



Referat fra generalforsamling i GN Store Nord A/S 2014

År 2014, den 21. marts kl. 10.00 afholdtes ordinær generalforsamling i GN Store Nord på Radisson Blu Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg, med følgende dagsorden:

- a) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
- b) Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion
- c) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
- d) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår
- e) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- f) Valg af én statsautoriseret revisor for tiden indtil næste ordinære generalforsamling
- g) Forslag fra bestyrelsen
 - 1 Bestyrelsens forslag om at bemyndige bestyrelsen til at erhverve egne aktier.
 - 2 Bestyrelsens forslag om nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier.
 - 3 Bestyrelsens forslag om fornyelse af bemyndigelsen til forhøjelse af aktiekapitalen, jf. vedtægternes pkt. 5.
 - 4 Bestyrelsens forslag om at anvende Computershare A/S som ejerbogsfører og dermed konsekvensændre vedtægternes pkt. 4.3.
 - 5 Bestyrelsens forslag om fremadrettet kun at udarbejde og aflægge årsrapport på engelsk og dermed konsekvensændre vedtægternes pkt. 15.3.
 - 6 Bestyrelsens forslag om at tids- og stemmebegrænsningerne på generalforsamlings fuldmagter til selskabets ledelse i vedtægternes pkt. 10.4 slettes.
 - 7 Bestyrelsens forslag om at vedtægternes pkt. 5.4 slettes, samt at vedtægternes pkt. 22 og 23 konsekvensændres.
- h) Forslag fra aktionærer

En aktionær, Kjeld Beyer, har fremsat følgende forslag blandt andet med den begrundelse, at selskabsloven ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for en ordinær generalforsamling:

- 1 Krav om regnskabsoplysninger i indkaldelsen til generalforsamling
- 2 Det foreslås, at årsrapport, beretning og selskabsmeddelelser, herunder kvartals meddelelser, altid skal være tilgængelige på dansk og i mindst 5 år.

- 3 Det foreslås, at der højst må bruges 2-3 menuer på hjemmesiden for at komme til kvartals- og årsrapporter, og at menuerne skal være let tilgængelige og på dansk.
- 4 Det foreslås, at servering i forbindelse med den ordinære generalforsamling skal stå i forhold til det forventede resultat for det kommende år.
- i) Eventuelt.

"Vi ser at kl. er 10, og jeg vil gerne ønske velkommen.

Mit navn er Per Wold-Olsen, og jeg er bestyrelsesformand i GN Store Nord. Som I kan høre, så taler jeg norsk, jeg skal forsøge at tale langsomt og tydeligt, men jeg skal ikke gøre noget forsøg på at tale dansk. Vi har ca. 480 aktionærer og ledsagere, som har tilmeldt deres tilstedeværelse her i salen i dag. Velkommen til alle jer, som er her, som er mødt frem. Men også velkommen til alle jer, som lytter via vores direkte webcast gennem GN's hjemmeside, gn.com. Generalforsamlingen bliver også simultanoversat til engelsk, og det er muligt at høre den engelske oversættelse også her i salen via et headset. For jer, som bruger høreapparat, så er det selvsagt muligt at anvende teleslynge.

Som tidligere år, når vi begynder dagens generalforsamling, så har jeg lyst til at introducere de centrale ledere og aktører i GN Store Nord. Jeg vil begynde med GN Store Nord's CFO, vores finansdirektør, som også er finansdirektør i ReSound, Anders Boyer og ReSound's direktør, Dr. Lars Viksmoen. Jeg synes, de fortjener en god applaus for det job, de har gjort.

(Bifald)

Som I ved, så har vi ganske nyligt udnævnt ny chef i Netcom-divisionen, Niels Svenningesen. Niels, kan du vise forsamlingen dit ansigt også. Velkommen til GN Store Nord og Netcom. Jeg vil også gerne introducere bestyrelsen for jer. Vi har som viceformand Bill Hoover, Hélène Barnekow, René Svendsen, Carsten Thomsen Krogsgaard og Wolfgang Reim, som er de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Og i tillæg så har vi de medarbejdervalgte repræsentanter, Nikolai Bisgaard, Leo Larsen og Morten Andersen.

(Bifald)

Jeg vil gerne tilføje, at vore 3 medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen, som I nyligt blev introduceret for, er genvalgt af de ansatte i GN Store Nord for en ny 4 års periode, og det sætter vi som bestyrelse stor pris på, for vi har medarbejdervalgte repræsentanter, som virkelig bidrager i bestyrelsessammenhæng også til firmaets fremdrift. Så gratulerer med genvalget."

Med disse ord som velkomst gav Per Wold-Olsen ordet videre til "vor eminente dirigent", advokat Søren Jenstrup.

Dirigenten, advokat Søren Jenstrup, takkede for introduktionen og valget og indledte med at konstatere generalforsamlingens lovlige indvarsling.

Selskabets ordinære generalforsamling skulle efter vedtægternes § 9 afholdes hvert år i Region Hovedstaden i marts eller april måned. Datoen for generalforsamlingen og den sidste frist for fremsættelse af forslag, som i øvrigt var 7. februar d.å., var, sådan som det var bestemt i vedtægternes pkt. 9.4, offentliggjort ved børsmeddelelse og på selskabets hjemmeside, senest 8 uger før afholdelsen af generalforsamlingen i dag. Det skete nemlig i forbindelse med selskabets finanskalender, således som den blev offentliggjort sammen med Q 3.-rapporten den 15. november sidste år.

Generalforsamlingen skulle endvidere indkaldes efter § 11 i vedtægterne af bestyrelsen med et varsel på højst 5 uger og mindst 3 uger via Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem med samtidig offentliggørelse på selskabets hjemmeside, www.gn.com og ved meddelelse til medarbejderne på selskabets Intranet. Endvidere skulle indkaldelsen ske ved e-mail til enhver noteret aktionær, som ved angivelse af sin e-mailadresse havde bedt om at få indkaldelse på den måde og ved almindeligt brev til de aktionærer, som havde bedt særligt om dette.

Generalforsamlingen i dag var, ud over forvarslingen i Finanskalenderen, blevet indkaldt den 27. februar i år på de netop beskrevne måder og ved den fondsbørsmeddelelse, selskabet udgav på s.d. Dirigenten havde kontrolleret, at indkaldelsen tilfredsstillede alle de indholds krav, der fremgik af vedtægternes pkt. 11.2., og også sikret sig, at indkaldelsen var sendt til alle noterede aktionærer, der havde bedt om det.

Sammen med indkaldelsen var udsendt dagsorden med bestyrelsens fuldstændige forslag og de øvrige fremsatte forslag, hvorimod den reviderede årsrapport for 2013 alene var udsendt til aktionærer, som havde fremsat særlig begæring om det. Indkaldelsen, dagsordenen og årsrapporten var lagt på selskabets hjemmeside, www.gn.com, både på dansk og på engelsk.

Dirigenten oplyste afslutningsvis, at dagsordenen og det øvrige materiale, herunder oplysninger om stemme- og kapitalforhold, og om de formularer, som skulle anvendes ved evt. stemmeafgivelse og stemmeafgivelse ved fuldmagt, i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 11.3 havde været fremlagt og været tilgængelige på hjemmesiden fra indkaldelsestidspunktet.

Endelig havde dirigenten konstateret, at selskabets generalforsamlingsvalgte revision også var til stede, således som det var foreskrevet i selskabslovens § 103, stk. 4.

Sammenfattende kunne dirigenten hermed konstatere, at generalforsamlingen var indkaldt inden for de i vedtægterne foreskrevne tidsfrister og på den foreskrevne måde, samt at alle de øvrige formalia for indkaldelse og gennemførelse af generalforsamlingen var iagttaget.

Det var derfor dirigentens opfattelse, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet. Hvis nogen havde indvendinger hertil, var det nu. Da der ikke var nogen indvendinger hertil, ville dirigenten derfor med generalforsamlingens tilslutning konstatere, at generalforsamlingen i dag var lovligt indvarslet.

For så vidt angik beslutningsdygtigheden, erindrede dirigenten om, at der ikke i dette selskab var et krav om det, man kalder quorum, et særligt fremmøde. Det ville sige, at alle beslutninger kunne træffes i dag. De kunne også træffes med simpel stemmeflerhed bortset fra nogle forslag under pkt. g, der indebar ændringer af selskabets vedtægter, og et enkelt under pkt. h. Det ville han tage til den tid.

Medmindre der var bemærkninger til dette, ville dirigenten erklære generalforsamlingen for beslutningsdygtig inden for rammerne af den udsendte dagsorden, vedtægterne og selskabslovgivningen.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling var i overensstemmelse med vedtægterne og omfattede bestyrelsens beretning, forelæggelse af årsrapport, forslag om anvendelse af overskud, forslag til bestyrelsens vederlag, valg af medlemmer til bestyrelsen, valg af revision, en række forslag fra bestyrelsen, 4 forslag fra en aktionær og til sidst eventuelt.

I overensstemmelse med, hvad der efterhånden var fast og helt sædvanlig praksis her ved generalforsamlingen, ville dirigenten foreslå, at man satte dagsordenspunkterne a), b) og c) til behandling under ét. Dirigenten gav herefter ordet tilbage til selskabets formand, Per Wold-Olsen til forelæggelse af den mundtlige beretning.

"Mange tak.

Jeg skal give en beretning om selskabets virksomhed i 2013. Jeg vil starte med GN Store Nord generelt. Jeg kan ikke undlade at starte med et noget andet sæt af data, end hvad vi ser på denne slide. Vi har set over 60%'s stigning i kursen fra 1. januar 2013 til 31. december 2013, hvilket jo, som I ser, er betydeligt over C20-indekset.

Jeg ser dette som en fantastisk respons egentlig fra markedet på vores omfattende arbejde og ikke mindst vores resultater. For jer som er aktionærer er tallenes tale klar. Men lad mig alligevel gå dybere og minde forsamlingen om enkelte af de ting, vi har foretaget os, og hvad vi har opnået i løbet af året 2013.

Men før jeg gør det, så vil jeg gå tilbage til 2010. For i 2010 så annoncerede vi ambitiøse mål for året 2013. Vi sagde, at vi skulle opnå en omsætning på mere end DKK 6,3 mia., og vi sagde, at vi skulle opnå en fordobling i EBITA-margin. Da vi så annoncerede dette, så kunne vi læse overskrifter i dansk presse som f.eks.: "De har simpelt hen ikke volumen til at kunne konkurrere med de bedste, for de bedste kan både dele udviklings- og administrationsomkostninger ud på omkring dobbelt så mange høreapparater.

Børsen skrev: "Markedet tvivler på GN's vækstplan." Vel, realiteten har vi leveret i 2013 på, hvad vi allerede i 2010 sagde, vi skulle levere, og vi leverede faktisk endnu mere, for vi leverede DKK 6,8 mia. i omsætning, hvilket var en halv mia. mere, end hvad som var anset som et meget ambitiøst mål, og vi klarede helt klart at opnå vort mål angående EBITA-margin.

Så fik vi da også mere positive overskrifter, fuldbyrdet af, at investorer og presse slog sig på lårene af grin i 2010. Det gjorde de, da vi sagde, at koncernen ville indhente konkurrenterne. Der er ingen, som griner mere. For nu siger mange, GN ReSound løber fra konkurrenterne, GN høster nu frugterne, GN brager frem. Vi har nu en margin på niveau med de bedste i branchen. Og innovation og omstrukturering skabte resultater som lovet i begge forretninger, både i ReSound og i Netcom, hvilket jeg skal komme tilbage til mere i detaljer senere.

