

År 2013, den 12. december, kl. 16.00, afholdtes ordinær generalforsamling i Ambu A/S i IDA Mødecenter, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V. Til stede var 128 personer med adgangskort, heraf 92 med stemmeret og 36 uden stemmeret.

Generalforsamlingen var indkaldt med følgende dagsorden:

1. Ledelsesberetning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Forelæggelse af årsrapport og koncernregnskab til godkendelse
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013/14
5. Valg medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen:
  - 7.1 Bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede aktietegningsretter (warrants) til medarbejdere i Ambu-koncernen
  - 7.2 Ændring af vedtægter vedrørende bestyrelsens afstemninger
  - 7.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier
8. Eventuelt

\* \* \* \* \*

Bestyrelsens formand, Jens Bager, bød velkommen til generalforsamlingen og gav ordet til advokat Niels Kornerup, som bestyrelsen, i henhold til § 14 i selskabets vedtægter, havde udpeget til dirigent på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig.

Dirigenten oplyste, at det ved indgangskontrol, umiddelbart inden generalforsamlingens start, var konstateret, at nominelt kr. 68.194.000 aktier ud af i alt nominelt kr. 118.244.420 aktier (efter fradrag for selskabets egne aktier) var repræsenteret, og at 20.431.900 stemmer ud af i alt 27.268.442 stemmer (ligeledes efter fradrag for selskabets egne aktier) var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at der efter § 101, stk. 5 i selskabsloven skulle foreligge en fuldstændig redegørelse for stemmeafgivelsen ved hver beslutning, uanset at resultatet af afstemningen måtte være rimelig klart. I værste fald ville det betyde, at man for hvert punkt skulle have skriftlig afstemning. Da det er muligt at fravige redegørelsen, hvis aktionærerne er enige herom, foreslog dirigenten, at man på generalforsamlingen konstaterede, om et forslag var vedtaget eller ej, og at skriftlig afstemning kun gennemførtes, hvis der var tvivl om, hvorvidt et forslag var vedtaget. Forsamlingen tilsluttede sig, at den fuldstændige redegørelse ikke blev aflagt.

Som vanligt ved selskabets generalforsamlinger blev dagsordenens punkt 1-3 behandlet samlet.

### **Ad 1-3: Ledelsesberetning om selskabets virksomhed i det forløbne år**

#### **Forelæggelse af årsrapport og koncernregnskab til godkendelse**

#### **Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport**

Bestyrelsens formand, Jens Bager, aflagde mundtlig beretning i overensstemmelse med den selskabsmeddelelse, som var udsendt forud for generalforsamlingen.

Den administrerende direktør Lars Marcher gennemgik årsregnskab og koncernregnskab samt redegjorde for det forgangne år og Ambus nye strategi "Climbing New Heights".

Jens Bager gennemgik herefter forventningerne til fremtiden og gav ordet til dirigenten.

Dirigenten takkede for ledelsens beretning og forelæggelsen af årsrapporten. Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse og direktionen og med revisionspåtegning uden forbehold, jf. side 26-27 i årsrapporten.

Årets resultat udviser et overskud på 48 mio. kr., jf. side 29 i årsrapporten.

Bestyrelsen foreslog udbetaling af et udbytte på 15 mio. kr. (svarende til 31 % af årets resultat i koncernen). Der foreslås således et udbytte på 1,25 kr. pr. aktie á 10 kr. Det resterende overskud på 33 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til den første taler, Helge Sølvgaard fra Dansk Aktionærforening.

Helge Sølvgaard som takkede for ledelsens beretning og tilkendegav tilfredshed med Ambus strategiplan, sociale profil og ledelsesfilosofi, havde følgende spørgsmål/kommentarer:

1. Er Ambu en dansk virksomhed?
2. De økonomiske resultater er ikke imponerende i lyset af, at Ambu er en vækstvirksomhed:
  - a. Er det hensigtsmæssigt at have produktion i fire lande?
  - b. Ville det være mere hensigtsmæssigt at lægge forskning og udvikling i Danmark?

Helge Sølvgaard henviste til, hvad Coloplast og Novo gør og mente, at de virksomheder bør være et forbillede for Ambu.

Lars Marcher besvarede de stillede spørgsmål:

#### **Ad 1:**

Ambu er en dansk virksomhed baseret på mange års historie. Branchen er dog global, og Ambu må være, hvor kunderne er, hvilket også er i USA og i Asien. Lars Marcher mente ikke, at man skulle

sammenligne Ambu med hverken Coloplast eller Novo, da virksomhederne har forskellige forudsætninger.

Ad 2:

Ambu har valgt at have udviklingsaktiviteter både i Danmark, USA og i Asien. Lars Marcher tilføjede, at Ambu, i løbet af de sidste fire år, har fordoblet sine udviklingsaktiviteter. Hvad angår væksten, oplyste Lars Marcher, at Ambu har været igennem en hård periode, men understregede, at Ambu har vækstet mere og hurtigere end sine konkurrenter.

