

År 2017, den 13. december, kl. 13.00, afholdtes ordinær generalforsamling i Ambu A/S i Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V. Til stede var 263 personer med adgangskort, heraf 203 med stemmeret og 60 uden stemmeret.

Generalforsamlingen var indkaldt med følgende dagsorden:

1. Ledelsesberetning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport og koncernregnskab til godkendelse.
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017/18.
5. Valg af formand for bestyrelsen
6. Valg af næstformand for bestyrelsen
7. Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revision.
9. Forslag fra bestyrelsen:
 - 9.1: Opdatering af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion
 - 9.2: Ændring af aktiestykstørrelsen (vedtægternes § 4)
 - 9.3: Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at udvide B-aktiekapitalen (vedtægternes § 9e)
 - 9.4: Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer (vedtægternes § 17, 2. afsnit)
 - 9.5: Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger (vedtægternes § 11, 3. og 4. afsnit)
10. Bemyndigelse til dirigenten.

* * * * *

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

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

Dirigenten oplyste, at det ved indgangskontrol, umiddelbart inden generalforsamlingens start, var konstateret, at nominelt kr. 83.866.550 aktier ud af i alt nominelt kr. 122.057.580 aktier (efter fradrag for selskabets egne aktier) var repræsenteret, og at 93.144.620 stemmer ud af i alt 110.599.032 stemmer (ligeledes efter fradrag for selskabets egne aktier) var repræsenteret på generalforsamlingen. Dirigenten oplyste endvidere, at a-aktionærerne var repræsenteret med i alt 66.220.000 stemmer, hvilket udgjorde 96,47% af de tilstedeværende stemmer.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at der efter § 101, stk. 5 i selskabsloven skulle foreligge en fuldstændig redegørelse for stemmeafgivelsen ved hver beslutning, uanset at resultatet af afstemningen måtte ligge rimelig klart, og at en sådan redegørelse derfor også skulle foreligge, selv hvor det entydigt kunne fastslås, hvad resultatet af afstemningen er. Da det er muligt at fravige redegørelsen, hvis aktionærerne er enige herom, foreslog dirigenten, at man, for at sikre en smidig afvikling af generalforsamlingen, kun gennemførte skriftlig afstemning, hvis der var tvivl om, hvorvidt et forslag var vedtaget. Forsamlingen tilsluttede sig, at den fuldstændige redegørelse ikke blev aflagt.

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

Ad 1-3:

1. Ledelsesberetning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport og koncernregnskab til godkendelse.
3. Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

Bestyrelsens formand, Jens Bager, aflagde sin mundtlige beretning.

Den administrerende direktør Lars Marcher gennemgik årsregnskab og koncernregnskab samt redegjorde for det forgangne år og Big Five-Strategien mod 2020.

Jens Bager gennemgik herefter overskudsdisponeringen og gav ordet til dirigenten.

Dirigenten takkede for ledelsens beretning og forelæggelsen af årsrapporten. Dirigenten oplyste, at årsrapporten forelå underskrevet af bestyrelse og direktionen og med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende kommentarer, jf. side 75-77 i årsrapporten.

Dirigenten oplyste, at årets resultat udviser et overskud på 301 mio. kr., jf. side 31 i årsrapporten.

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen foreslog udbetaling af et udbytte på 92 mio. kr. (svarende til 31 % af årets resultat i koncernen), svarende til et udbytte på 1,85 kr. pr. aktie á 2,50 kr. Dirigenten bemærkede, at det af indkaldelsen fremgik, at 30 % af årets resultat – og ikke 31 % - var foreslået som udbytte. Forøgelsen skyldtes, at Ambu siden indkaldelsen havde foretaget to kapitalforhøjelser, som medførte, at udbyttets andel af selskabets overskud var forøget. Det resterende overskud foreslås overført til næste år.

Dirigenten åbnede for debat og gav ordet til den første taler, Per Juhl fra Dansk Aktionærforening, som udelukkende havde spørgsmål vedr. købet af Invendo.

Per Juhl takkede for en god beretning, kommenterede de flotte resultater på både top- og bundlinje. Han udtrykte tilfredshed med belønningen til aktionærerne med 37% afkast inkl. udbytte. Han kommenterede på Ambus nye strategi "Big Five" og udtalte, at det er en ambitiøs plan, herunder målet om mere end at fordoble omsætningen. Han havde følgende spørgsmål/kommentarer:

- 1) Per Juhl ønskede at vide, hvor meget Invendo omsætter for, og hvor meget de tjener.
- 2) Derudover spurgte han, om Ambu forventer, at Invendo vil kunne bidrage med de halvanden mia. kr., der ifølge Dansk Aktionærforening mangler i omsætning for, at Ambu kan nå en omsætning på fem mia. kr. i 2020.
- 3) Per Juhl ønskede også nogle konkrete tal på, hvad Invendo ifølge Ambu skal bidrage med om tre år i både omsætning og indtjening for, at Ambu synes, at prisen for Invendo har været den rigtige.
- 4) Per Juhl ønskede også en vurdering af, hvad risikoen vil være for, at myndighederne i de forskellige lande vender tommelen nedad i forhold til at få en godkendelse af Invendos produkter.
- 5) Per Juhl udtrykte tilfredshed med, at Ambu historisk har fået meget ud af sine opkøb. De bifalder en ambitiøs strategi, men udtrykte bekymring for, at målsætningen kun kan nås via opkøb, og at man i den forbindelse kommer til at købe for dyrt.

