

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

Torsdag den 9. april 2015 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 aktionærerne for deres fremmøde.

Bestyrelsen havde udpeget advokat Jesper Schultz Larsen som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at indkaldelse var sket i overensstemmelse med vedtægterne og loven, og at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i forhold til den foreliggende dagsorden.

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt DKK 41.929.830, svarende til 77,1% af selskabskapitalen efter regulering for egne aktier.

Til generalforsamlingen var udstedt 180 adgangskort, hvoraf 119 var til stede. Af de tilstedeværende udgjorde aktionærer med stemmeret i alt 101. I alt 44 havde meddelt bestyrelsen fuldmagt, og 24 havde udfyldt afkrydsningsfuldmagt eller afgivet brevstemme. 499 havde afgivet fuldmagt til tredjemand (proxy fuldmagter).

I overensstemmelse med vedtægternes punkt 8.2 var dagsordenen følgende:

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

Bestyrelsen havde fremsat følgende forslag:

- a) Nedsættelse af selskabets aktiekapital.
  - b) Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier.
  - c) Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent.
8. Eventuelt.

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

Bestyrelsens formand, Lars Nørby Johansen, aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår og redegjorde for selskabets stillingtagen til de gældende Anbefalinger for God Selskabsledelse.

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

Administrerende direktør Niels Jacobsen gennemgik årsrapporten for 2014. Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og kommentarer til såvel bestyrelsens beretning som fremlæggelsen af årsrapporten.

Jørgen Siiger tog ordet på vegne af Dansk Aktionærforening og takkede formanden og den administrerende direktør for den aflagte formandsberetning samt gennemgangen af årsrapporten. Jørgen Siiger bemærkede, at det forgangne år havde været et magert år for aktionærerne i William Demant, og at 2014 endte med et afkast på minus 11%. Han bemærkede dog samtidig, at aktiekursen siden havde rettet sig markant, idet der hidtil i 2015 var opnået et afkast på ca. 25%, hvilket var et flot resultat. Han bemærkede dernæst, at det forretningsmæssigt blev et år, der i store træk levede op til forventningerne til trods for skærpet konkurrence med deraf følgende prispres. Dog var EBIT-marginen hvilende, ligesom afkastet på egenkapitalen. Dansk Aktionærforening anså det i den forbindelse for glædeligt, at det frie cashflow var steget markant, hvilket gav øget mulighed for øget tilbagekøb af aktier, udbytte eller nye investeringer til gavn for fremtidig indtjening. Foreningen så derfor meget gerne, at der bliver udbetalt udbytte fremover. Jørgen Siiger kommenterede herefter på købet af Neurelec i 2013 og noterede sig, at dette så ud til at have materialiseret sig i 2014 med en omsætningsvækst på 36%. Herudover ville der i 2015 blive lanceret flere nye produkter, som kunne være med til at sikre konkurrencekraften og videre fremgang i de kommende år. Satsningen på nye markeder ville endvidere kræve betydelige ressourcer og specifikke kompetencer, herunder godkendelse og markedsføringskultur, hvorfor en udvidelse af bestyrelsen måske kunne komme på tale. Han bemærkede tillige, at "retained earnings" var lavere end hos sammenlignelige selskaber. Dansk Aktionærforening anså det for meget positivt, at alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer besidder aktier i selskabet. Jørgen Siiger bemærkede afslutningsvis, at årsrapporten alene blev præsenteret på dansk som et resumé, og at man i resuméet savnede en beskrivelse af risikoforhold samt noter til årsrapporten. Han sluttede af med at takke bestyrelse, direktion og medarbejdere for en stor indsats i det forgangne år og ønskede selskabet al mulig held og lykke i 2015.

Bestyrelsesformand Lars Nørby Johansen besvarede spørgsmålene fra Dansk Aktionærforening og oplyste i den forbindelse, at bestyrelsen løbende overvejer bestyrelsens størrelse og sammensætning via det af bestyrelsen nedsatte nomineringsudvalg med henblik på at professionalisere og styrke bestyrelsens kompetencer. For så vidt angik udbytte, oplyste bestyrelsesformanden, at selskabet har den overordnede politik, at selskabets "cash generering" sendes tilbage til aktionærerne. Selskabet havde valgt at gøre dette i form af aktietilbagekøb, baseret på en vurdering af udbytte kontra aktietilbagekøb. Efter at have konsulteret professionelle investorer var det bestyrel-

sens vurdering, at for at selskabets aktie for alvor kunne komme i betragtning som en udbytteaktie, ville det kræve så store udbyttebetalinger, at der ikke var plads til dette. Selskabet havde på den baggrund valgt at gå videre ad aktietilbagekøbsvejen, som giver større fleksibilitet.

