

## **William Demant Holding A/S**

Onsdag den 13. april 2011 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i William Demant Holding A/S, CVR-nr. 71 18 69 11, på adressen Kongebakken 9, 2765 Smørum.

Formanden indledte med at byde velkommen og takke aktionærene for deres fremmøde.

Bestyrelsen havde udpeget advokat Jørgen Boe som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at indkaldelse var sket i overensstemmelse med vedtægterne og loven, og at generalforsamlingen var lovligt indkaldt. Der var repræsenteret 63,9 % af selskabets aktiekapital, og dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var beslutningsdygtig.

I overensstemmelse med vedtægternes punkt 8.2 var dagsordenen følgende:

1. Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport, herunder koncernregnskab, til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
5. Valg af revision.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Bestyrelsen havde fremsat følgende forslag:

- a) Ændring af vedtægternes pkt. 8.2 om dagsordenen for den ordinære generalforsamling.
  - b) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år.
  - c) Ændring af vedtægternes pkt. 11.11 på baggrund af forslag under dagsordenens pkt. 6a.
  - d) Fornyelse af bemyndigelser til kapitalforhøjelse i vedtægternes pkt. 6.1 og 6.2.
  - e) Selskabets erhvervelse af egne aktier.
  - f) Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent.
7. Eventuelt.

### **Ad 1: Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår og**

### **Ad 2: Fremlæggelse af revideret årsrapport, herunder koncernregnskab, til godkendelse**

Bestyrelsens formand Lars Nørby Johansen aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.

Administrerende direktør Niels Jacobsen gennemgik årsrapporten for 2010.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og kommentarer.

Claus Berner Møller fra ATP takkede indledningsvist for beretningen og det flotte resultat og bemærkede herefter, at væksten og indtjeningen i selskabets retail-aktiviteter lå under markedsniveau og under selskabets egne forventninger og spurgte, hvilke tiltag selskabet har sat i værk for at forbedre dette. Claus Berner Møller spurgte endvidere om status for VA-markedsandel, selskabets forventninger for de næste 3-5 år og konkurrencesituationen i forhold til Sonova.

Niels Jacobsen takkede for de pæne ord og svarede, for så vidt angår retail, at visse specifikke områder ikke fuldt ud opfyldte forventningerne, og henviste til ændrede forhold på det væsentlige marked Storbritannien (NHS), men at vækst og indtjening ser ud til at blive bedre i 2011 herunder også i Storbritannien. For så vidt angår VA (Veteran Affairs i USA), bemærkede Niels Jacobsen, at selskabet havde håbet på en markedsandel på 10 % inden udgangen af 2010 men havde nået 8 %. Niels Jacobsen bemærkede endvidere, at VA er et tungt og centraliseret system, hvilket kan være en fordel for selskabet qua dets stærke markedsposition. Foreløbigt ser 2011 ud til at blive et godt år med fremgang for selskabets VA-markedsandel. For så vidt angår konkurrenten Sonova, bemærkede Niels Jacobsen, at Sonova har været udsat for konkurrencepres fra bl.a. Oticon Agil, men at Sonova stadig er en stor og seriøs spiller på markedet, der nok skal komme igennem deres nuværende udfordringer. Sonova vil nok følge en mere forsigtig investeringsstrategi, og William Demant Holding A/S holder øje med eventuelle muligheder, der måtte opstå på baggrund heraf.

Niels Christian Andersen fra Dansk Aktionærforening ønskede tillykke med den flotte fremgang og forbedringen i forhold til Corporate Governance (Anbefalinger for god selskabsledelse). Niels Christian Andersen henviste til sidste års generalforsamling og bemærkede, at selskabet er blevet bedre til at beskrive selskabets produkter og funktioner overfor forhandlerne. Niels Christian Andersen spurgte i den sammenhæng, om slutbrugerne er tilstrækkeligt bekendt med selskabets produkter, og om slutbrugerne normalt har stor indflydelse på valg af høreapparat. Niels Christian Andersen spurgte herefter, hvordan Oticon Medical pga. de store krav til godkendelse (bl.a. FDA) passer sammen med resten af forretningen. Sidste år oplyste selskabet i forhold til høreapparatin-dustrien, at man generelt var meget lidt aggressive i forhold til konkurrenterne, og Niels Christian Andersen spurgte, om det i så fald er muligt for selskaber i høreapparatin-dustrien at skaffe og holde et forspring i forhold til konkurrenterne på et par år, eller om alle sådanne selskaber i det store hele følger samme udvikling. Niels Christian Andersen spurgte afslutningsvist om, hvorfor selskabet ønsker at gennemføre køb af egne aktier i stedet for at investere yderligere og forbedre konkurrenceevnen, når selskabet relativt set har investeret en mindre del i forskning end konkurrenterne.

Niels Jacobsen takkede for ros og spørgsmål. For så vidt angår slutbrugerindflydelse bemærkede Niels Jacobsen, at "manden med kittel" stadig har stor indflydelse, idet denne som minimum guider slutbrugeren i valg af høreapparat, da der på lige fod med f.eks. tandlægeprodukter er tale om et slutprodukt, der ikke alene omfatter selve apparatet men også behandlerens service. Slut-

brugerne var dog generelt blevet mere oplyste end tidligere. For så vidt angår Oticon Medical, bemærkede Niels Jacobsen, at der ganske rigtigt er forskellige (og strengere krav) til sådanne produkter, hvorfor selskabet i vid grad har udskilt disse aktiviteter, så selskabets forhold er adskilt overfor FDA, og derved har beskyttet sig bedst muligt. Niels Jacobsen bemærkede, at det ved en systematisk og vedvarende indsats herunder gennem ekstra investeringer kan lade sig gøre at få et forspring i forhold til konkurrenterne på et par år. Selskabet har sammen med Sonova i en længere periode haft de bedste overskudsgrader, og når selskabet anvender 8-9% af omsætningen på investeringer, må de mindre konkurrenter bruge 20-30% for at følge med. De store spillere har således en klar fordel.