Lars Marcher takkede for gode spørgsmål og besvarede dem således:

Ad 1 - 5) Lars Marcher oplyste, at der ikke er nogen omsætning i Invendo, hvilket understreger, at det er vigtigt at kommunikere, hvad det er, Ambu har købt. Ambu har købt en virksomhed for 1,7 mia. kr. med 40 medarbejdere. Han forklarede, at grunden til at Ambu køber Invendo er, at de har en meget spændende produktplatform og teknologi, som passer meget flot ind i Ambus visualiseringsplatform. Strategien har derfor været tilkøb af teknologi, patenter og produkter.

Lars Marcher forklarede, at Ambu offentliggjorde sin Big Five-strategi, før købet af Invendo blev meldt ud. Der sagde Ambu, at de ville kunne vækste 13-15% organisk hele vejen fra 2017 til 2020 og øge indtjeningen i samme periode med 5%. Med købet af Invendo forventer Ambu at kunne lukket noget

af hullet op til de 5 mia. kr. Ambu ved ikke p.t., hvor meget det vil kunne lukke, men forventningerne til Invendo vil indgå i de samlede årlige forventninger til Ambus resultat.

Lars Marcher oplyste, at man forventer en FDA-godkendelse af produktet til screening af tamkræft i løbet af første kvartal af det nye år.

Derefter gav dirigenten ordet til den næste taler, Thor Dybdahl Jacobsen.

Thor Dybdahl Jacobsen ønskede at vide, hvad Ambu gør sig af tanker i forhold til finansiering af køb af virksomheder, hvor enten gældsmultiplen kan sættes op, eller aktiekapitalen kan udvides med et kursfald til følge. Hvor i den balance kommer aktionærerne ind billedet?

Jens Bager besvarede spørgsmålet således:

Ledelsen i Ambu har overvejet nøje, hvordan finansieringen af virksomheder kan ske. Ambu vil ikke øge gældsmultiplen til et niveau, hvor virksomheden kommer til at løbe en risiko med for stor gæld i forhold til indtjeningen. Men Ambu må sikre sig, at de har et kapitalberedskab til at opkøbe virksomheder.

Derefter gav dirigenten ordet til den næste taler, Bjørn Hansen.

Bjørn Hansen ønskede tillykke med årsresultatet og den store fremgang. Derudover takkede han familien Hesse for, at Ambu er på danske hænder. Han udtrykte tillid til, at Ambu vil kunne nå 5 mia. kr. i 2020. Bjørn Hansen havde forinden generalforsamlingen sendt sine spørgsmål til ledelsen, og nogle spørgsmål var allerede besvaret.

Hvad angår patenter udtrykte han håb om, at Ambus patenter er europæiske og gerne tyske.

Bjørn Hansen anså Ambus lønpolitik som fornuftig men var ikke glad for Black-Scholes-modellen i forhold til tildeling af optioner.

Til sidste ønskede han God Jul og Godt Nytår til alle i Ambu samt ejerfamilien.

Lars Marcher takkede for anerkendelsen og besvarede spørgsmålene som følger:

Mht. patentsituationen oplyste Lars Marcher, at Ambu befinder sig i en industri, som et meget patenteret. Det har derfor været vigtigt for Ambu at sikre sig, at det patentlandskab hos Invendo, som er det tyske selskab, Ambu købte, var i orden. Lars Marcher oplyste endvidere, at patentlandskabet hos Invendo passer godt sammen med Ambus patentlandskab.

Derefter gav dirigenten ordet til den næste taler, Ove Egholm Jensen

Ove Egholm Jensen takkede for en god beretning fra både Jens Bager og Lars Marcher. Han ønskede at få uddybet et slide vedr. konkurrencesituationen og Coloplast.

Lars Marcher forklarede, at der er en del japanske konkurrenter. Ambu tror ikke, at de på dette

endoskopmarked har en interesse i at ændre deres forretning fra en stor omsætning på flergangsprodukterne til et marked for billigere engangsprodukter.

Hvad angår Coloplast oplyste Lars Marcher, at Ambu har et godt samarbejde med Coloplast om en af de produktplatforme, som Ambu lancerede i 2015, som passer godt til Coloplasts marked for urologi.

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

at bestyrelsens beretning var taget til efterretning af generalforsamlingen,

at generalforsamlingen havde godkendt årsrapporten og koncernregnskabet, samt

at generalforsamlingen havde godkendt forslaget til overskudsdisponering.

