

Den 16. marts 2018 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 20. februar 2018. Dirigenten konstaterede, at der var udstedt 142 adgangskort, registreret i alt 113 adgangskort, hvoraf 80 var registrerede adgangskort med stemmeret, og 33 var registrerede adgangskort uden stemmeret. Fremmødetotalen var således:

	Aktiekapital	Pct.	Stemmer	Pct.
Selskabstotaler iflg. vedtægter	774.562.500		15.845.625	
Reduktion for egne aktier	44.733.300		447.333	
Selskabstotaler reduceret for egne aktier	729.829.200	100,00%	15.398.292	100,00%
Repræsenteret på generalforsamlingen	436.267.300	59,78%	12.462.673	80,94%

Dirigenten konstaterede, at indkaldelsen, det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse, selskabets Årsrapport 2017 med koncernregnskab, dagsordenen, samt fuldmagts- og brevstemmeblanket fra og med den 20. februar 2018 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 73 mio. i udbytte for regnskabsåret 2017, svarende til DKK 10,00 pr. aktie á DKK 100.

Punkterne 2., 3. og 4. blev behandlet under et. Formand Jens Borum, og CEO Jens E. Andersen 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. DAF har taget til efterretning, at årsrapporten udarbejdes på engelsk, og at der følger et udmærket informativt dansk følgebrev på tre sider. Men når Solar gerne vil tiltrække private investorer, bør der kunne gøres lidt mere ud af informationen på dansk. Fra årsrapporten fremhævede Flemming Kjærulf specielt strategi-afsnittet, som giver en åben og let forståelig af selskabets strategiske position og retning. Strategien er præcis med hensyn til kerneforretningens begrænsninger i marked og kompetencer og åbner samtidig for muligheder for udvikling af kerneforretningen. Med hensyn til tilknyttede aktiviteter finder DAF det lidt sværere at se den strategiske linje. Flemming Kjærulf forespurgte derfor til, om selskabet kortfattet vil sætte et par ord på retningen for de tilknyttede aktiviteter, og hvorvidt Solar fremover vil uddybe årsrapportens strategi-afsnit omkring de tilknyttede aktiviteter. Desuden roste DAF bestyrelsesformanden for at have varetaget direktørskiftet i Solar på en sober måde over for offentligheden. I Solar kan der også bestilles og udskrives adgangskort til generalforsamlingen digitalt. På generalforsamlingen sidste år blev det oplyst, at Solar har e-mail adresser på 30% af de navnenoterede aktionærer. Dette er et flot tal i forhold til en undersøgelse foretaget af Gorrissen Federspiel, hvor et stort antal børsnoterede selskabers e-mail procent ligger væsentligt lavere. Sidste år fortalte Solar, at der ved

bedre kommunikation og ny hjemmeside ville blive arbejdet på en forøgelse af e-mail andelen. DAF forespurgte til, hvorvidt dette har medført målbare resultater. DAF lægger vægt på god selskabsledelse, herunder "følg eller forklar" princippet, som Solar efterlever. Selskabet giver forklaringer på de tilfælde, hvor der afviges fra anbefalingerne. DAF er enig i disse forklaringer bortset fra et enkelt punkt, nemlig fravalg af nomineringsudvalg. Der foregår ifølge årsrapporten en spørgeskemabaseret bestyrelsesevaluering, men det er stadig Fonden, der nominerer nye bestyrelsesmedlemmer. DAF har også de tidligere år givet udtryk for, at de ikke finder aktieklassedelingen rimelig, da nogle få aktionærer har indflydelsen, og de øvrige har risikoen. Selv om der ikke forekommer kampvalg til bestyrelsen, er det ikke hensigtsmæssigt, at 16% af aktiekapitalen alene bestemmer, hvem der skal sidde i bestyrelsen. Det er DAFs opfattelse, at drøftelser i et dedikeret nomineringsudvalg kunne kvalificere processen. DAF foreslog, at den ny bestyrelseskandidat Peter Bang præsenterede sig selv herunder beskriver, hvorledes han vil bidrage til selskabets fremtidige udvikling. DAF var tilfredse med selskabets forslag om DKK 10,00 i udbytte pr. aktie men finder, at det altid bør overvejes, om selskabet eventuelt kunne forrente likviditeten bedre end aktionærerne. Den finansielle gearing er steget til 1,4, men det er stadig under målområdet. Samtidig forventes ingen opkøb i nær fremtid, så udlodningen giver ikke anledning til bekymring. Samlet set udtrykte DAF stor tilfredshed med såvel de opnåede resultater som rapporteringen heraf.

CEO Jens E. Andersen oplyste, at Solars mål er, at de relaterede virksomheder vækster minimum 15% årligt og viser positiv EBITA inden for 2-3 år fra overtagelse. Solar har i årsrapporten måske ikke formået at være tydelige nok vedrørende strategien for de relaterede virksomheder, hvilket vi vil arbejde på at forbedre.

CFO Michael H. Jeppesen oplyste, at e-mail andelen uændret er ca. 30%, men at Solar generelt vil styrke IR-indsatsen. Da Solar og DAF har fælles interesse i at opnå en forøget andel af registrerede e-mails, modtager Solar gerne gode forslag fra DAF til forøgelse heraf.

Bestyrelsesformand Jens Borum oplyste, at det er korrekt, at der ikke er et nomineringsudvalg, og Fonden indstiller bestyrelseskandidater til valg på generalforsamlingen. Solars bestyrelse og Fonden har et godt samarbejde om vurdering af kandidater i forhold til ønskede kompetencer. Desuden samarbejdes også med andre større investorer i forbindelse med opstilling af kandidater til bestyrelsen. Vedrørende aktieklasser så er aktiestrukturen kendt for aktionærerne, når de køber aktier i Solar. Det er desuden bestyrelsens opfattelse, at den nuværende struktur er det mest optimale for selskabet, da det giver stabilitet og mulighed for langsigtet planlægning. Dette skal så opvejes imod den manglende indflydelse, som øvrige aktionærer måtte have. Vi har pt. ingen planer om at ændre aktiestrukturen.

Fra salen blev der i øvrigt forespurgt til nedskrivningerne på DKK 97 mio. foretaget i 2017 samt bestyrelsens aktiebesiddelser. CFO Michael H. Jeppesen gav herefter en forklaring på nedskrivningerne og henviste til årsrapporten for oplysninger om bestyrelsens aktiebesiddelser, hvilket aktionæren fandt fyldestgørende.

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%.

En aktionær bad selskabet overveje at gøre dette til en flerårig bemyndigelse, hvilket selskabet vil overveje, hvis lovgivningen mod forventning åbner mulighed herfor.

Ingen andre 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 bestyrelshonoraret i 2018 udgør uændret 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: Ulf Gundemark, Jens Peter Toft, Louise Knauer, Jesper Dalsgaard, og Jens Borum samt nyvalg af Peter Bang.

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.

Afgående bestyrelsesmedlem Niels Borum takkede Solars personale, direktion og bestyrelse for godt samarbejde gennem sine mere end 40 år i Solars bestyrelse. Derefter takkede bestyrelsesformand Jens Borum for Niels Borums indsats for Solars forretning og ikke mindst fokus på Solars personale i bestyrelsesarbejdet. Desuden takkede bestyrelsesformand Jens Borum generalforsamlingen for god ro og orden samt dirigenten for en god og sikker ledelse.

Mødet blev hævet.

Således passeret:

Dirigent
26.03.2018