Jeg føler også behov for at gå tilbage en del år længere i tiden. For denne bestyrelse, som jeg har introduceret i dag i store bogstaver, kom til GN Store Nord i 2008, og som I ved, var 2008 og 2009 meget vanskelige år for forretningen. Så det er bare for at minde om, at GN Store Nord i 2009 havde en omsætning på DKK 4,4 mia., og som sagt var den i 2013 så næsten DKK 7 mia. Det, som for os alle er endnu mere vigtigt, igen for at minde

om historien, er, at i 2009 så tjente denne bedrift ikke penge. I 2013 så tjente vi næsten DKK 1,3 mia.

Jeg vil med dette tillade mig at sige, at vi har fuldbyrdet en spektakulær turnaround. Jeg er stolt af de resultater, som ledelse og alle medarbejdere i GN har klaret at opnå over denne periode. Det, jeg skal gøre nu, det er at gå dybere ind i først ReSound og så derpå i Netcom.

Her ser I verdens første høreapparat, som kommunikerer direkte med en iPhone, jeg gentager, verdens første høreapparat, som er i stand til at kommunikere direkte med en iPhone. Dette er en fantastisk bedrift gjort af vores forskere. Jeg vil gå endnu mere ind på dette produkt og forskning og udvikling i ReSound. Men til syvende og sidst så er det jo tallene, som tæller, så lad mig begynde med tallene.

GN ReSound opnåede, efter solid organisk vækst igennem hele året drevet af vort tidligere bedste produkt, Verso familien, en omsætning på DKK 4,2 mia. i 2013, som da var hele 10% organisk vækst, og det er 10% organisk vækst i et marked, som stort set kun så en vækst på 2%, altså 5 gange væksten i markedet. Vi nåede en EBITA-margin på 20%, hvilket helt klart betyder, at vi nu er på linje med de bedste i industrien og igen i tråd med den målsætning, vi annoncerede i 2010.

For at opnå dette, så har vi måttet foretage en god del omstruktureringer i de sidste år. Vi har set det nødvendigt at nedbringe kompleksiteten i bedriften, vi har set det nødvendigt at globalisere produktion/logistik. Vi har set det nødvendigt at strømline det, som vi kalder "go to market", det er måden, vi lancerer nye produkter på, og måden, vi kommer kommer innovation på. Og ikke mindst er det utrolig vigtigt for os at skabe ét firma, som går og trækker i samme retning. Vi føler, at vi i dag så kan sige, at i 2013, så blev SMART-programmet succesrigt fuldendt med betydelig effekt på de finansielle resultater. Nu har vi en brutto-margin på ca. 65,5%, en EBITA-margin på ca. 20%, og vi er blevet ÉN virksomhed med alle funktioner, som trækker i én retning.

Bag disse resultater så ligger der, hvad jeg kalder en nådesløs fokusering på teknologisk innovation og prioritering. Og det er vi lykkedes med, det er helt klart.

Forsknings – og udviklingsafdelingen i GN ReSound har vist sin høje klasse, og den kører helt klart i højeste gear. Vi var først på markedet med at integrere den trådløse, state-of-the-art 2,4 GHz teknologi i vores høreapparater. Dette har faktisk en vigtig teknologi for fremtiden. Der er ikke tvivl om, at vore konkurrenter har forsøgt at levere på dette i flere år. Men vi ser fortsat ingen tegn på, at direkte konkurrerende produkter vil blive introduceret i indeværende år.

Jeg vil vel egentlig også sige, at vores teknologi og vores forskning står bag vores evne til at lave partnerskab med Cochlear. Cochlear er verdens førende producent af implantater og benforankrede apparater, og det, at vi kan samarbejde med dem, ser vi på som nok en dokumentation på vores ledende teknologiske position.

Apple er jo et unikt firma, som har set en unik succes gennem mange år, og vi er ikke mindre end stolte af vores samarbejde med Apple, og hvordan vore forskere er respekterede i Apple-organisationen. Vi ser også på dette som en yderligere dokumentation for, at 2,4 GHz er fremtidens teknologi.

Nu skal jeg tale lidt om verdens mest intelligente høreapparat. Det er nu lanceret, det er det første høreapparat nogensinde, som indeholder direkte trådløs streaming af lyd og

stereolyd fra en iPhone til et høreapparat takket være 2,4 GHz-teknologien. Dette er helt uden, at du behøver at bruge intermedia device, som du har hængende om halsen eller sat i lommen, det er direkte uden noget andet end høreapparatet og din iPhone. Selvsagt har dette produkt også "Surround Sound by ReSound", hvilket giver den mest naturtro lydoplevelse, som findes på markedet i dag. Og derudover har vi mange nye audiologiske funktioner.

Med vores unikke app kan du nu anvende en enkel og intuitiv startmenu til at justere lyden på dit høreapparat, du kan tilpasse lyden på fjernsyn eller omgivelser via din app. Du kan anvende en enkel og intuitiv menu til at vælge forskellige indstillinger. Skulle du ende op med også at se, at dit høreapparat er forsvundet, så kan du faktisk bruge din iPhone og dens GPS-kapacitet til at finde dit evt. tabte høreapparat. Er det godt? (der svares ja fra salen). Dette er vi stolte af. Jeg håber, jeg klarer at kommunikere det til forsamlingen.

Vi føler, at vi har opnået én ting til takket vores teknologiplatform i dag, og det er, at vi har været i stand til at udvide, forstærke, forlænge vores samarbejde med Amplifon. Som I ved, så er Amplifon verdens største forhandler af høreapparater, og takket være teknologi og vore kompetencer på den kommercielle side, så har vi nu formået at udvide og forlænge dette samarbejde.

Udover det så er vi nu blevet hovedleverandør til Costco i USA. For jer, som ikke er så kendt med USA-markedet, så er Costco en af USA's største og hurtigst voksende detailkæder, og også en detailkæde, som forhandler høreapparater.

Geografisk begynder det også at fungere for os. Som I har hørt mig sige fra denne talerstol i flere år, så har Tyskland og Frankrig været vores problembørn, men i 2013 så leverede begge disse 2 markeder to cifret organisk vækst. Og således så havde vi en fin organisk vækst på hele 8% i Europa i 2013. Vi så 8% i resten af verden, og vi så hele 12% organisk vækst i Nordamerika, vort klart største marked.

Så med denne korte gennemgang af ReSound, så håber jeg, I har en bedre forståelse nu, end da I kom ind, med hensyn til, hvad som sker i ReSound.

Lad mig fokusere på Netcom. Her ser I et billede af Jabra BIZ 2300, et nyt nøgleprodukt for os i dette traditionelle CC&O-marked, Contact Centers and Offices-marked. Dette har været et fundament for GN Netcom i mange, mange år. Igen tallenes klare tale, 18% organisk vækst i omsætningen i 2013, markant hurtigere end vores primære konkurrent, DKK 2,6 mia. i omsætning, som vi sagde, vi skulle gøre i 2010. EBITA margin på 18,1% igen – leveret som vi sagde i 2010.

Vores vækstdriver er helt klart Unified Communications eller UC og UC-headsets. I 2013 opnåede vi en UC-vækst på hele 35%. Vi fortsætter med at vinde kontrakter, og vi forbedrer vores markedsposition. De seneste år har vi talt meget om potentialet inden for UC-segmentet, og UC er nu helt klart vækstdriveren i Netcoms CC&O forretning. Og igen bare for at fokusere, hvad er det egentlig, UC er: Jo sagt enkelt, UC ændrer måden, vi arbejder på i kontoret. UC samler fastnettelefon, mobiltelefon, videokonferencer og de såkaldte softphones i én samlet applikation. Resultatet er da, at flere og flere kontorarbejdere vil bruge et headset i deres daglige gøremål, og konsekvensen er omfattende omkostningsbesparelser for bedriften og øget produktivitet.

Vi har været meget optimistiske angående UC de seneste år. Det er fortsat ikke, hvad det viser, man ser fortsat stort vækstpotentiale her. Mens vi forventer, at det traditionelle

CC&O-marked forventer en marginal vækst de næste år, forventes UC-markedet at vokse med mere end 30% pr. år de næste år.

Og med et nyt produkt, som vi har kaldt Jabra XPress, så tilbyder vi nu innovativ software, som muliggør problemfri udbredelse af headset i bedriften. Software-baserede løsninger bliver stadig vigtigere og er af afgørende vigtighed, som vi ser det i den konkurrencesituation, vi er i. Og vi ser faktisk, at med der, hvor vi er i dag, så har vi en konkurrencefordel på dette område.

Med produktet Jabra Motion så kan vi tilbyde indbyggede bevægelsessensorer, som reagerer på forskellige lyd miljøer, og som faktisk automatisk besvarer opkald. Vi kan tilbyde tilslutning ved hjælp af Near Field Communication og en rækkevidde på headsettet, som er øget fra historisk 10 meter til 100 meter i forhold til nuværende standard.

Igen, som jeg prøver at kommunikere, det er teknologien, som er fundamentet i, hvordan vi skal tage dette firma fremover. Jeg er bekendt med, at Mobile-divisionen i Netcom historisk set har været lidt af et problembarn. I 2013 så havde Mobile-divisionen et meget godt år, hele 27% organisk vækst. Her må jeg indskyde, at af de 27% så er ca. 10% af denne vækst, eller 10 procentpoint af denne vækst, en følge af, at kinesiske myndigheder bestemte sig for at være meget stærkere på ikke at bruge mobiltelefon, når de kører bil. Så dette var en engangsforeteelse, hvor vi klarede at få vores fair share af denne unikke opportunity. Men det er ikke noget, som kommer til at gentage sig selv år efter år. Men alligevel, hvis vi ser bort fra dette, så er det en utroligt stærk organisk vækst. Med Mobile-divisionen nærmede vi os et højt etcifret niveau. Og det er faktisk det højeste EBITA-niveau, vi har haft i Mobile-divisionen siden 2005.

I starten af 2012 traf Netcom en strategisk beslutning om at forsøge at fokusere på det attraktive og meget stærkt voksende nye segment, hvor musik og tale integreres. Allerede i slutningen af tredje kvartal 2012 lancerede vi Jabra SOLEMATE – vores nye trådløse højtaler – og i januar 2013 styrkede vi produktporteføljen yderligere med at tilføje produkter som Jabra VOX, Jabra REVO og Jabra REVO Wireless. Og nu har vi også lanceret, som I ser, Solemate Mini og Solemate Max. Som jeg sagde til jer, segmentet, hvor musik og kommunikation integreres, er nyt for os, det er attraktivt. Men nu får vi se, når vi går videre fremover, i hvilken grad vi vil være i stand til at konkurrere effektivt i dette for os nye segment.

Geografisk så ser vi også for Netcom en bredt baseret geografisk fremgang i væksten eller 15% organisk vækst i Europa, hvor vi er stærkest. Hele 11% organisk vækst i Nordamerika, som jo er hjemmemarkedet til vores stærkeste konkurrent, Plantronic, og hele 40% i resten af verden. Som sagt tidligere noget påvirket af Kina

Før jeg forlader Netcom, så vil jeg gerne sige et par ord om vores nye administrerende direktør, Niels Svenningsen. Han har omfattende erfaring fra it-branchen og dette, som kaldes salg inden for området business to business, som jo er vores kerneområde med CCNO og UC. I ser hans CV med hensyn til uddannelse og tidligere professionel karriere. Og alt jeg kan sige er igen, Niels, velkommen til Netcom, vi er meget glade for, at du nu er en del af GN Store Nord-organisationen.