Da ingen yderligere ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at beretningen blev taget til efterretning, og at årsrapporten for 2010 blev godkendt.

### **Ad 3: Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.**

Bestyrelsen foreslog, at årets overskud på DKK 917 mio. overføres til selskabets reserver som anført på side 16 og 38 i årsrapporten.

Bestyrelsens forslag blev vedtaget.

### **Ad 4: Valg af bestyrelsesmedlemmer**

I henhold til vedtægternes punkt 11.2 vælges de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen. Direktør Lars Nørby Johansen, direktør Peter Foss, direktør Niels B. Christiansen og direktør Thomas Hofman-Bang stillede op til genvalg.

Selskabslovens § 120, blev iagttaget.

Der skete genvalg af de foreslåede kandidater.

Dirigenten oplyste, at der netop har været afholdt valg af medarbejderrepræsentanter til selskabets bestyrelse, hvor Ole Lundsgaard blev genvalgt og Jørgen Møller Nielsen og Karin Ubbesen blev nyvalgt. Bestyrelsen består herefter af:

- Lars Nørby Johansen
- Peter Foss
- Niels B. Christiansen
- Thomas Hofman-Bang
- Ole Lundsgaard (valgt af medarbejderne)

- Jørgen Møller Nielsen (valgt af medarbejderne)
- Karin Ubbesen (valgt af medarbejderne)

#### **Ad 5: Valg af revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab blev genvalgt.

#### **Ad 6: Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer**

##### **Ad 6a) - Ændring af vedtægternes pkt. 8.2 om dagsordenen for den ordinære generalforsamling.**

Bestyrelsen foreslog på baggrund af pkt. 6.2.6 i Anbefalingerne for god selskabsledelse, hvorefter bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår bør godkendes af aktionærerne på generalforsamlingen, at der i vedtægternes pkt. 8.2 om dagsordenen for den ordinære generalforsamling indsættes et sålydende nyt punkt 3:

"3. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår."

Forslaget blev vedtaget med den fornødne majoritet.

##### **Ad 6b) – Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende år.**

Bestyrelsen foreslog, at grundhonoraret for 2011 udgør DKK 300.000, og at formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden modtager to gange grundhonoraret.

Forslaget blev vedtaget.

##### **Ad 6c) – Ændring af vedtægternes pkt. 11.11 på baggrund af forslag under dagsordenens pkt. 6a.**

Bestyrelsen foreslog på baggrund af forslaget under dagsordenens pkt. 6a, hvorefter generalforsamlingen skal godkende bestyrelsens vederlag for indeværende år, at ændre vedtægternes pkt. 11.11 til at være sålydende:

"Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen."

Forslaget blev vedtaget med den fornødne majoritet.

**Ad 6d) – Fornyelse af bemyndigelser til kapitalforhøjelse i vedtægternes pkt. 6.1 og 6.2.**

Bestyrelsen foreslog, at bemyndigelserne til kapitalforhøjelse i vedtægternes pkt. 6.1 og 6.2 med udløb hhv. 1. januar 2011 og 1. januar 2012 fornyes, således at begge bemyndigelser fortsætter på uændrede vilkår indtil 1. januar 2016.

Forslaget blev vedtaget med den fornødne majoritet.

**Ad 6e) – Selskabets erhvervelse af egne aktier.**

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsen bemyndiges til indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10 % af aktiekapitalen. Købskursen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Ved den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S forstås slutkurs – alle handler kl. 17.00.

Forslaget blev vedtaget.

**Ad 6f) – Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent.**

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til det på generalforsamlingen vedtagne og anmeldelsen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, som måtte blive krævet af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i forbindelse med registrering af de vedtagne ændringer.

Forslaget blev vedtaget.

**Ad 7: Eventuelt**

Aktionær Christen Koch opfordrede til, at lydniveauet i opholdslokalerne inden generalforsamlingen blev forbedret (sænket), og at aktionærerne fik mulighed for at besigtige virksomheden i forbindelse med generalforsamlingen.

Formanden svarede, at selskabet har valgt at opstille boder med selskabets produkter for aktionærernes skyld, og at selskabet vil se på, hvad der kan gøres for at forbedre lydforholdene.


Tidligere medarbejder Loc A Han kommenterede det flotte regnskab og selskabets nye produkter og opfordrede samtidig selskabet til at lave apparater med betjeningsvenlige knapper til bl.a. ældre brugere af høreapparater.

Dirigenten kunne herefter konstatere, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt, hvorefter dirigenten takkede for god ro og orden og gav ordet til formanden.

Bestyrelsens formand takkede de afgangende medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og ønskede de nye velkommen og sluttede herefter mødet med at takke dirigenten og aktionærerne for fremmødet.

Bestyrelsesformanden hævede generalforsamlingen kl. 17.10.

Dirigent:



Jørgen Boe, advokat