Søren Dromph ønskede at vide, hvilke overvejelser Ambu havde gjort sig i forbindelse med akkvisitionen af King Systems.

Lars Marcher oplyste, at Ambu har fulgt King Systems gennem flere år, og at Ambu valgte at købe virksomheden, da muligheden bød sig. Lars Marcher tilføjede, at de to kulturer passer godt sammen, og at integrationen af Ambu og King Systems er gået over al forventning.

Kjeld Beyer, som indledningsvist ønskede ledelsen tillykke med resultaterne og kursen, roste Dansk Aktionærforening for bemærkningen om at bevare danske arbejdspladser. Kjeld Beyer oplyste, at han savnede bedre regnskabsoplysninger, men udtrykte tilfredshed med Ambus hjemmeside. Kjeld Beyer ønskede specifikt, at der med indkaldelsen følger et overblik over virksomhedens finansielle situation i form af balance og kapitalforklaringer. Kjeld Beyer var modstander af tildeling af warrants, men mente, at ledelsen skal have en løn og en ordentlig bonus. Kjeld Beyer bad Ambu overveje at etablere en fond lig Novo og Lundbeck.

Jens Bager takkede Kjeld Beyer for gode kommentarer og understregede, at hvis Ambu skal være konkurrencedygtig, er det nødvendigt at lægge sin produktion der, hvor andre konkurrerende virksomheder også har deres produktion. Jens Bager oplyste, at Ambu lægger afgørende vægt på at have forskning i Danmark.

Jens Bager tog kommentarerne omkring warrants til efterretning, men understregede også, at det er bestyrelsens holdning, at der i fælles interesse med aktionærerne gives en god løn samt warrants til ledere og medarbejdere i selskabet, hvilket skaber værdi for aktionærerne.

Jens Bager oplyste endvidere, at Ambu er glad for sin ejerkreds, som gør at Ambu kan tænke langsigtet. Ambu har derfor ikke planer om at etablere en fond.

Da ingen andre ønskede ordet, konstaterede dirigenten herefter med tilslutning fra generalforsamlingen,

at bestyrelsens beretning var taget til efterretning af generalforsamlingen,

at generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten og koncernregnskabet, samt

at generalforsamlingen havde godkendt forslaget til overskudsdisponering.

**Ad 4: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013/14**

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen, som nævnt i formandens beretning, anmodes om at godkende bestyrelsens vederlag 2013/14. Dirigenten oplyste, at vederlaget foreslås fordelt som følger:

- Basisvederlag fastsættes til 225.000 kr. til menige bestyrelsesmedlemmer.
- Formandens honorar fastsættes til 3 gange basisvederlag, dvs. 675.000 kr.
- Næstformandens honorar fastsættes til 2 gange basisvederlag, dvs. 450.000 kr.
- Derudover fastsættes hvert medlem af revisionsudvalget og vederlags- og nomineringsudvalgets honorar til 75.000 kr. Formændene for de respektive udvalgs honorar fastsættes til 125.000 kr.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at bestyrelsens vederlag for indeværende år var vedtaget.

#### **Ad 5: Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Der forelå forslag om genvalg af hele bestyrelsen bestående af:

- Jens Bager (formand)
- Mikael Worning (næstformand)
- Jesper Funding Andersen
- Allan Søgaard Larsen
- Christian Sagild
- John Stær

Dirigenten henviste til, at de genopstillede kandidaters ledelseshverv findes på side 21 i årsrapporten.

Bestyrelsen blev genvalgt for en 1-årig periode.

Dirigenten oplyste, at der i november 2013 var afholdt medarbejdervalg til bestyrelsen. Valget var sket for en 4-årig periode, og de nye medlemmer er:

- Pernille Bartholdy
- Jakob Bønnelykke Kristensen
- Anita Krarup Rasmussen

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

Bestyrelsen foreslog genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

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

#### **Ad 7: Forslag fra bestyrelsen**

## **Ad 7.1 Bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede aktietegningsretter (warrants) til medarbejderne**

Bestyrelsen foreslog, at den bemyndiges til at udstede warrants til udvalgte ledere og specialister i Ambu-koncernen ved at indsætte følgende nye bestemmelse i vedtægternes § 9d:

”Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil 11. december 2018 ad en eller flere gange at udstede aktietegningsretter (warrants) til medarbejdere i Ambu-koncernen med ret til tegning af op til nominelt kr. 3.000.000 B-aktier svarende til 300.000 stk. B-aktier i selskabet, uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer til en kurs, der fastlægges af bestyrelsen, idet kursen dog ikke kan være lavere end markedskursen på beslutningstidspunktet. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt kr. 3.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer samt til at fastlægge vilkårene for fordelingen og udstedelsen samt til at fastsætte den tegningsperiode, i hvilken tegningsretterne kan udnyttes.