Med dette sagt, så skal jeg gå tilbage til GN Store Nord.

Jeg har gennemgået 2013, jeg har gennemgået resultater for de 2 virksomheder. Jeg vil faktisk også gå tilbage til, hvad jeg sagde i denne sætning for et år siden. Vores grundlægger var faktisk en vis mand, allerede i 1869 så sagde han, "den globale udvikling er

afhængig af kommunikation." Og i dag –150 år senere – så tror jeg, vi kan sige alle, "ja, du havde ret", og vi er enige, for det kommer til at gælde sandsynligvis også i de næste 150 år. Når man ser på dette fundament, så formulerede vi GN Store Nords nye strategi i 2009, og det, vi sagde, det var, vi skal være en organisation, som kan gøre effektiv kommercialisering af innovative lydløsninger for at forbedre kommunikationen og menneskers livskvalitet. Vi sagde, at vi ønsker at være en innovationsdrevet leder i området sound processing. Jeg håber, at I alle kan se, at siden 2010, så har vi været meget tro mod denne nye strategi.

Det skal vi også være i nærmeste fremtid, det står helt klart, derved at vi i november 2013 annoncerede en ny 3 års strategi, som vi kaldte innovation og vækst. Strategien er egentlig baseret på den nuværende formel for succes, den er ikke mere omstruktureringer. Vi vil drive vedvarende og profitabel vækst gennem innovativ produktudvikling og kommercialisering. Med omstrukturingsprogrammerne afsluttet så mener vi, at vi vil være i stand til at flytte mange flere resultater, mange flere ressourcer fra disse 2 bokse til disse 2 bokse, til disse 2 bokse i de næste 3 år.

Vi er faktisk unikt positioneret ved, at vi er i markeder, som har høje marginer og høje såkaldte indtrængningsbarrierer. Vi opererer i markeder med strukturel attraktiv vækst, som jeg har været inde på tidligere, og som støttes af såkaldt underliggende megatrends. Dette er et vigtigt fundament for os for den nye strategi og de nye 3 år, som vi ikke skal glemme. Nu skal vi via vores nye strategi, som jeg sagde, sikre vedvarende og profitabel vækst ved at styrke vore organisationsmæssige kompetencer. Vi skal sikre en fortsat førende produktportefølje, vi skal selvstændigt arbejde videre som en vanlig normal del af driften med at øge produktiviteten kontinuerligt.

Baseret på dette fundament og disse tre byggesten så kommer I til at blive vidner til mange kommercialiseringsinitiativer, vækstinitiativer i begge forretninger i de nærmeste år.

Specifikt for året 2014 forventer vi en organisk vækst i ReSound på mere end 6%, en organisk vækst i Netcom på mere end 11%, og vi forventer mere end DKK 1,3 mia. i EBITA. Og som sagt ikke flere omstrukturingsomkostninger.

Vi har forpligtet os til at levere på nogle meget klare mål for 2016. Mellem nu og 2016 skal vi i gennemsnit år efter år vokse i ReSound med mere end 3 procentpoint over markedet, og vi skal se mere end 10% organisk vækst i Netcom år efter år.

Vi skal i ReSound have en EBITA-margin, som er blandt de bedste i industrien, og i Netcom så tager vi mål, der viser en EBITA-margin på mellem 18 og 19%.

Her på generalforsamlingen i dag og over for jer som aktionærer, så vil jeg gerne sige, at jeg føler, vi har en bestyrelse og et formandskab, som er engageret, involveret og velkvalificeret, og vi har en diversificeret og lang professional erfaring. Vores nuværende bestyrelsesmedlemmer har stor global forretningsforståelse og ekspertise både inden for området telekommunikation, medikoteknik og innovation. Alt dette er relevant i forhold til GN's aktiviteter. Alle de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har sagt, at de er villige til at stille op til genvalg. Jeg håber selvsagt, at forsamlingen her i dag, vore aktionærer, vil genvælge denne, hvis jeg kan tillade mig at sige det, meget kompetente bestyrelse.

Efter jeg har præsenteret bestyrelsen, så vil jeg gerne knytte et par kommentarer til vederlag og arbejdsbyrde. På generalforsamlingen i 2013 blev der godkendt et bestyrelseshonorar på noget over DKK 6,075 mio. Det grundlæggende honorar for arbejde i bestyrelsen

og i dennes udvalg var uændret i forhold til 2012. Bestyrelsesmedlemmerne i GN Store Nord har en høj arbejdsbyrde, højere end hvad som er tilfældet på det danske marked, delvis på grund af vor organisationsstruktur. I 2013 blev der afholdt 8 ordinære bestyrelsesmøder, 1 ekstraordinært bestyrelsesmøde samt 2 strategisessioner, som gik over 2 dage. Revisionskomiteen holdt 5 ordinære møder, Vederlagskomitéen afholdt 7 ordinære møder, og endelig blev der afholdt 10 møder og 8 telefonmøder i strategiudvalget.

Det samlede realiserede vederlag til bestyrelsen igen lidt over DKK 6 mio. som anført i årsrapporten.

Når det gælder penge og jer som aktionærer, så vil jeg minde om, at på generalforsamlingen i 2011, så kunne jeg faktisk for første gang siden 2005 foreslå at udbetale udbytte til jer, vores aktionærer. Vi har etableret en klar udbytte- og aktietilbagekøbspolitik, som I ser på denne slide. I år er det mig en fornøjelse af kunne foreslå et udbytte på næsten DKK 150 mio. for året 2013. Udover dette så har vi annonceret et nyt aktietilbagekøbsprogram på hele DKK 500 mio. – dette i henhold til bemyndigelsen fra tidligere generalforsamling, noget som også kommer aktionærerne til gode.

Jeg kan ikke stå her og snakke om et C20-firma, uden at jeg også taler lidt om såkaldt Corporate Social Responsibility, fokus på samfundsansvar. I 2013 fortsatte vi vores høreapparatprojekt i Sydafrika til personer, som overhovedet ikke har et økonomisk grundlag for at kunne få muligheden for at benytte et høreapparat. Dette er i samarbejde med the Clinton Global Initiative. Vi styrkede projektet i 2013 ved at udvide tilbuddet fra 2 til 9 regioner takket være et forbedret samarbejde med vores distributør i Sydafrika. Der er faktisk mere end 3.000 personer i Sydafrika i dag, som kan gå rundt med et GN ReSound-høreapparat og have en bedre livskvalitet, som de ellers aldrig ville have haft muligheden for at opleve. Dette er vi stolte af.

Vi fortsætter støtten til GN Store Nord Fondet.

Og ud over dette så indgik vi i løbet af året 2013 et klimapartnerskab med DONG Energy for at reducere selskabets CO₂-udledning.

Med dette så nærmer jeg mig slutningen af præsentationen. Men jeg må få lov til at gå tilbage til 2008, hvor den siddende bestyrelse fik ansvaret for at have oversyn med GN Store Nord. Aktiekursudviklingen fra 1.1.2009 og frem til i dag er meget imponerende. Jeg har lyst til at vise jer én ting til, et datasæt, som de fleste af jer, som er i salen, sandsynligvis ikke har tilgang til. Der er et konsulentfirma, som hedder Boston Consulting, et verdensomfattende firma, høj anerkendelse, og de gør en såkaldt MedTech survey, og de ser på værdiskabelse i MedTech-sektoren. Dette er ikke for det danske samfund, det er på verdensbasis. Og hvem har skabt mest aktionærværdi, størst vækst i, hvad som kaldes total shareholder return, det er det dansk baserede GN Store Nord. Gennemsnitligt total afkast på 69,5% pr. år siden 2009. Jeg synes, det er en passende måde at afslutte mine kommentarer på.

Med dette så vil jeg give ordet tilbage til dirigenten. Mange tak for opmærksomheden."

(Bifald)

I tilslutning til formandens beretning og forelæggelse af årsrapporten med forslag til resultatdisponering havde dirigenten konstateret, at den originale årsrapport var forsynet med direktionens og bestyrelsens ledelsespåtegning og med den generalforsamlingsvalgte revisors påtegning, således som det fremgik af side 51 og 52 i årsrapporten.

Revisionen havde ikke givet anledning til forbehold, og revisorerne havde som deres opfattelse konkluderet, at koncernregnskabet og årsregnskabet gav et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling den 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2013. Alt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og de danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Endvidere havde revisor udtalt i sin påtegning, at man havde gennemlæst ledelsesberetningen, og at oplysningerne i den efter revisors opfattelse var i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

For så vidt angik anvendelsen af årets overskud, henviste dirigenten til formandens beretning og til side 13 og side 45 i årsrapporten, hvoraf fremgik, at bestyrelsen indstillede, at der udbetaltes et udbytte for regnskabsåret 2013 på DKK 146 mio., hvilket svarede til 18% af resultatet ekskl. SMART-omkostningerne eller til 0,84 kr. pr. aktie. Selskabets resultat i øvrigt blev foreslået overført til reserveerne.

Det var så nu, at aktionærer, der måtte ønske det, kunne fremsætte evt. bemærkninger og stille konkrete spørgsmål, dels til den aflagte mundtlige beretning for perioden siden sidste generalforsamling, dels til forelæggelsen af årsrapporten.

Inden man gik i gang med dette, ville dirigenten vanen tro fremkomme med et par praktiske bemærkninger:

Dirigenten havde igen i år allieret sig med Jesper Green Schou, som sad ved trappen. Inden man stormede op til talerstolen, skulle man gå hen til Jesper og give sit navn, som så blev skrevet på en seddel, så kom man ind i talerrækken, således at dirigenten havde en seddel at annoncere fra og styre talerrækken på den måde. Når man havde indskrevet sig, kom man op på talerstolen for at komme med sit indlæg. Dirigenten havde før forsøgt at formane forsamlingen, men det kunne han naturligvis ikke drømme om i dag, fordi man havde en tradition for, at alle indlæg var meget korte og præcise, så man altid præcist vidste, hvad det var, der blev spurgt om.

Dirigenten kunne, inden han gav ordet frit, sige, at han allerede havde fået ét indlæg annonceret, nemlig fra den største tilstedeværende aktionær, ATP, repræsenteret af porteføljemanager Claus Berner Møller. Så mens man nu gik hen til Jesper, ville dirigenten bede Claus om at tage ordet først, værsgo:

"Tak for ordet.

Og som sagt hedder jeg Claus Berner Møller og repræsenterer ATP.

Jeg vil godt starte med at takke formanden for beretningen. I år skal vi kigge lidt tilbage, som også formanden gjorde. I 2010 satte GN Store Nord sig nogle meget ambitiøse mål for 2013. GN Store Nord skulle således nå en omsætning på over DKK 6,3 mia. og en EBITA-marginal på omkring 19%. Målene for de 2 forretningsområder var selvsagt lige så ambitiøse. For at illustrere, hvor ambitiøse målene var, kan det nævnes, at EBITA-marginalen for hele GN Store Nord skulle mere end fordobles fra 2010 til 2013.

Når vi nu ser tilbage på de finansielle resultater og holder dem op mod målene, der blev sat i 2010, er konklusionen entydig, alle mål blev nået i Netcom, i ReSound som i hele GN

Store Nord. I sandheden en enestående præstation. Det er også stadig fantastisk, selv om engangsomkostningerne til SMART ikke er medregnet i disse tal for 2013.