Administrerende direktør Niels Jacobsen adresserede spørgsmålet fra Dansk Aktionærforening vedrørende aflæggelse af årsrapport på engelsk. Han oplyste i den forbindelse, at det at lave regnskab er en proces, hvor der løbende sker ændringer i både tekst, noter og tal. Det er derfor afgørende, at man kun har ét regnskab, der er det rigtige. I stedet for at holde styr på to regnskaber har man vurderet, at det er vigtigere at udarbejde et godt, pædagogisk, let forståeligt – for ikke-regnskabseksperter – dansk resumé, som forretningsmæssigt giver et bedre indblik og en nemmere tilgang til at forstå den forretning, selskabet driver. Selskabet har derfor valgt at udarbejde et regnskab på engelsk, som opfylder de formelle betingelser, og som supplement hertil at lave et let tilgængeligt resumé på dansk.

Helena G. Hansen tog i sin egenskab af næstformand for aktionærforeningen Best.Women ordet og oplyste, at foreningen havde købt aktier i William Demant, fordi andelen af kvinder i bestyrelsen og topledelsen er lav. Hun bemærkede i den forbindelse, at der i dag kun er én generalforsamlingsvalgt kvinde i bestyrelsen og ingen kvinder i direktionen, og på det øverste ledelsesniveau udgør andelen af kvinder kun 14%. Hun noterede sig bl.a., at andelen af kvinder i danske børsnoterede selskabers bestyrelser kun udgør 11%, når man ser bort fra medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, og 6% i topledelse, hvilket samlet placerer Danmark på bunden af statistikkerne i Europa. Foreningen opfordrede på den baggrund William Demant til fortsat aktivt at tænke i diversitet og køn, næste gang der skal vælges bestyrelsesmedlemmer og udpeges kompetente folk til direktionen, og spurgte til, hvad William Demant konkret gør for at fremme flere kvinder i virksomhedens ledelse. Hun spurgte endvidere, om bestyrelsesformanden kunne informere om hvilke konkrete tiltag, der var iværksat internt for at fremme flere kvinder i ledelsen og derved leve op til virksomhedens egen diversitetspolitik.

Bestyrelsesformanden besvarede spørgsmålene fra Best.Women og oplyste i den forbindelse, at selskabet arbejder aktivt på at øge andelen af kvinder i ledelseslagene i William Demant. I forhold til konkrete tiltag er William Demant ét af de selskaber, der faktisk har en politik og handlingsplan, som også var tilsendt Best.Women forud for generalforsamlingen. Politik og handlingsplan findes på selskabets hjemmeside og indeholder de konkrete tiltag, som selskabet tager i anvendelse. Selskabet har en målsætning om at øge andelen af kvinder på alle niveauer i organisationen, og man har kunnet konstatere en betydelig fremgang. Formanden bemærkede endvidere, at der i forbindelse med diskussionen også burde henses til virksomhedens rekrutteringsbase, som traditionelt har været meget mandsdomineret med en relativt lav kvindeandel, blandt andet inden for ingeniøruddannelserne. Dette var dog heldigvis ved at ændre sig. For så vidt angik spørgsmålet om kvinder i bestyrelsen henviste formanden til, at selskabet i 2013 havde formuleret en målsætning, som var blevet opfyldt allerede inden for det første år, således at der i dag sidder en kvinde i bestyrelsen. Bestyrelsen arbejder p.t. på at formulere en ny målsætning, som man forventer at have klar senest på næste ordinære generalforsamling. Selskabet tager således problematikken seriøst og arbejder indgående med emnet.

