

Den 1. april 2016 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 § 9.4, idet indkaldelsen, som er sket i overensstemmelse med Nasdaq Copenhagens regler for udstedere, er sket ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens IT-system den 8. marts 2016, ved avertering i mindst 1 landsdækkende dagblad, Jyllands Posten, den 10. marts 2016, samt på selskabets hjemmeside den 8. marts 2016. Dirigenten konstaterede, at der var udstedt 138 adgangskort, registreret i alt 107 adgangskort, hvoraf 76 var registrerede adgangskort med stemmeret, og 31 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	19.131.300		191.313	
Selskabstotaler reduceret for egne aktier	772.929.400	100,00%	15.829.294	100,00%
Repræsenteret på generalforsamlingen	451.174.300	58,37%	12.611.743	79,67%

Dirigenten konstaterede, at indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse, selskabets Årsrapport 2015 med koncernregnskab, dagsordenen, de fuldstændige forslag, forslag til vedtægter, forslag til vederlagspolitik, forslag til overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer samt fuldmagts- og brevstemmeblanket fra og med den 8. marts 2016 har været tilgængelige på selskabets hjemmeside [www.solar.eu](http://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 78 mio. i udbytte for regnskabsåret 2015, svarende til DKK 10,00 pr. aktie á DKK 100.**

Punkterne 2., 3. og 4. blev behandlet under et. Formand Jens Borum, og CEO Anders Wilhjelm 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 10,00 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 samt for, at Solar aflægger årsrapport og afholder generalforsamling på dansk. DAF håber, at selskabet fortsat vil udarbejde et resume på dansk, selv om bestyrelsen stiller forslag om udarbejdelse af eksterne rapporteringer på engelsk. Flemming Kjærulf roste årsrapportens afsnit om strategi men fandt, at afsnittet om risikostyring med fordel kunne uddybes yderligere og være mere selskabsspecifik. Herefter blev der forespurgt til, hvorvidt uforudsete hændelser som eksempelvis fald i olieprisen har påvirket Solar. Som en del af vedtægtsændringerne har Solars bestyrelse stillet forslag om, at indkaldelse til generalforsamlingen fremover alene sker via selskabets hjemmeside. På baggrund heraf forespurgte Flemming Kjærulf til Solars indsats for at indhente aktionærernes e-mailadresser og styrke den elektroniske kommunikation med aktionærerne. I forhold til Solars aktiestruktur med to aktieklasser har DAF forståelse for den historiske baggrund men anbefaler afskaffelse heraf. Der blev forespurgt til, hvorvidt Solar ved kontakt med udenlandske investorer på eksempelvis roadshows har hørt om betænkeligheder eller

spørgsmål til Solars aktiestruktur. Derudover blev der forespurgt til, hvorvidt stigningen i udenlandske aktionærer har relation til udenlandske opkøb. DAF lægger vægt på god selskabsledelse og er enig i Solars forklaringer på afvigelser til enkelte punkter under god selskabsledelse - med undtagelse af fravalg af nomineringsudvalg. Her anbefaler DAF, at der nedsættes et nomineringsudvalg, hvor en mere kvalificeret udvælgelse af kandidater kan foretages. Der blev derfor forespurgt til selskabets overvejelser om bestyrelsens fremtidige kompetencer samt overvejelser om at nedsætte et nomineringsudvalg. DAF forholder sig ikke til niveauet for vederlag til bestyrelse og direktion men arbejder for transparens samt sammenhæng mellem resultater og reguleringer af vederlag, hvilket Solar lever op til. I selskabets forslag til vederlagspolitik og retningslinjer for incitamentsprogrammer omtales en række mindre ændringer, hvor DAF forespurgte til indholdet af disse mindre ændringer. Samlet set udtrykte DAF sin tilfredshed med selskabets resultater og ønskede Solar et godt og fremgangsrigt 2016.