Som aktionærer er vi blevet fyrsteligt belønnet, aktiekursen i GN Store Nord har fra starten af 2010 til 31.12.13 givet et afkast på imponerende godt 330%, fantastisk, tak for resultatet.

Måske kan vi lige sige til Jyllands-Posten, at det kan godt være, at vi ikke kan grine som aktionærer, men vi smiler dog.

Den nye strategi 2014-2016 blev annonceret i november 2013 og lægger op til en styrkelse af markedsførings- og salgsaktiviteterne i både ReSound og Netcom. Dette fokus er rigtigt og vil være med til at sikre de finansielle mål for 2014 til 2016. De finansielle mål fokuserer nemlig først og fremmest på en høj organisk vækst i begge forretningsområder sammen med et højere afkast af investeret kapital i GN ReSound.

Da GN Store Nord gennem de sidste år har skabt sig en teknologisk førerposition i begge forretningsområder, virker målsætningerne realistiske samtidig med at være ambitiøse.

GN Store Nord er et selskab, hvor man som aktionær føler sig godt behandlet, ikke kun på grund af kursudviklingen, men også fordi ledelsen er parat til dialog og er lydhør over for velbegrundede ønsker.

Til sidst vil jeg blot ønske GN Store Nord, ledelse og medarbejdere, held og lykke med udfordringerne i 2014 samt sige tak for det hårde arbejde udført i 2013.

Tak for ordet."

(Bifald)

Dirigenten mente ikke, der var anledning for formanden til at svare på noget, men at han var sikker på, at formanden var glad for indlægget. Dirigenten havde nu fået annonceret 2 talere, og den første var Dan Pilegaard:

"Kære aktionærer. God formiddag. Tak til formanden for en fantastisk god beretning. Som jeg vil sige i det tilfælde her, jeg har været aktionær i mange år og har også været temmelig kritisk over for den unge mand til formand, 3 år i træk bl.a., men i øjeblikket føler jeg, jeg har svært ved at bevare pessimismen, og det er jo altid dejligt.

Så kommer jeg til mit spørgsmål, jeg skal jo gøre det kort, siger vores kære dirigent. Der er foretaget en ulovlig handling, og den er foretaget i Tyskland. I formandens beretning hørte jeg intet om, at vi ikke kunne få lov til at anlægge sag, og det er utroligt, når man foretager noget, der er ulovligt, at man så ikke kan få lov til at få sine rettigheder prøvet ved en domstol. Har formanden nogle kommentarer, uden at han dog afslører for meget taktik.

Tak."

Den næste annoncerede taler var Stig Werdelin, og dirigenten mente, at han måske berørte samme emne, så derfor ville formanden lige vente for at se, om det var mere passende at svare efter også Werdelins indlæg:

"Ja, jeg må lige complimentere selskabet og retter denne tak til formanden, det er jo simpelt hen enestående, hvad man har været i stand til. Jeg skal ikke gå i nogen detaljer, men knytte en enkelt bemærkning til det moment, som formanden selv var inde på, at man altså har et analytikerkorps siddende, som altså hele tiden fra 2010 og frem har søgt at nedvurdere og nedgøre GN på en eller anden måde, og det bliver jo ved. Det var ikke bare i 2010, det er sket hen over årene kvartalsvis osv. Og sågar her i sidste fase efter 2013-regnskabet, er der stadig nogle analytikere, der siger, det kan ikke holde, de kan ikke klare det der, det er for ambitiøst osv.

Jeg vil sige, det er en enestående selvbeherskelse, synes jeg, bestyrelsen har udvist ved at holde snuden i sporet og køre ud med sit forecast og hele tiden sørge for at holde sig på den rigtige side. Det ved vi jo som aktionærer er tilfældet. Så det gælder bare om at holde på sine aktier, og så nyder vi jo med tilbagekøbsprogrammerne godt af den kursnedvurdering, som jeg tror faktisk er resultatet af denne mærkelige kampagne, idet det så går ud over dem, der får for lidt for deres aktier, men vi andre nyder på en eller anden måde godt af det.

Men ellers er det, der kalder mig herop, den retssag, som den sidste taler også var inde på, den tyske retssag. Den er jo stadig uafgjort, og den blev, og det er meldt ud her den 5. marts, tror jeg. Der kom, ja en pressemeddelelse fra selskabet om, at afvisningen af kravet i underretten, blev stadfæstet i det, der hedder ankeinstansen, appelretten i Düsseldorf, det er meldt ud. Men det er jo ikke noget, der kan overraske os, for det er jo de samme underinstanser, der i sin tid var med til at lave den forkerte afgørelse. Nej, sagen, hvis ikke den kan forliges, og det kan den formentlig ikke, hører hjemme i højesteret i Karlsruhe, hvortil der er mulighed, håber jeg da, for at indanke den, og det regner vi med også vil blive resultatet.

Selskabet har vist ikke fået dommen, for den kommer først den 26. marts, altså der får man den først i hænde, og så bliver den måske meldt ud, eller hvad ved jeg. Men vi ved resultatet. Det er utroligt spændende, hvad det ender med, og det er en meget vanskelig sag. Vi skal ikke på nogen måde indkalkulere noget eller være optimistiske med hensyn til slutresultatet. Men vi skal gå, synes jeg, hele vejen igennem og se, hvad det ender med.

Tak, det var alt."

Dirigenten gav ordet til formanden, som havde en kort kommentar til indlæggene:

"Jeg har faktisk en indledende kommentar til de 3 indlæg. Hjerteligt tusind tak for komplimenter, vi har stået på vældig hårdt, og vi har en organisation, som virkelig har arbejdet hårdt. Og vi sætter utrolig stor pris på positiv feedback også fra aktionærerne.

Som Claus var inde på, så lytter vi gerne til aktionærerne, og vi går gerne ind i dialog med aktionærerne. Når det gælder den tyske sag, så havde vi samme diskussion her i salen i fjor, og jeg minder om, hvad jeg sagde dengang. Vi har nu fået en ny dom, vi tog en beslutning efter sidste års generalforsamling, vi har fået en ny dom, vi har ikke set præmisserne for dommen. Når vi får præmisserne for dommen senere i marts, så kommer vi til at lave en professionel vurdering, vi har en eminent juridisk afdeling, og vi kommer til at tage en professionel vurdering og beslutning på, hvad vi gør som næste step.

Mange tak."

Dirigenten konstaterede, at det var talerlisten, men der var alligevel en, der rakte fingeren i vejret, som så slap for at blive skrevet ind. Dirigenten gav således ordet til Kjeld Beyer for en kommentar:

"Ja, det er fint.

Jeg vil da starte med at sige tillykke med et rigtig godt resultat og et godt arbejde, som direktion og bestyrelse har gjort.

Da jeg skulle forberede mig her til i dag, så gik jeg ind og kiggede på 5 års oversigten, som er den nøgle, hvor man ligesom får et oplæg over selskabet. Det undrede mig jo lidt, at på trods af at selskabet har et stort overskud på DKK 700 mio., at aktiekapitalen den så falder. Så var jeg nødt til at gå videre og se, hvad er det egentlig, der sker med den her aktiekapital.

Der kunne jeg så se, at man har købt og solgt egne aktier, men det er en nedskrivning på DKK 780 mio., og det er også rigtigt, når man køber egne aktier, så skal de jo nedskrives over egenkapitalen til nul. Problemet er bare, hvordan er der så styr på de ting.

Men for lige at analysere selskabet videre, så startede jeg så med, jamen hvad var egenkapitalen primo året, jamen den var jo DKK 5,542 mia. Men så skal man lige tillægge værdien af egne aktier, og den er så DKK 1,899 mia. Så kommer vi op på en værdi på DKK 7,441 mia. Når man så gør det ultimo året, tager egne aktier ind, så skal man tillægge, som der står i regnskabet, og hvis nogen følger med i det, så er det på side 84, så skal man tillægge DKK 1,144 mia. egenkapitalen på DKK 5,330 mia., så når man altså op på DKK 6,474 mia. Så kan man jo så se, den falder altså med en milliard. Det er også godt nok, fordi man har jo så nedskrevet aktiekapitalen. Men så vidt jeg kan se, så har man kun nedskrevet aktiekapitalen med ca. DKK 800 mio., dvs., der er altså DKK 200 mio., som jeg ikke lige kunne få styr på.

Det er jo sådan set det, der er min pointe med det her, at tidligere var det jo sådan, at aktiekapitalen var aktionærernes alene, og så var man sikker på, nå jamen når man køber aktier og har egne aktier, så bliver de også nedskrevet senere hen på aktiekapitalen, og det var kun aktionærernes egen business det der.

Men nu er det sådan, at man begynder at lave personaleaktier også, og de får altså en bid af kagen af det der, og det er blevet ret uigennemskueligt, hvor mange aktier det egentlig er, at de hiver ud af vores egenkapital. Fordi er det sådan, når de her DKK 200 mio. er hevet ud, så er vores overskud altså ikke længere de her DKK 700 mio., som vi troede, det var, så kan vi altså trække noget fra til de her DKK 700 mio., og så er det jo gået knapt så godt i selskabet. Jeg har svært ved at gennemskue det, det må jeg sige. Jeg har et problem, og det må andre også have, når de analyserer regnskabet.

Det, der også sker, når man køber egne aktier, det er jo sådan set, at man gearer kursen, og den vil stige, så længe det går godt, og man har penge til det, så kan man altså hele tiden få kursen til at blive højere og højere. Men hvis det er, man får et dårligt år og taber penge, så kan man ikke geare den længere, og så har man altså grundlaget for det, der er enhvers skræk, og det er, så falder kursen, den styrtdykker bare. Årsagen til enhver finanskrise er gearing.

Så min pointe med det her, det er jo sådan set, at det er meget godt med de her personaleaktier, som er et hul i bunden af egenkapitalen, og egenkapitalen det er vores pengepung, ikke. Men der er altså noget, der fosser ud i et hul nede i bunden. Det skal der altså

mere styr på. Hvad er det, der sker med de her personaleaktier, hvor store værdier er det egentlig, som man tillægger personalet via egenkapitalen uden om driftsregnskabet.

Jeg har også lavet nøgletal, hvor kurs/indre værdi den er steget fra 1,31 for nogle år siden, og nu er den altså oppe på 4,32, det vil altså sige, der er indkalkuleret en ret stor værdi til fremtidige indtægter og forventninger. Det kan også godt være, de bliver opfyldt, det skal jeg ikke kunne sige. Jeg vil bare påpege, at når man køber egne aktier, så gearer man altså kursen, og det er enhver aktionærs skræk, at en aktiekurs bliver gearret, fordi lige pludselig så brister boblen.

Så mit spørgsmål er jo egentlig nu, om man ikke her fra selskabets side vil komme med nogle bedre oplysninger omkring, hvad er værdien af de her personaleaktier, og en bedre redegørelse for de egne aktier, man køber, hvor meget går til nedskrivning af egenkapital, og hvor meget går til personaleaktier. Det har jeg svært ved at gennemskue nogle gange.

Tak for ordet."

(Bifald)

Dirigenten oplyste, at formanden kom med et ikke detaljeret svar, men foreløbigt svar. Dirigenten gav derpå ordet til formanden:

"Mange tak for et compliment.

Nu har du en masse tal, som du har plukket ud, og som du står og ser på, og jeg har ikke tilgang til de tal nu. Som jeg signalerede tidligere, vi engagerer os meget gerne i dialog med vore aktionærer, det er vores politik at have en åben konstruktiv dialog. Jeg vil foreslå, at i stedet for at vi tager den her diskussion nu, så mødes du med vores finansdirektør, Anders Boyer, enten efter mødet her i dag eller i næste uge på GN Store Nord.