Annelise Hegner (aktionær) takkede for beretningen, efterlyste udbetaling af udbytte og spurgte bestyrelsen, hvorvidt aktionærer kan få rabat ved køb af de dyre høreapparater. Hun tilsluttede sig endvidere de to tidligere indlægsholdere, for så vidt angik spørgsmålet om kvinder i bestyrelsen. Spørgsmålet blev besvaret af administrerende direktør Niels Jacobsen, som oplyste, at høreapparater i Danmark distribueres enten gennem det offentlige system, hvor høreapparaterne er gratis for alle, eller gennem private høreklivikker. Han var enig med Annelise Hegner i, at man i det offentlige system ikke altid kan få de bedste høreapparater, hvilket selskabet beklager. Selskabet ærgrer sig samtidig over, at man i det offentlige Danmark – henset til at tre af verdens seks store høreapparater er hjemmehørende i Danmark – ikke synes, at i det mindste danskere skal have de bedste høreapparater, idet man tilsyneladende har valgt, at prisen er vigtigere end det at hjælpe de hørehæmmede med de bedste høreapparater. For så vidt angik de private klinikker bemærkede han, at William Demant som producent sælger til forhandlerne og ikke direkte til slutbrugerne og således ikke er i stand til at give rabat til slutbrugerne. Endvidere forklarede han, at en væsentlig del af prisen dækker den tilpasning, som høreklivikkerne udfører.

Dirigenten konstaterede herefter, at debatten var afsluttet, at bestyrelsesformandens beretning blev taget til efterretning, og at årsrapporten for 2014 blev godkendt.

### **Ad 3: Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår**

Bestyrelsen foreslog, at grundhonoraret for 2015 uændret udgør DKK 300.000, og at formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden modtager to gange grundhonoraret.

Forslaget blev vedtaget.

### **Ad 4: Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport**

Bestyrelsen foreslog, at årets overskud på DKK 1.095 mio. overføres til selskabets reserver.

Forslaget blev vedtaget.

### **Ad 5: Valg af bestyrelsesmedlemmer**

I henhold til vedtægternes punkt 11.2 vælges de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen. Samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer – dvs. Lars Nørby Johansen, Peter Foss, Niels B. Christiansen og Benedikte Leroy - stillede op til genvalg.

Dirigenten redegjorde for en ændring i de opstillede kandidaters ledelseshverv i tidsrummet mellem udsendelse af indkaldelse og afholdelse af generalforsamlingen, idet Niels B. Christiansen var blevet indvalgt i bestyrelsen for Danmarks Tekniske Universitet.

Selskabslovens § 120, stk. 3, var iagttaget.

Der skete genvalg af de foreslåede kandidater.

Dirigenten oplyste endvidere, at der i forbindelse med afholdelse af medarbejdervalg i februar 2015 var sket genvalg af de eksisterende medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer Ole Lundsgaard og Karin Ubbesen, mens Thomas Duer var valgt som nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen består herefter af:

- Lars Nørby Johansen
- Peter Foss
- Niels B. Christiansen
- Thomas Duer (valgt af medarbejderne)
- Benedikte Leroy
- Ole Lundsgaard (valgt af medarbejderne)
- Karin Ubbesen (valgt af medarbejderne)

#### **Ad 6: Valg af revision**

Bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Forslaget blev vedtaget.

#### **Ad 7: Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer**

##### **Ad 7a) – Nedsættelse af selskabets aktiekapital**

Bestyrelsen foreslog, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt kr. 2.236.403, svarende til selskabets beholdning af egne aktier pr. 26. februar 2015. Beholdningen af egne aktier er erhvervet som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram i 2013, 2014 og 2015. Nedsættelsesbeløbet anvendes til udbetaling til aktionærerne, jf. selskabslovens § 188. Aktierne har været erhvervet for i alt kr. 1.051.279.203, således at der ud over det nominelle nedsættelsesbeløb har været udbetalt kr. 1.049.042.800.

Som konsekvens af kapitalnedsættelsen foresloges vedtægternes pkt. 4.1 ændret til at være sålydende efter udløbet af den i selskabslovens § 192 angivne frist:

*"Selskabets aktiekapital udgør kr. 54.425.235 fordelt på aktier a kr. 1 eller multipla heraf."*

Forslaget blev vedtaget med den fornødne majoritet.

**Ad 7b) – Selskabets erhvervelse af egne aktier**

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsen bemyndigedes 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 7c) – Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent.**

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

Forslaget blev vedtaget.

**Ad 8: Eventuelt**

Da ingen yderligere ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt, og dirigenten gav ordet til formanden.

Bestyrelsens formand sluttede herefter mødet med at takke dirigenten og aktionærerne for fremmødet.

Bestyrelsesformanden hævede generalforsamlingen kl. 16.59.

Dirigent:

  
\_\_\_\_\_  
Jesper Schultz Larsen, advokat