For de nye B-aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de eksisterende B-aktier i selskabet. Aktierne skal udstedes på navn, skal noteres på navn i selskabets ejerbog og skal være omsætningspapirer. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret, stemmeret og indløselighed som de eksisterende B-aktier. De nye B-aktier skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen.”

Vedtægternes nuværende § 9d, bliver herefter § 9e.

Bemyndigelsen påtænkes udnyttet til brug for det globale incitamentsprogram for ledere og udvalgte specialister i Ambu-koncernen, der blev offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 4 2013-14.

Bestyrelsen har den 13. november 2013 udnyttet den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes § 9c delvist til udstedelse af 100.000 stk. warrants under dette program.

Bestyrelsen tilkendegav, at den uudnyttede del af den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes § 9c ikke skal kunne udnyttes af bestyrelsen, såfremt forslaget om indsættelse af en ny bemyndigelse i vedtægternes § 9d vedtages.

Med den foreslåede § 9d vil den samlede tildeling af warrants under incitamentsprogrammet således udgøre op til 400.000 stk. warrants over en 4-årig periode.

Jens Bager oplyste at formålet med bestyrelsens forslag er at skabe motivation for ledelse og diverse ledende medarbejdere, og at netop aktiebaserede ordninger er med til at cementere, at ansatte og ejere har fælles interesser, således der sikres en værdiskabelse i virksomheden.

Kjeld Beyer og Ellis Turman erklærede sig som modstandere af warrants og dermed forslaget.

Begge aktionærer ønskede en skriftlig afstemning. Dirigenten appellerede til generalforsamlingen om ikke at kræve forslaget sat til skriftlig afstemning, og da der ved håndsoprækning alene var 13 imod forslaget, og da ingen A-aktionærer eller fuldmagter støttede forslaget, erklærede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

## **Ad 7.2 Ændring af vedtægter vedrørende bestyrelsens afstemninger**

Bestyrelsen foreslog, at der som nyt pkt. i vedtægternes § 18 indsættes følgende ordlyd:

"Bestyrelsen træffer beslutninger ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens, eller ved formandens forfald næstformandens, stemme afgørende"

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

### **Ad 7.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier**

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen i tiden indtil 11. december 2018 i henhold til selskabslovens § 198 meddeler bestyrelsen bemyndigelse til, ad en eller flere gange, at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af selskabets aktiekapital, forudsat at prisen ikke afviger med mere end 10 % fra den senest noterede børskurs på selskabets B-aktier.

Dirigenten bemærkede især, at bemyndigelsen gives for en femårig periode, hvilket bestyrelsen anbefalede, så generalforsamlingen ikke skal ulejliges herom hvert år. Dirigenten tilføjede, at en bemyndigelse til, at bestyrelsen kan erhverve egne aktier muliggør tilpasninger til en optimal kapitalstruktur.

Kjeld Beyer fandt, at hvis aktionærene skal have glæde af indholdet af dette forslag, så vil han foreslå, at man køber egne aktier med en kursstigning til følge. Aktierne kan derefter anvendes til personaleaktier. Kjeld Beyer foreslog derefter, at selskabet, for at skabe overblik og indsigt for aktionærene, etablerede konti til køb af aktier til diverse formål.

Jens Bager oplyste, at der er to måder at føre overskud tilbage til aktionærene på. Den ene er ved udbetaling af dividende, og den anden er ved at opkøbe egne aktier. Ambu mener, at dividende er en god metode, og vil fortsætte hermed. Med hensyn til opkøb af egne aktier oplyste Jens Bager, at Ambu anvender en beregningsmetode ved navn "Black Scholes". Det er den metode, de fleste virksomheder anvender, og som giver den bedste gennemsigthed.

Kjeld Beyer udtrykte utilfredshed med tildeling af warrants.

Der var ingen yderligere kommentarer, og dirigenten erklærede herefter forslaget for vedtaget.

### **Ad 8. Eventuelt**

Dirigenten gav herefter ordet til Kjeld Turman, som udtrykte utilfreds med tildelingen af warrants samt den manglende skiftlige afstemning om pkt. 7.1, og som ønskede at vide, hvordan dirigenten kan undgå at sætte forslaget til skriftlig afstemning. Dirigenten oplyste, at forslaget, med de meddelte fuldmagter og A-aktionærernes tilslutning, nød tilstrækkelig opbakning til at være vedtaget.

Herefter ønskede ingen andre aktionærer ordet.

\* \* \* \* \*

Dirigenten konstaterede, at dagsordenen var udtømt, og takkede generalforsamlingen for god ro og orden.

Dirigenten nedlagde sit hverv og gav ordet til Jens Bager, der takkede generalforsamlingen for en god debat og dirigenten for god mødeledelse.

Jens Bager erklærede derefter generalforsamlingen for afsluttet og bød på selskabets vegne aktionærene på et let traktement og på gensyn til næste års generalforsamling.

---

Niels Kornerup  
dirigent