Det eneste, jeg kan sige, som jeg kan forsikre generalforsamlingen om, det er, at risikoprofilen i denne virksomhed i dag, er på et helt andet niveau, end hvad den var for 5 år siden. Det håber jeg, at alle i denne forsamling sætter pris på."

(Bifald)

Dirigenten spurgte, om aktionæren, Kjeld Beyer, ville tage imod tilbuddet? (*Kjeld Beyer: Det er fint nok, man har bare som aktionær svært ved at gennemskue det*). Da der blev svaret fra pladsen og ikke fra talerstolen, forklarede dirigenten, at aktionæren mente, at man havde et problem, hvis man ikke kunne gennemskue tingene, og det var jo korrekt. Dirigenten konstaterede, at da der ikke var flere, der havde bedt om ordet, var talerrækken afsluttet. Der havde været en kort debat, men dog en debat om beretningen og regnskabet.

Dirigenten ville derfor tage det som udtryk for, at forsamlingen var godt tilfreds med beretningen, således at man med de faldne bemærkninger kunne godkende årsrapporten og resultatdisponeringen samt meddele decharge til bestyrelsen og direktionen.

Dermed var forhandlingerne under punkterne a), b) og c) på dagsordenen afsluttet.

d) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår

Dirigenten nævnte, at det var det punkt, der handlede om godkendelse af bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår. I al sin enkelhed gik bestyrelsens forslag ud på, at man forhøjede basishonoraret med DKK 50.000, nemlig fra DKK 200.000 til 250.000. Det betød på grundlag af den struktur, der kunne ses på overhead'en, at det samlede beløb, der sidste år var DKK 6,075 mio. forhøjedes med i alt DKK 600.000 til DKK 6,675 mio. Som man kunne huske fra sidste år, var beløbet uændret i forhold til året før. Dirigenten spurgte, om man kunne acceptere dette, for så betragtede han forslaget som godkendt. Forslaget var hermed godkendt.

(Bifald)

e) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten nævnte, at formanden allerede havde sagt, at bestyrelsen stillede op til genvalg og var foreslået genvalgt. Efter vedtægternes § 15 var det således, at den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen blev valgt hvert år for tiden indtil næste ordinære generalforsamling, og at genvalg kunne finde sted.

For så vidt angik bestyrelsesmedlemmernes andre ledelseshverv, henviste dirigenten til oplysningerne i årsrapporten 2012 på s. 46 og 47. Oplysningerne fremgik i øvrigt også af selskabets hjemmeside.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger fra forsamlingen, idet formanden ikke havde nogen bemærkninger? Da det ikke var tilfældet tillod dirigenten sig at konstatere, at bestyrelsen var genvalgt for et år enstemmigt og med alle stemmer, men uden formelig afstemning.

f) Valg af én statsautoriseret revisor for tiden indtil næste ordinære generalforsamling

Dirigenten orienterede om, at man for tiden indtil næste ordinære generalforsamling skulle vælge revision i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 19.2. Bestyrelsen foreslog genvalg af selskabets revisor, KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 30700228. Dirigenten var blevet bedt om ganske kort at redegøre, hvis man måtte ønske det, for det, vi alle har kunnet følge med i i revisionsbranchen, for så vidt angik selskabets revisor. Men hvis der ikke var nogen, der ønskede ordet eller ønskede, at han fortalte om det, så ville han bare spørge, om man kunne genvælge revisor? (Fra salen: Vi vil gerne høre det).

Dirigenten ville så ganske kort, inden Kjeld Beyer kom op, fortælle, at det danske revisionselskab, man nu i givet fald genvalgte, det havde indtil nu været en del af KPMG's internationale netværk og bar selvfølgelig også navnet KPMG som brand. Selskabet havde indgået en række aftaler om at udtræde af dette netværk og indtræde i EY's netværk i stedet. De aftaler var til behandling i konkurrencemyndighederne, de var endnu ikke godkendt, men forventedes at blive godkendt om kort tid. Det, man derfor kort kunne sige, det var, at man genvalgte det danske revisionselskab, som man havde haft i forgangne år. Men selskabet ville, når aftalerne var godkendt, overtage EY's danske aktiviteter også, og i den forbindelse, som han forstod det, blive en del af EY's internationale netværk og derfor formentlig også skifte navn hen over året. Det var den korte version. Og så ville Kjeld Beyer fortælle mere eller? (*Kjeld Beyer: Kort?*) Dirigenten mente, det kunne gøres kort, det var han sikker på og gav derefter ordet til Kjeld Beyer:

"Nu er det sådan, at alle aktionærer de piber, hvis de taber penge på deres aktier på grund af, at revisor måske ikke har gjort det arbejde, han skulle, godt nok. Så jeg har taget det her på mig som en pligt, for jeg har også tabt penge på et tidspunkt, og det ærgrede mig grusomt, og det var desværre Ernst & Young, der var revisor for det selskab. De har lige måttet anerkende et erstatningskrav på DKK 100 mio., det er altså mange penge, og det er åbenbart, fordi de ikke har varetaget aktionærernes interesser. Det vil sige, det er jer som aktionærer, der vælger revisor, det er ikke direktionen og bestyrelsen, der sådan set vælger, det er aktionærerne for at sikre jeres penge. Så det er ikke ligegyldigt, hvem vi har som revisorer.

Jeg har så mistet tilliden til den forretningsånd, der har været i Ernst & Young, fordi KPMG de går nu hen og bliver Ernst & Young. Der må jeg sige, at den forretningsånd, de har haft her, den kan jeg altså ikke tilslutte mig, dels på grund af den her sag omkring Memorycard, hvor de har fået et meget stort erstatningsansvar og en bøde, dels har de været involveret i Roskilde Bank. Den sag er ikke startet endnu, vi ved ikke, om de er ansvarlige, men det er jo stadig væk et spørgsmål, har vi tilliden.

Endelig så har de været involveret i et selskab, der hedder Pharmexa, hvor de godkendte det ene år en fusionsbalance, så var der nogle aktiver, de var ikke noget værd, og året efter var de lige pludselig en hel masse værd. Men aktionærerne fik jo så ikke et ordentligt bytteforhold. De så heller ikke, at det selskab, man skulle fusionere med, det var insolvent, det fik vi ikke noget at vide om. Så som aktionær der føler jeg mig dybt, dybt skuffet og misledt af Ernst & Young.

Det er derfor, jeg anbefaler nu – ikke på denne her generalforsamling – at selskabet til næste år går i forhandling evt. med et andet selskab, det nye KPMG Danmark, det hedder KPMG 2014 eller et andet revisionsfirma for, at selskabet kan sige, jamen vi har nogle ressourcer, som både vi og aktionærerne kan have fuld tillid til.

Tak for ordet."

(Bifald)

Dirigenten konstaterede, at selv om han forstod, at der ikke blev fremsat noget forslag, ville han give ordet til formanden, som gerne ville komme med en kort bemærkning:

"Jeg vil vældig gerne forsøge at gøre forsamlingen bekendt med, hvordan vi forsøger at arbejde, og hvordan vi arbejder i 99% af tilfældene inden for GN i dag. Det er professionelt. Den proces, vi er gået igennem er, at finansledelsen under Anders Boyer har gjort en fuldstændig analyse af, hvad som er rigtigt for GN. Dette er gået til vores revisionsudvalg, som ledes af Carsten Krogsgaard Thomsen, så Revisionsudvalget har gået igennem anbefalingen fra ledelsen, og så er Revisionsudvalget kommet til bestyrelsen og sagt, dette er vores motiverede grundlag for at foreslå vedkommende som revisor. Jeg tror ikke, du kan gøre det mere professionelt, og der skal vi arbejde, og vi er meget tilfreds med de personer, vi arbejder med. Så jeg ser ikke nogen grund til at komme tilbage og gentage denne proces til næste år.

Tak for ordet."

Dirigenten konstaterede, at man nu skulle have klaret dette års generalforsamling. Han forstod det således, at det fremsatte forslag naturligvis blev fastholdt, og at der ikke var andre. På det grundlag betragtede dirigenten KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab med CVR-nr. 30700228 som genvalgt som revisor for det løbende år.

Revisionen var hermed genvalgt.

g) Forslag fra bestyrelsen

1 Bestyrelsens forslag om at bemyndige bestyrelsen til at erhverve egne aktier.

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen i tiden indtil næste ordinære generalforsamling bemyndiges til at lade selskabet og dets datterselskaber erhverve egne aktier i selskabet med en pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen i selskabet til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%, dog således at selskabets beholdning af egne aktier på intet tidspunkt må overstige 10% af aktiekapitalen i selskabet.

2 Bestyrelsens forslag om nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier.

Bestyrelsen foreslår, som led i selskabets aktietilbagekøbsprogrammer, jævnfør meddelelser nr. 8/2013 og nr. 40/2013, at aktiekapitalen nedsættes med nominelt kr. 21.233.136 ved annullering af 5.308.284 egne aktier à kr. 4, svarende til 3% af den samlede aktiekapital. Efter gennemførelsen af kapitalnedsættelsen vil selskabets aktiekapital udgøre kr. 672.083.012.

Selskabets vedtægter foreslås som følge af kapitalnedsættelsen ændret, så vedtægternes pkt. 3.1 får følgende ordlyd efter nedsættelsens endelige gennemførelse:

"Selskabets aktiekapital udgør kr. 672.083.012 fordelt på aktier a kr. 1 eller multipla heraf."

Det oplyses i medfør af selskabslovens § 188, stk. 1, at formålet med kapitalnedsættelsen er at annullere ovennævnte egne aktier, hvilket efter Erhvervsstyrelsens praksis sidestilles med kapitalnedsættelse til udbetaling til aktionærene i henhold til selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2. Aktierne er opkøbt af selskabet for i alt kr. 612.032.009, hvilket indebærer, at der til aktionærene er udbetalt kr. 590.798.873, udover den nominelle nedsættelse.

3 Bestyrelsens forslag om fornyelse af bemyndigelsen til forhøjelse af aktiekapitalen, jf. vedtægternes pkt. 5.

Bestyrelsen foreslår, at den eksisterende bemyndigelse i pkt. 5 om forhøjelse af aktiekapitalen ad én eller flere gange fornyes indtil den 30. april 2015.

Det foreslås således, at de hidtidige bestemmelser i vedtægternes pkt. 5.1, 5.2 og 5.3 ændres til:

"5.1 Bestyrelsen er bemyndiget til med fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 130.000.000, jf. dog pkt. 5.3. Bemyndigelsen gælder indtil den 30. april 2015, men kan herefter fornys for en eller flere perioder for et til fem år ad gangen.

5.2 Bestyrelsen er bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af nye aktier ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 130.000.000, jf. dog pkt. 5.3. Tegningskursen for de nye aktier skal svare til markedskursen. Bemyndigelsen galder indtil den 30. april 2015, men kan herefter fornys for en eller flere perioder for et til fem år ad gangen.

5.3 Bestyrelsens bemyndigelser efter pkt. 5.1 og 5.2 kan tilsammen maksimalt udnyttes til at forhøje aktiekapitalen med i alt nominelt kr. 130.000.000. Forhøjelsen kan efter bestyrelsens beslutning ske ved kontant indbetaling, indbetaling i værdier, konvertering af gæld eller udstedelse af fondsaktier."

4 Bestyrelsens forslag om at anvende Computershare A/S som ejerbogsfører og dermed konsekvensændre vedtægternes pkt. 4.3.