Bestyrelsesformand Jens Borum takkede for indlægget, herunder ros og ris. Jens Borum oplyste, at Solars selskabsmeddelelser, der bl.a. anvendes som resume af delårs- og årsrapporteringer, fortsat vil blive udarbejdet på dansk og være tilgængelige på Solars hjemmeside. Delårsrapporter og årsrapporter vil kun blive udarbejdet på engelsk, men en eventuel udvidelse af selskabsmeddelelser (resumeer) vil blive overvejet. Vedrørende bestyrelsens kompetencer foretager bestyrelsen hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde og kompetencer. Her vurderes bl.a. hvorvidt det nuværende og fremtidige kompetencebehov dækkes af bestyrelsesmedlemmerne. Solar har kontinuerlig udskiftning i bestyrelsen, og resultatet fra bestyrelsesevalueringen indgår i vurderingen af behovet for nye bestyrelsesmedlemmer. Fonden af 20. December stiller på baggrund af blandt andet bestyrelsesevalueringen forslag til udskiftning samt valg af bestyrelsesmedlemmer. Derudover modtager bestyrelsen input til kompetencebehovet i bestyrelsen fra større aktionærer, og disse input tages med i overvejelserne om udskiftninger. Solar har på nuværende tidspunkt ikke planer om nedsættelse af et nomineringsudvalg. Angående afskaffelse af Solars aktieklasser har Fonden af 20. December ingen aktuelle planer om at ændre den nuværende aktiestruktur, der giver stabilitet og mulighed for langsigtet udvikling af selskabet. Den nuværende aktiestruktur er et værn mod eventuelle overtagelsesforsøg.

CEO Anders Wilhjem oplyste, at den interne risikostyring anses for at have været tilstrækkelig i forhold til faldet i oliepriser. Solar var ikke overrasket over den negative påvirkning på Solars forretninger inden for olie- og gasaktiviteter og har i tidligere meddelelser gjort opmærksom på denne forventede udvikling – blot fremkom effekten senere, end Solar havde forventet. Vi kan ikke forudse udviklingen, men vi kan arbejde med forskellige scenarier. Vedrørende udenlandske aktionærers holdning til aktieklasser er der forskellige synspunkter, hvor nogle foretrækker én aktieklasse, mens andre mere langsigtede finansielle investorer er bekendt med den såkaldte skandinaviske model og foretrækker den stabilitet og mulighed for langsigtet udvikling af selskabet, som aktieklassemodellen indebærer.

CFO Michael Jeppesen oplyste, at der arbejdes struktureret med risikostyring i alle Solars selskaber. Der rapporteres løbende på risikostyring til revisionsudvalg og bestyrelse, der også tager stilling til Solars risikoappetit. Det har ikke været hensigten at udarbejde en generel beskrivelse af risikostyring, og vi vil arbejde på en bedre beskrivelse af faktiske aktiviteter. Vedrørende beskrivelse af ændringer til vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer er disse tilgængelige på Solars hjemmeside. Angående elektronisk kommunikation med aktionærerne arbejdes der målrettet på via Solars hjemmeside at få så mange aktionærer som muligt til at tilmelde sig nyhedsbreve, og Michael Jeppesen opfordrede de tilstedeværende til også at foretage tilmelding. Forslaget til vedtægtsændring vedrørende indkaldelse til generalforsamling har ikke til hensigt at ekskludere nogle aktionærer fra deltagelse i generalforsamlingen. Vedrørende stigning i andelen af udenlandske aktionærer oplyste Michael Jeppesen, at der ikke i forbindelse med afregning af udenlandske opkøb er sket vederlæggelse med Solar-aktier fra selskabets egenbeholdning.

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 Vedtægtsændringer:

Det væsentligste indhold af de indstillede forslag til vedtægtsændringer var:

- a) Til vedtægternes § 4.1 tilføjes, at noteringen af A-aktierne skal ske i selskabets ejerbog.
- b) B-aktier ændres til navneaktier. Vedtægternes § 4.2 ændres, således at det fremgår, at B-aktierne lyder på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.
- c) A-aktier digitaliseres, og udbytte udbetales gennem VP Securities A/S. Som konsekvens slettes den nuværende §§ 7.1, 7.2, 7.3 og 7.4, og der indsættes en ny §§ 4.4 og 7.1 om registrering og administration af A- og B-aktierne gennem VP Securities A/S.
- d) Ny §§ 9.1, 9.2, 9.3 og 9.4 indsættes. Bestyrelsen bemyndiges til indtil 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.
- e) § 9.4 ændres. Indkaldelse til generalforsamling sker fremover alene via selskabets hjemmeside og tidligst 5 uger før generalforsamlingen.
- f) § 11.2 ændres. Præcisering af, at aktionærene kan udøve stemmeret på det antal aktier, som selskabet pr. registreringsdatoen er oplyst om, at aktionærene besidder. Registreringsdatoen ligger én uge før generalforsamlingens afholdelse.
- g) § 11.3 ændres. Denne præciseres, og tidsbegrænsningen af fuldmagter udgår.
- h) § 13.3 præciseres. Majoritetskravet til vedtagelse på en generalforsamling som nævnt i § 13.3, 2. afsnit, fastsættes til samme majoritetskrav som for den første generalforsamling.
- i) ny § 19.1 indsættes. Selskabets delårsrapporter, årsrapporter samt præsentationer af selskabet i forholdet udadtil udarbejdes på engelsk.

Dirigenten gennemgik forslagene og oplyste, at en aktionær med mindre end 1% af den stemmeberettigede aktiekapital har afgivet brevstemme, hvor der undlades at stemme for forslag til vedtægtsændringer nævnt under punkterne a) til d), mens aktionæren stemmer imod forslag til vedtægtsændringer nævnt under punkterne e) til i). Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslagene, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

### 5.4 Godkendelse af selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion

Udover en række mindre ændringer og mulighed for tildeling af ekstraordinære incitamenter foreslår bestyrelsen, at vederlagspolitikken udvides, således at ikke-aktiebaserede incitamenter kan tildeles til optimering af direktionens incitament på langt sigt, samt at aktiebaserede incitamenter udover aktieoptioner kan omfatte gratis aktier, fantomaktier eller tilsvarende instrumenter. Den samlede værdi af tildelte ikke-aktiebaserede incitamenter, henholdsvis tildelte aktiebaserede incitamenter kan for et givet år maksimalt udgøre et beløb svarende til direktionsmedlemmets årlige faste grundløn.

Dirigenten oplyste, at en aktionær med mindre end 1% af den stemmeberettigede aktiekapital har afgivet brevstemme, hvor der stemmes imod selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion. Ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, og ingen aktionærer ønskede forslaget sat til afstemning. Dirigenten konstaterede som følge heraf, at forslaget var godkendt.

### 5.5 Godkendelse af selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer for direktionen

Udover en række mindre ændringer og mulighed for tildeling af ekstraordinære incitamenter foreslår bestyrelsen, at de overordnede retningslinjer udvides, således at ikke-aktiebaserede incitamenter kan tildeles til optimering af direktionens incitament på langt sigt, samt at aktiebaserede incitamenter udover aktieoptioner kan omfatte gratis aktier, fantomaktier eller tilsvarende instrumenter. Den samlede værdi af tildelte ikke-aktiebaserede incitamenter, henholdsvis tildelte aktiebaserede incitamenter kan for et givet år

maksimalt udgøre et beløb svarende til direktionsmedlemmets årlige faste grundløn. I overensstemmelse med selskabsloven er alene direktionen – og ikke øvrige medlemmer af Solar Group Management – fremover omfattet af de overordnede retningslinjer.

Dirigenten oplyste, at to aktionærer med samlet 2,0% af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital har afgivet fuldmagt og brevstemme, hvor der stemmes imod selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer. 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 2016 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.

Dirigenten oplyste, at en aktionær med mindre end 1% af den stemmeberettigede aktiekapital har afgivet brevstemme, hvor der stemmes imod bestyrelsens vederlag. 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, Agnete Raaschou-Nielsen, Jens Peter Toft og Steen Weirsøe.

Ifølge vedtægternes § 14.1 afgår den samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse hvert år, og der skal således efter vedtægternes § 14.1 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 for god ro og orden samt dirigenten for en god og sikker ledelse.

Mødet blev hævet.

Således passeret:

Dirigent  
01.04.2016