på de tilfælde, hvor der afviges fra anbefalingerne. DAF var dog ikke enig i et enkelt punkt, nemlig fravalg af nomineringsudvalg. Samlet set udtrykte DAF stor tilfredshed med såvel de opnåede resultater som, med de nævnte forbehold, rapporteringen heraf.

Bestyrelsesformand Jens Borum oplyste, at Solar, som det også fremgår af vedtægterne, udarbejder ekstern kommunikation herunder årsrapporten på engelsk. Alle selskabsmeddelelser inkl. den selskabsmeddelelse, der følger årsrapporten, udarbejdes fortsat også i en dansk version. Solar har fastholdt den danske selskabsmeddelelse, da ikke alle aktionærer er lige bekvemme med det engelske sprog. Selskabet vil genoverveje, hvorvidt selskabsmeddelelsen bør være endnu mere informativ men vil ikke udarbejde et særskilt layoutet fyldigt dansk resumé. Vedrørende aktieklasser så er det bestyrelsens opfattelse, at den nuværende struktur er det mest optimale for selskabet. Bestyrelsen kan dermed have et langsigtet perspektiv for selskabet og bevare kontrollen. Det sikrer, at selskabet ikke konstant skal agere i forhold til trusler om overtagelse.

CFO Michael Jeppesen oplyste, at omkostningerne på DKK 20 mio., der indgår i forventningerne til 2017, kan henføres til henholdsvis nedlukning og optimering af centralagere i Solar Sverige samt omkostninger til yderligere digitalisering herunder også implementering og træning. Angående elektronisk kommunikation med aktionærerne, så har VP på vegne af Solar udsendt brev til alle aktionærer med anmodning om registrering af e-mail. Solar har derfor pt. registreret e-mail på ca. 30% af aktionærerne. Solar arbejder løbende på at forbedre den elektroniske kommunikation, og via InvestorPortalen på Solars hjemmeside har aktionærerne fortsat mulighed for at registrere deres e-mail, hvilket selskabet generelt opfordrer til. Angående markedsføring af Solars aktie har direktionen i 2016 været i Amsterdam, Bruxelles, Paris, Zürich og Geneve og har løbende afholdt telefonmøder med udenlandske investorer. Præsentationerne fra roadshows er tilgængelig via www.solar.eu. Derudover har Solar deltaget i en række investorseminarer i Danmark. Desuden er direktionen tilgængelig for investorer og analytikere i forbindelse med offentliggørelse af kvartalsrapporter og årsrapport. Vedrørende andelen af udenlandske aktionærer, så er ca. 7% af Solars aktionærer udenlandske, og de råder over ca. 30% af kapitalen.

Beretningen blev taget til efterretning, og dirigenten konstaterede herefter, at årsrapporten og resultatdisponeringen var godkendt.

5. Forslag fra bestyrelsen:

5.1 Bemyndigelse til udlodning af ekstraordinært udbytte

Bestyrelsen foreslår, at selskabets bestyrelse bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte med indtil DKK 15,00 pr. aktie. Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning.

Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

5.2 Bemyndigelse til erhvervelse af egne kapitalandele

Bestyrelsen foreslår endvidere, at selskabets bestyrelse bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne kapitalandele mod vederlag. Bemyndigelsen foreslås givet til erhvervelse af indtil 10% af selskabskapitalen, og således at vederlaget skal ske til den gældende børskurs plus/minus 10%.

Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

5.3 Nedsættelse af selskabskapitalen

Dirigenten redegjorde for, at selskabet ejede egne aktier svarende til 7,9% af selskabets kapital. Forslaget om kapitalnedsættelse fremsættes for at sikre en balanceret kapitalstruktur i selskabet. Det var på den baggrund, at bestyrelsen foreslog en nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt DKK 17.498.200 egne aktier.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog nedsættelse af selskabets B-aktiekapital med nominelt DKK 17.498.200 fra nominelt DKK 792.060.700 til nominelt DKK 774.562.500, svarende til en nedsættelse af B-aktiekapitalen med 174.982 aktier a DKK 100 ved annullering af egne B-aktier.

Formålet med kapitalnedsættelsen af B-aktiekapitalen var udbetaling til aktionærene, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2. Udbetalingen havde fundet sted i forbindelse med opkøbet af egne aktier.

I indkaldelsen var der redegjort nærmere for tilkøbspunktet og -kursen. Det fremgik heraf, at B-aktierne var tilbagekøbt i perioden fra den 23. november 2015 til den 30. juni 2016 for i alt DKK 66.069.279 svarende til en gennemsnitskurs på DKK 377,58.

Forslaget indebar, at der udover den nominelle kapitalnedsættelse var udbetalt DKK 66.069.279 til aktionærene, jf. selskabslovens § 188, stk. 2.

Som følge af bestyrelsens forslag om kapitalnedsættelse foreslog bestyrelsen ajourføring af vedtægternes § 3.1 og § 3.2, der ville have virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse. Der blev foreslået følgende ordlyd:

”Selskabets samlede aktiekapital skal være DKK 774.562.500 fordelt i kapitalandele á DKK 100,00 og multipla heraf.”

”Af selskabskapitalen er DKK 90.000.000 A-aktier og DKK 684.562.500 B-aktier. Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.”

Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

5.4 Bemyndigelse til bestyrelsen til gennemførelse af kapitalforhøjelse

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 1. april 2019 at forhøje selskabskapitalen ad én eller flere gange ved nytegning af B-aktier med indtil DKK 70.206.000 med og uden fortegningsret for nuværende aktionærer. Som konsekvens af nedsættelsen af selskabskapitalen ved annullering af egne aktier foreslår bestyrelsen, at bemyndigelsen ændres til DKK 68.456.000, hvilket indebærer ændring af selskabets vedtægter § 9.1, § 9.2 og § 9.4.

Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

6. Forslag til bestyrelsens vederlag

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelseshonoraret i 2017 udgør DKK 175.000.

Formanden for bestyrelsen modtager tredobbelt honorar, mens næstformanden for bestyrelsen og formanden for revisionsudvalget modtager halvanden gange honorar for deres udvidede bestyrelsesopgaver.

Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

7. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Fonden af 20. December foreslår genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer: Jens Borum, Niels Borum, Ulf Gundemark og Jens Peter Toft samt nyvalg af Louise Knauer og Jesper Dalsgaard.

Ifølge vedtægternes § 15.1 afgår den samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse hvert år, og der skal således efter vedtægternes § 15.1 vælges en bestyrelse bestående af 4 - 8 medlemmer. Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag til bestyrelsen, hvorefter de foreslåede blev valgt uden afstemning.

8. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag til revisor, hvorefter PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt uden afstemning.

9. Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger dirigenten (med substitutionsret) til at anmelde de anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af beslutningerne.

Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

10. Eventuelt

Bestyrelsesformand Jens Borum takkede de afgående bestyrelsesmedlemmer for godt samarbejde, generalforsamlingen for god ro og orden samt dirigenten for en god og sikker ledelse.

Mødet blev hævet.

Således passeret:

Bo Holse
Dirigent
17.03.2017