Bestyrelsen foreslår, at selskabet ændrer ejerbogsfører fra VP Investor Services A/S (VP Services A/S) til Computershare A/S og dermed konsekvensændre vedtægternes pkt. 4.3. Forslaget er begrundet med, at selskabet kan opnå økonomiske besparelser, såfremt vareregelse af de pågældende opgaver overgår til Computershare A/S.

Såfremt forslaget vedtages, foreslås pkt. 4.3 i selskabets vedtægter ændret til følgende:

"4.3 Aktierne udstedes til ihæندهaver, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99."

5 Bestyrelsens forslag om fremadrettet kun at udarbejde og aflægge årsrapport på engelsk og dermed konsekvensændre vedtægternes pkt. 15.3.

Bestyrelsen foreslår, at selskabet udnytter muligheden efter de seneste ændringer til selskabsloven om kun at udarbejde og aflægge årsrapport på engelsk. Forslaget har til hensigt at skabe besparelser for selskabet ved at reducere både omkostninger og tid. Selskabet har allerede i dag engelsk som koncernsprog. Såfremt bestyrelsens forslag vedtages, ændres pkt. 15.3 i selskabets vedtægter til følgende:

"15.3 Selskabets koncernsprog er engelsk. Selskabet udarbejder og aflægger sin årsrapport på engelsk."

6 Bestyrelsens forslag om at tids- og stemmebegrænsningerne på generalforsamlings fuldmagter til selskabets ledelse i vedtægternes pkt. 10.4 slettes.

Bestyrelsen foreslår at slette bestemmelsen om, at fuldmagt til selskabets ledelse ikke kan gives for længere tid end 12 måneder samt kravet om, at disse skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden, idet de pågældende begrænsninger er ophævet ved ikrafttrædelsen af de seneste ændringer til selskabsloven. Bestyrelsen foreslår således pkt. 10.4 i vedtægterne ændret til følgende:

"10.4 Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og bøde aktionæren og fuldmægtigen kan møde sammen med en rådgiver. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Såfremt der gives fuldmagt til andre end bestyrelsen, er det en forudsætning, at enten aktionæren eller fuldmægtigen har indløst adgangskort. Fuldmægtigen skal i forbindelse med eventuel rekvirering af adgangskort, og ved adgangskontrollen i forbindelse med generalforsamlingen, forevise skriftlig og dateret fuldmagt. En fuldmagt kan tilbagekaldes til enhver tid. Tilbagekaldelsen skal ske skriftligt, og kan ske ved henvendelse til selskabet."

7 Bestyrelsens forslag om at vedtægternes pkt. 5.4 slettes, samt at vedtægternes pkt. 22 og 23 konsekvensændres.

Bestyrelsen foreslår, at pkt. 5.4 i selskabets vedtægter slettes, idet alle warrants udstedt af bestyrelsen under det pågældende warrantprogram i henhold til warrantbetingelserne er udnyttet eller bortfaldet. Som følge heraf ændres nuværende pkt. 5.5 til pkt. 5.4, pkt. 5.6 ændres til pkt. 5.5, og pkt. 5.7 ændres til pkt. 5.6.

Vedtægternes pkt. 22 ændres som følge af ovennævnte til:

"Vedtægterne er tilgængelige på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse har den danske version forrang."

Vedtægternes pkt. 23 bortfalder.

Under dagsordenens pkt. g) var der fremsat 7 forslag af bestyrelsen. Dirigenten havde bedt om, at der ikke var forberedt en længere række plancher med lille bitte skrift for hvert af forslagene. De, der gerne ville følge med i detaljer, måtte derfor tage indkaldelsen frem og have den foran sig, der var forslagene meget nøje og præcist beskrevet. De ville blive taget ét for ét.

Under forslag nr. 1 under g), fandt man bestyrelsens forslag om at bemyndige bestyrelsen til at erhverve egne aktier. Forslaget gik ud på, at bestyrelsen i tiden indtil næste ordinære generalforsamling kunne bemyndiges til inden for selskabslovens rammer om ønskeligt at lade selskabet og dets datterselskaber erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen i selskabet og til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%, men således at selskabets samlede beholdning af egne aktier på intet tidspunkt oversteg 10% af aktierne i selskabet. Denne bemyndigelse havde man også givet selskabet sidste år og i en lang årrække.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til, at man også i år gav bemyndigelsen frem til næste generalforsamling. Da der ikke var det, havde man bemyndiget bestyrelsen til om ønskeligt at erhverve egne aktier inden for rammerne af den givne bemyndigelse.

Under pkt. 2 havde man bestyrelsens forslag om bemyndigelse til nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Det var jo således, som kort berørt tidligere, at man anvendte de indkøbte egne aktier til nedsættelse af aktiekapitalen, hvis generalforsamlingen vedtog det. Det bestyrelsen foreslog i år var, at selskabet som led i sine aktietilbagekøbsprogrammer, og dirigenten henviste til de 2 børsmeddelelser nr. 8 og nr. 40 sidste år, der omtalte disse, at man nedsatte aktiekapitalen med nominelt DKK 21.233.136 ved annullering af 5.308.284 egne aktier på hver DKK 4 svarende til 3% af den samlede aktiekapital. Efter den nedsættelse ville selskabets aktiekapital udgøre DKK 672.083.012. Som en konsekvens af en sådan nedsættelse foresloges vedtægternes § 3 ændret, således at den rigtige aktiekapital, nemlig de DKK 672.083.012, fremgik af bestemmelsen.

I overensstemmelse med selskabslovens § 188, stk. 1, var det oplyst, at formålet med nedsættelsen var at annullere aktierne, og det sidestilledes som bekendt med en udbetaling til kapitalejerne, hvilket fremgik af § 188, stk. 1, nr. 2. Fordi det også indebar en ændring af vedtægterne, krævede en vedtagelse af forslaget, at mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den her repræsenterede aktiekapital stemte for. Dirigenten forhørte sig, om der var nogen, der ønskede at kommentere forslaget, idet det ellers blev vedtaget, således at der skete denne kapitalnedsættelse, og vedtægterne tilrettedes på det pågældende punkt. Dirigenten konstaterede, at forslaget blev vedtaget uden formelig afstemning, men med den fornødne kvalificerede majoritet.

Under pkt. 3 under pkt. g) foreslog bestyrelsen en fornyelse af den bemyndigelse man gav sidste år til forhøjelse af aktiekapitalen i vedtægternes pkt. 5. Nogle ville måske huske, at man sidste år reducerede bemyndigelsen fra DKK 150 mio. til DKK 130 mio. for at holde bemyndigelsen under 20% af den samlede aktiekapital. Det blev ikke foreslået ændret, og beløbet var stadig væk under 20%. Det eneste, der blev foreslået ændret i år, var, at årstallet 2014, de 2 steder, hvor det fandtes i bestemmelsen, ændredes til 2015. Med andre ord, at denne uændrede bemyndigelse gjaldt i endnu et kalenderår. Det fuldstændige forslag kunne ses af det skriftlige indkaldelsesmateriale, det havde dirigenten ikke tænkt at læse op, det gjaldt som ved det foregående forslag, at en vedtagelse forudsatte 2/3 flertal. Hvis ikke der var ønske om yderligere på dette spørgsmål, kunne dirigenten konstatere, at

forslaget blev vedtaget uden formelig afstemning, men med den fornødne kvalificerede majoritet.

Rent praktisk ville dirigenten nævne, at afgivne fuldmagter og menu-fuldmagter, brevstemmer jo var registreret, det kunne man måske komme tilbage til senere, og han havde en oversigt over det. Disse stemmer, således som de fordelte sig, ville senere blive lagt op på selskabets hjemmeside, så man kunne gå ind og se dér. Så når man sagde, at noget var vedtaget enstemmigt uden formelig afstemning, så betød det, at man ikke her i salen havde stemt om det, men der var selvfølgelig folk, der havde stemt imod enkelte af forslagene, når de havde sendt oplysningerne ind. Dirigenten indestod for, at han havde sikret sig, at der ikke var så mange indsendte stemmer imod noget, at det på nogen måde forrykkede de konklusioner, som man traf på selve generalforsamlingen.

Med den lille ekstra bemærkning gik man til pkt. 4 under pkt. g). Her havde bestyrelsen foreslået, at selskabet ændrede ejerboogsføreren fra VP Investor Services A/S til Computershare A/S, samt at man fremadrettet lod selskabets aktier udstede gennem Computershare. Forslaget var, som det også fremgik af det skriftlige forslag, begrundet med, at selskabet kunne opnå nogle økonomiske besparelser, hvis opgaverne overførtes til dette andet selskab. Hvis forslaget blev vedtaget, ændredes § 4, stk. 3, i vedtægterne til ny ordlyd, nemlig "at aktierne udstedes til ihændebruger, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog, og selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 41, Øverød i Holte."

Dirigenten konkluderede, at hvis der heller ikke var bemærkninger til dette forslag gjaldt det, som man allerede havde været igennem, at det, fordi det også indebar ændringer af vedtægterne, krævede 2/3's majoritet. En sådan majoritet var opnået, hvis man sammenholdt allerede indkomne stemmer og forsamlingens holdning, som var for. Dirigenten betragtede herefter forslaget som vedtaget uden formelig afstemning, men med den fornødne kvalificerede majoritet.

Under pkt. 5 foreslog bestyrelsen, at selskabet udnyttede den mulighed, der var opstået ved de seneste ændringer i selskabsloven for at aflægge årsrapport på engelsk. Forslaget havde til hensigt at skabe nogle besparelser for selskabet ved at reducere både omkostninger og tid, og selskabet havde, som man vidste, fordi det havde man selv indføjet i vedtægterne, allerede i dag engelsk som koncernsprog.

Dirigenten tilføjede, at inden man tog en evt. debat, havde selskabet i øvrigt bedt ham nævne, at selskabet fortsat havde til hensigt at udarbejde et lidt mere kortfattet årsregnskab på dansk, navnlig med et reduceret noteapparat. Dette regnskab ville have stor informationsværdi, men det ville ikke være selskabets retligt bindende officielle regnskab, hvilket sådan set var en væsentlig pointe i dette spørgsmål.

Forslaget om at aflægge årsrapport på engelsk kunne efter den nye § 100 a i selskabsloven vedtages med almindelig stemmeflertal. Dirigenten ville nu høre, om der fra forsamlingen var bemærkninger til dette punkt? Det var der, og dirigenten gav ordet til Kjeld Beyler:

"Ja, det kan godt være, at der er nogle, der synes, det er besværligt, at jeg nu skal sige noget igen, men ærlig talt jeg vil altså godt kæmpe lidt for det danske sprog. Det er altså den måde, vi forstår tingene bedst på. Så forslaget om at aflægge årsrapporten på engelsk det må jeg sige nej til.

Er vi ved at undsige Danmark som nation, eller skal flaget sættes på halv, det ser lidt kedeligt ud, eller er tiden inde til, at vi vækker Holger Danske. Man kan ikke fortænke uden-

landske kapitalfonde og pensionskasser i, at de er ligeglade med det danske sprog, men det er betænkeligt, at danske beslutningstagere svigter den danske befolkning og danske aktionærer. Vi er ikke gearet til svære fagudtryk og begreber på engelsk. Jeg synes, at vores beslutningstagere de svigter os her, og det gør de også i sagen omkring Nets og NemID. Derfor er det på tide, at vi begynder at sige stop, det her det går ikke. Vi er ved at blive fremmedgjorte i vores eget land, og det kan kun blive meget dyrere og mere besværligt at blive dansker fremover. Er det prisen værd.

De udlændinge, der køber danske aktier, de har accepteret, at de har investeret i et dansk registreret selskab noteret på den danske fondsbørs. Danske aktionærer har derimod købt i tillid til, at selskabet og den danske regering vil værne om vores interesser, uanset hvad EU bestemmer. Det er en fejl i loven, og den bør laves om.

Men GN Store Nord har ikke pligt til at kommunikere på engelsk, det er blot en mulighed, så det er op til selskabets ledelses samvittighed og etik, om de vil svigte deres fædreland og den danske befolkning ved ikke fremover at kommunikere på dansk (han siger engelsk) i årsrapporten.

Så må jeg sige, at det der med, at man kan spare nogle penge, ærlig talt hvis man vil spare nogle penge, så skulle man spare på nogle af de her aktieoptioner og personaleaktier, hvor man altså hælder flere hundrede millioner kroner ud. Så kan man altså ikke engang ofre et ordentligt regnskab på ejerne, på aktionærerne. Jeg synes, det er for dårligt simpelt hen, det er for dårligt. Man skal jo ikke spare på sine ejere.

Tak for ordet."

(Bifald)

Dirigenten sagde, at formanden kom med en replik og gav derpå ordet til formanden:

"Corporate Governance er vældig vigtigt, og i det danske samfund har der været vældig meget fokus de sidste år på, hvordan Corporate Governance skal udføres. Jeg er også vældig optaget af Corporate Governance, og jeg har et lidt andet perspektiv end det, som blev nævnt af sidste taler. Vi må huske på, at GN Store Nord i dag er et globalt firma, hvor ca. 95% af omsætningen kommer fra lande uden for det danske samfund. Som en følge af dette så har vores aktionærbase forandret sig dramatisk over de sidste år, og i dag så er faktisk 72%, tooghalvfjerds, hvis jeg har lært godt nok dansk, på udenlandske hænder. En stor del af de 72% af aktierne er faktisk på amerikanske hænder. Dem af jer, som følger lidt med på, hvad der sker i USA med aktionæraktivisme og Corporate Raiders og alt muligt sådan noget, så er det et helt andet aktionærssystem.

Vi mener faktisk, at vi beskytter jer som danske aktionærer ved at udgive det officielle årsregnskab på engelsk. For der må man forholde sig til engelsk, og desværre er det sådan, at det engelske sprog faktisk er rigere end det danske sprog og også det norske sprog, og vi har faktisk problemer med en juridisk oversættelse af a, b og c. Vi kan ikke delegere dette langt ned i organisationen, for det er så juridisk sensitivt, så vi ender op med at det er en finanschef, som må sidde og bruge en masse tid på dette her.

Tal har intet sprog, tallene kan alle læse, og om du læser engelsk eller fransk eller dansk, så er tallene klare. Sproget anser vi som meget vigtigt, og derfor vil vi gå over til kun at have én officiel juridisk bindende version. Som jeg har sagt, vi skal udgive en dansk version, som er et summary og forklarer alt, hvad vi gør i store bogstaver, men som ikke vil være et bindende dokument. Husk alt, som foregår i GN i dag, det foregår på engelsk.

Tak for opmærksomheden."

(Bifald)

Dirigenten konkluderede, at han var sikker på, at bemærkningerne var hørt og registreret. Det var således, måtte han sige, at resultatet af en afstemning ville være givet allerede, fordi der af indkomne instruktioner kun var 0,03%, der var imod, hvorimod de 99,97% var for. Han forstod, at en af de store, at ATP havde tilkendegivet for ham, at man støttede sådan set også dette forslag. Så dirigenten kunne konkludere, hvad resultatet ville blive af en hvilken som helst afstemning, vejledende håndsoprækning eller på anden måde. Så mon ikke det rigtige her var at sige, at forslaget vedtoges, således at man kunne gå videre til næste punkt. Såfremt der ikke var indvendinger mod dette forslag, betragtedes det som vedtaget.

Man havde endvidere hørt, hvad formanden havde tilkendegivet, at der skulle blive kommunikeret på dansk. (*Kjeld Beyer afbrød: Kan vi ikke tage en håndsoprækning*) (*Afbrydelse fra forsamlingen: Vi kan ikke høre det*). Dirigenten forklarede, at Kjeld Beyer ønskede en håndsoprækning. Men det mente dirigenten ikke, der var nogen grund til, fordi den kunne man ikke registrere. (*Kjeld Beyer tilkendegav fra sin plads, at så var det lige meget*).

Dirigenten konstaterede derpå, at man uden nogen formelig afstemning, fordi det kunne ikke være rigtigt at udsætte forsamlingen for, havde vedtaget dette forslag også.

Derved var man kommet til pkt. 6 under g). Det var et forslag, som ikke kunne være meget interessant, men det skulle alligevel godkendes, det var et forslag om, at tids- og stemmebegrænsningerne på generalforsamlingens fuldmagter til selskabets ledelse, som man hidtil havde haft i vedtægternes pkt. 10.4, blev slettet. Forholdet var det, at den bestemmelse, som tidligere fandtes i selskabsloven, var blevet ændret. Derfor fandt man det rigtigt som dynamisk virksomhed at foretage en tilsvarende ændring i vedtægterne. Det var kun den sidste sætning i 10.4, der ønskedes slettet. Dirigenten spurgte, om der var nogen, der havde særlige bemærkninger til punktet, idet han i modsat fald ville betragte det som vedtaget på samme måde som de andre vedtægtsændringer. Det gjorde man herved.

Man gik straks videre til pkt. 7 under g). Det var et forslag om at slette pkt. 5.4 i vedtægterne, og det medførte så en konsekvensrettelse af vedtægternes pkt. 22 og 23. Forslaget var begrundet i, at alle warrants, som var udstedt af bestyrelsen under det warrant-program, der var nævnt, enten var udnyttet eller bortfaldet, og derfor var bestemmelsen simpelt hen overflødig. Konsekvensen ville selvfølgelig være, at pkt. 5.5 bliver til 5.4 og 5.6 til 5.5 og 5.7 til 5.6. Ændringen i pkt. 22 var, at der nu kun stod, "vedtægterne er tilgængelige på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse har den danske version forrang." Der bliver ikke nogen bestemmelser om warrant-programmet, som er væk. Vedtægternes § 23 bortfalder.

Dirigenten konkluderede, at det ikke kunne give anledning til bemærkninger, og man vedtog det efter den nu snart ofte brugte procedure uden formelig afstemning, men med den fornødne kvalificerede majoritet.

h) Forslag fra aktionærer

En aktionær, Kjeld Beyer, har fremsat følgende forslag blandt andet med den begrundelse, at selskabsloven ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for en ordinær generalforsamling:

1 Krav om regnskabsoplysninger i indkaldelsen til generalforsamling

"Indkaldelsen til generalforsamling skal vedhæftes en sammenstillet kopi af følgende regnskabssider fra det reviderede regnskab: 5-års oversigt, herunder resultatopgørelse og balance med noter samt kapitalforklaring.

Femårsoversigten skal desuden suppleres med oplysning om aktiekapitalen, aktiernes stykstørrelse, det samlede antal aktier, rentebærende gæld over 1 år, antal egne aktier samt optioner, warrants o.l. tildelt i det pågældende år og værdistigningen på tidligere tildelte optioner, warrants o.l. i forhold til tildelingskursen på regnskabstidspunktet."

Krav til indkaldelsen skal optages i vedtægterne, og en vedtagelse af forslaget vil således indebære, at ovenstående indsættes som nyt pkt. 9.4 i selskabets vedtægter, idet det nuværende pkt. 9.4 herefter vil blive til pkt. 9.5.

2 Det foreslås, at årsrapport, beretning og selskabsmeddelelser, herunder kvartalsmeddelelser, altid skal være tilgængelige på dansk og i mindst 5 år.

3 Det foreslås, at der højst må bruges 2-3 menuer på hjemmesiden for at komme til kvartals- og årsrapporter, og at menuerne skal være let tilgængelige og på dansk.

4 Det foreslås, at servering i forbindelse med den ordinære generalforsamling skal stå i forhold til det forventede resultat for det kommende år.

Dirigenten resumerede, at det var forslag fra en af selskabets aktionærer, hr. Kjeld Beyer, som bl.a. var begrundet i, at selskabsloven ikke i tilstrækkelig grad tilgodeser alle aktionærers behov for information forud for den ordinære generalforsamling. Dirigenten kunne henvise til forslagene, som de var beskrevet, og han var sikker på, at hr. Kjeld Beyer ville ledsage forslagene med nogle bemærkninger. Dirigenten ville ikke hverken virke som en, der knægtede demokrati og ytringsfrihed eller på anden måde truede med noget som helst, det var slet ikke hans natur, men han blev nødt til at nævne, ligesom han havde gjort det tidligere, at udsigterne til en vedtagelse af forslagene ikke var store, man bevægede sig stadig nede omkring en promille, som var for. Men det gjorde ikke noget, fordi han havde læst i avisen i dag, at det sådan set ikke var for at få dem vedtaget, at Kjeld Beyer bragte forslagene, men for at pege på nogle vigtige punkter. Derfor skulle han nu have ordet for at uddybe de 4 forslag. Dirigenten gav derpå Keld Beyer ordet:

"Ja, som sagt, folk de piber altid, når de taber penge på aktier. Det gør jeg også, men jeg sørger jo altid for at få det bedste overblik over, hvad det er for aktier, jeg går ind i. Noget af det, jeg kigger allermest på, det er 5 års oversigten, den giver et rigtig, rigtig godt billede af, hvad der sker i selskabet. Men jeg må også konstatere, at der mangler stadig væk nogle tal i de her 5 års oversigter, for at man får det fulde indblik i, hvad der sker i selskabet. 5 års oversigten er jo ligesom cockpittet på en flyver, og der skal alle instrumenterne være i orden og virke. Det kan godt være, der er nogle instrumenter, der står på det samme hele tiden, det er udtryk for, at det her bare fungerer.

Så det, jeg vil påpege, det er sådan set, at I er jo beslutningstagere, og man kan jo ikke sidde og beslutte og vedtage et regnskab, hvis man ikke har sat sig ind i det først. Det er sådan lidt ulogisk, at man bare overlader det til andre. Jeg synes, det er forkert, at man

ikke sammen med indkaldelsen til generalforsamling får altså en lille Pixi-udgave eller en sammenstilling af de vigtigste sider i regnskabet. De vigtigste sider i regnskabet det er netop 5 års oversigten, det er resultatopgørelsen, det er balancen, og så er det kapitalforklaringen, som jeg var inde på før. Den er blevet meget mere besværlig, fordi tidligere der var det jo aktionærernes alene. Nu har, undskyld mig udtrykket, personalet, de ansatte, ligesom fået snablen indenfor. Det er et lidt grimt udtryk, men den er ikke gennemskuelig længere.

Så derfor vil jeg gerne have, at 5 års oversigten den altså indeholder nogle bedre tal. Der har jeg påpeget nogle ting, som jeg gerne vil have med i den der 5 års oversigt. Det er selvfølgelig, at vi altid har den indre værdi, det har selskabet også her, men vi skal også have aktiekapitalen, vi skal også have stykstørrelsen og det nøjagtige antal aktier.

Så her har jeg netop regnet på kurs/indre værdi, som altså er steget fra 1,31 til 4,32. Det er da også en væsentlig udvikling, hvorfor sker det, når aktiekapitalen falder osv. Jamen altså vi skal kunne se, hvor er faresignalerne. Der er ikke nogen faresignaler nu, det er slet ikke det, men testamenter skal altid skrives, når patienten er rask, de skal ikke skrives, når patienten er syg, for så er det allerede ved at gå galt. De ting, man har her, det er jo netop for at foregribe, at noget går galt, så det er væsentligt, at man har de ting her, og at alle aktionærerne også er bevidste om, hvad det er, der sker.

Så har jeg bedt om, at man sådan set omkring de her egne aktier, jamen altså man skal vide, hvor mange egne aktier har selskabet nu, hvor mange aktier er der tildelt personalet i årets løb, hvad er værdien af de aktier, som de har fået tildelt. Skrækeksemplet er jo Danisco, hvor en direktør har kunnet tjene 50 mio. ved at sælge selskabet, fordi han havde så mange aktieoptioner, som han kunne få udløst med det samme. Det er jo ikke heldigt, at et selskab bliver solgt, fordi der er én mand, der skal tjene nogle penge. Jeg har også mistænkt Roskilde Bank for, at der var for mange aktieoptioner inde der, sådan så man så mere på, at man kunne få en gevinst personligt end at tjene selskabet. Det kunne jo være, Roskilde Bank havde eksisteret i dag, hvis man ikke havde haft de der aktieoptioner.

Så det er vigtigt at holde øje med det.

Så har jeg bedt om, at man gemmer regnskabet i 5 år på dansk sammen med fondsbørsmeddelelser osv. Altså når man har råd til de her store aktieoptioner til personalet, så må man altså også have råd til at have hele regnskabet liggende på dansk, det synes jeg altså, de ting må høre lidt sammen.

Så har jeg også været inde på menuerne på GN Store Nord. Jeg synes ikke, at jeres hjemmeside er den mest logiske at gå ind på. Hvis I vil have inspiration, så kan I gå ind på et selskab, der hedder Ambu, det er simpelt hen noget af det mest logiske. Man kan gå lige ind og finde årsregnskaberne, kvartalsregnskaberne og fondsbørsmeddelelser og det hele. Det er bare så logisk alt sammen. Så prøv lige at se på det og prøv engang at få en, der ikke er vant til at kigge på hjemmesider, til at finde regnskaberne i GN Store Nord. Årsregnskabet kan man måske godt lige finde, men hvis man vil finde det fra sidste år og nogle kvartalsmeddelelser, så begynder det at blive svært, hvis man sætter sin gamle mor til at prøve at finde det.

Det skal være logisk og nemt. Når I vil have det nemt og billigt, så må I også gøre det nemt for aktionærerne, og det er jo altså prisen for det her, at man vil stryge det her, at man altså tidligere udsendte hele regnskabet til aktionærerne, og nu kan de bare få lov til at finde det hele på én side. Så når man går ind i jeres regnskab, så skal det være sådan,

at man kan klikke sig frem, dvs. når der står, at resultatopgørelsen er f.eks. på side 50, så klikker man på resultatopgørelsen, så kommer man ned på side 50, og så har man resultatopgørelsen der.

Hvis man så gerne vil se en note, så skal man kunne klikke på noten, og så skal man kunne hoppe ned til den note, som vedrører den post, sådan så man ikke skal bladre frem. Det var nemt nok tidligere at bladre frem og tilbage i et regnskab, sætte en lille fane på osv., det kan man ikke længere på skærmen, altså så må selskabet leve op til de her nye krav, når man vil gøre det på den måde, have det på Internettet, man ikke vil sende ud længere, man ikke vil have det på dansk længere, så har det en pris. Den pris det er, at så må alle de andre ting fungere optimalt, sådan så det også både er nemt og billigt for aktionærerne, og de skal være helt sikre på, at de ikke tager fejl. Det er ærgerligt at købe en aktie, hvor man har sagt, alle røde lamper de lyste, lad være at købe den. Den situation skal vi ikke have.

Mit sidste punkt det er traktementet efter generalforsamlingen. Jeg synes, at med det overskud, man har her, der kunne man altså godt efter generalforsamlingen måske have sørget for, at man fik noget rigtig god servering. Jamen altså tænk på, I skal have samme timeløn her som beslutningstagere som de mennesker, der sidder heroppe, de skal mindst have 1.000 kr. i timen for at sidde her, skal I så ikke også have et ordentligt måltid mad bagefter. Der er det ved det, at det kan selskabet trække fra, så det er jo en rigtig god måde at få udbytte på, at man får en gratis middag bagefter, hvorimod det udbytte, vi får, det skal vi altså betale skat af. Så jeg synes, det var en rigtig god måde for selskabet at iværksætte, at I sidder her i et par timer for at bakke bestyrelsen op, at man så gav en ordentlig middag bagefter, så man kan sige, det var vel nok en god generalforsamling, ikke.

Tusind tak for ordet."

(Bifald)

Dirigenten mente, det blev helt kedeligt bagefter at henvise til bestyrelsens holdning til forslagene, som den jo fremgik af det skriftligt udsendte. Bestyrelsen var mod forslagene og følte, at man virkelig gjorde meget for at orientere og bespise aktionærerne. Det med timelønnen, det var klart, jo længere tid, det tog, det var det gode ved timeløn, ikke, jo mere skulle man have.(Munterhed og klapsalver).

Dirigenten mente, forslagene var kommunikeret godt både skriftligt og mundtligt herfra, og dirigenten gik ikke ud fra, at hr. Kjeld Beyer ønskede, at man skulle stemme om dem, men at man havde lyttet til dem, og at de ikke kunne vedtages, og derfor var bortfaldet. (*Afbrydelse af Kjeld Beyer fra salen: Jeg vil bare sige en ting. Jeg vil bare sige, at der er andre holdninger end bare den finansielle, og det med at få rapporten på dansk, det må være rimeligt, uanset omkostninger, det må være rimeligt. Tak*).

Den tilkendegivelse var noteret, var dirigenten sikker på og mente, at den i virkeligheden hørte under også det andet punkt, hvor det blev behandlet. Men det var fint, at det var tilkendegivet. Som sagt havde dirigenten opbakning fra selskabet ved at tilkendegive, at man ønskede at kommunikere meningsfyldt og godt til aktionærerne. Lige det om det officielle årsrapportsprog mente dirigenten, at formanden begrundede ganske godt. Det var ikke for, at man ikke skulle kunne få informationerne, det måtte man bemærke, det var af andre hensyn, at det var hensigtsmæssigt at gøre det på den måde.

i) Eventuelt

Hvis der ikke var nogen, der ønskede at sige noget under eventuelt, så vidste dirigenten, at formanden gerne ville runde af. (*Kjeld Beyer: Det er lige så meget generalforsamlingen skal holdes på dansk og ikke på engelsk, det er jo det, der er vigtigt, det er, at alle de mennesker, der er her, de taler dansk alle sammen. Det er dem, vi tænker på, men ikke procenter*).

Dirigenten bemærkede, at man holdt generalforsamlingerne på nordisk, og det mente han gik ganske godt indtil nu.

(Bifald)

Dermed var tiden nu kommet til, at dirigenten kunne give ordet til formanden, medmindre der lige kom en vandrende her, som ønskede ordet. ("Bare lige en kort bemærkning"). Dirigenten opfordrede vedkommende til at komme op på talerstolen. Dirigenten gav derpå ordet til en "aktionær":

"Ja, det glædede mig meget at høre, at vi nu kan styre hovedtelefonerne eller høreapparaterne ved vores telefon, iPhone. Men jeg kan ikke lade være med at tænke på, har man ikke i sinde at lave en applikation, så vi kan styre vores høreapparater fra Android-systemet.

Det var såmænd det eneste."

Dirigenten gav derpå ordet til endnu en taler for en kommentar, en "aktionær":

Jeg kan huske, at der for nogle år siden var nogle tal for høreapparater, det er specielt ReSound, jeg taler om, som Danmark kunne være stolt af. Danmark var det land, som globalt leverede det største antal høreapparater. Nu har vi jo så GN Store Nord, vi har William Demant, Widex, der er Siemens, og der er andre.

Jeg kunne godt tænke mig at spørge, hvor stor en markedsandel har GN Store Nord, når det drejer sig om ReSound, og hvem er de største konkurrenter, og hvem tager man markeder fra, og hvordan fungerer det."

Til sidst gav dirigenten ordet til formanden, Per Wold-Olsen for en afsluttende kommentar:

"Mange tak.

På verdens høreapparatområde i dag så er de 2 største William Demant og schweiziske Sonova. De 2 næste, som stort set er næsten lige store, det er GN Store Nord og Siemens, og så et stykke bag så har du Widex og amerikanske Starkey. Så det er i store træk, hvordan markedet ser ud. Desværre så opererer vi i markeder, hvor ikke alle er villige til at dele nøjagtigt markedsandele, så vi har vores opfattelse af markedet, og andre har deres opfattelse af markedet. Men der er 2 ledende, og så er der de 2 næste, og de er stort set lige, og der er vi.

Jeg er vældig klar på væksten, og vi ser frem til i tråd med det, jeg har sagt tidligere, at fortsætte med at vokse og konkurrere aktivt.

Som til tidligere talere, der spurgte til retssagen i Tyskland, så har jeg af konkurrence-mæssige hensyn ikke lyst til at sige akkurat, hvad vi er i gang med nu, men jeg har sagt

tidligere, men var måske ikke klar nok tidligere i dag, vores forskningsafdeling, vores teknologi, vores innovationsmaskine, vi har produkter klar i dag, som vi ikke har fortalt om, som vi skal lancere senere i år og i 2015 og tidligt i 2016.

Det, som er opgaven til vores forskningsafdeling, det er også at tænke på, hvad skal vi levere efter 2016. Jeg kan forsikre forsamlingen om, at vi er, hvad jeg kalder obsessed med at holde vores teknologiske lederskab relativt til de andre, og vi ser på alle ting, som vi kan se på og ikke kan se på. Som I har set, det er derfor vi også har et strategiudvalg i bestyrelsen for at forstærke fundamentet med teknologien som driveren og gøre mere og bedre end de andre. Og så langt så må vi bare huske, at vi har klaret det med betydeligt færre ressourcer end de 2 største konkurrenter, vi har på markedet.

Så jeg håber, at det er et tilfredsstillende svar, og så får du konkret svar, når du ser, hvad der kommer ud fra os senere i år og til næste år.

Med det så tror jeg, at det er tid at sige tak for fremmødet. Jeg håber, alle I, som sidder i salen, og alle, som har lyttet via moderne teknologi på den ene eller den anden måde, føler, at I er blevet klogere nu, end da I kom. Jeg håber, at I føler, at I er vel med det, jeg har forsøgt at signalere med hensyn til, hvordan vi tænker, og hvordan vi arbejder, og hvordan vi prioriterer.

Som jeg signalerede tidligere, vi er vældigt åbne for at have dialog, direkte dialog med vores aktionærer. Så dem af jer, som har ting på hjertet, som I vil tale om, så ved I, hvor I finder os. Muligheden er der nu, de centrale ledere i Netcom og ReSound er her, bestyrelsen er her, så tag fat i os og spørg, hvis der er noget mere, I har på hjertet. Det skal jeg foranledige at gøre selv, desværre under en enkel servering. (Munterhed)

Tak for opmærksomheden.

Generalforsamlingen er hævet.”

(Stort bifald)

Som dirigent:

Søren Jenstrup

Selskabets formand:

Per Wold-Olsen