Ad 4: Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017/18

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen, som nævnt i formandens beretning, anmodes om at godkende bestyrelsens vederlag 2017/18. Dirigenten oplyste, at vederlaget foreslås uændret fordelt som følger:

- Basisvederlag fastsættes til 300.000 kr. til menige bestyrelsesmedlemmer.
- Formandens honorar fastsættes til 3 gange basisvederlag, dvs. 900.000 kr.
- Næstformandens honorar fastsættes til 2 gange basisvederlag, dvs. 600.000 kr.
- Derudover fastsættes hvert medlem af revisionsudvalget og vederlagsudvalgets honorar til 100.000 kr. Formændene for de respektive udvalgs honorar fastsættes til 150.000 kr.

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

Ad 5 Valg af formand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslog genvalg af nuværende bestyrelsesformand Jens Bager.

Dirigenten henviste til, at oplysninger om Jens Bager og hans ledelseshverv kunne findes på side 27 i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at forslaget blev vedtaget med generalforsamlingens tilslutning.

Ad 6 Valg af næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsen foreslog genvalg af nuværende næstformand Mikael Worning.

Dirigenten henviste til, at oplysninger om Mikael Worning og hans ledelseshverv kunne findes på side 27 i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at forslaget blev vedtaget med generalforsamlingens tilslutning.

Ad 7: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Der forelå forslag om genvalg af øvrige medlemmer af bestyrelsen som følger:

- Allan Søgaard Larsen
- Christian Sagild
- Oliver Johansen
- Henrik Wulff

Dirigenten henviste til, at oplysninger om Allan Søgaard Larsen, Christian Sagild, Oliver Johansen og Henrik Wulff og deres ledelseshverv kunne findes på side 27 i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at forslaget blev vedtaget med generalforsamlingens tilslutning.

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen består af de tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, som vælges for fire år ad gangen. Der var nyvalg af

- Thomas Lykke Henriksen
- Jacob Koch

og genvalg af

- Jakob Bønnelykke Kristensen

Ad 8: Valg af revision

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab på baggrund af revisionsudvalgets udbudsproces og i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.

Dirigenten konstaterede, at der ikke forelå andre forslag til revisor, hvorefter Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt med generalforsamlingens tilslutning.

Ad 9 Forslag fra bestyrelsen**9.1: Opdatering af de overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen foreslog ændring af de overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafløbning af bestyrelse og direktion i overensstemmelse med udkast til overordnede retningslinjer vedlagt som bilag 9.1 til indkaldelsen.

Dirigenten gav ordet til Jens Bager, som begrundede forslaget.

Dirigenten åbnede herefter for debat og gav ordet til Bjørn Hansen.

Bjørn Hansen udtrykte utilfredshed med brug af Black-Scholes-modellen og kunne ikke lide brugen af +8% tillæg til strikekursen.

Jens Bager kommenterede Bjørns Hansens kommentar som følger:

Jens Bager var enig i, at Black-Scholes er en kompliceret model, hvorfor også revisorerne tjekker alle beregninger igennem. Det er et anerkendt værktøj, som sikrer, at tildelingen sker så objektivt som muligt.

Hvad angår de 8%, så er det 8%-tillæg til strikekursen. Aktionærerne skal altså først have et afkast på 8% om året, før der er nogen gevinst til direktionen. Han tilføjede, at grundlæggende ændrer Ambu ikke på lønmodellen for 2014. Det der ændres, er vægten på de kortsigtede og de langsigtede resultater, hvilket vil være medvirkende til at fastholde ledelsen.

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

9.2: Ændring af aktiestykstørrelsen (vedtægternes § 4)

Bestyrelsen foreslog at ændre stykstørrelsen af både A- og B-aktier i selskabet fra kr. 2,50 og multipla heraf til kr. 0,50 og multipla heraf, hvorved bestyrelsen havde mulighed for at gennemføre et aktiesplit med virkning fra 3. januar 2018.

Forslaget medførte konsekvensændringer i vedtægternes §§ 4, 6, 9c, 9d og 15 som anført i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

9.3: Fornyelse af bestyrelsens bemyndigelse til at udvide B-aktiekapitalen (vedtægternes § 9e)

Bestyrelsen foreslog at bemyndige bestyrelsen til udvidelse af B-aktiekapitalen med og uden fortegningsret. Forslaget indebar vedtægtsændringer i vedtægternes § 9e som anført i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

9.4: Fjernelse af aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer (vedtægternes § 17, 2. afsnit)

Bestyrelsen foreslog, at vedtægternes aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer udgik. Forslaget indebar, at vedtægternes § 17, 2. afsnit ændredes som anført i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget

9.5: Ændring af krav for deltagelse på generalforsamlinger (vedtægternes § 11, 3. og 4. afsnit)

Bestyrelsen foreslog, at de vedtægtsbestemte krav for deltagelse på generalforsamlinger ændredes. Forslaget indebar ændringer i vedtægternes §§ 11, 3. og 4. afsnit som anført i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

Ad 10 Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen bemyndigede dirigenten til med substitutionsret at anmelde det vedtagne og foretage de ændringer heri, som Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder måtte kræve eller henstille foretaget som betingelse for registrering eller godkendelse, samt løbende at foretage og anmelde sproglige og andre tilretninger uden indholdsmæssig betydning i selskabets vedtægter.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget.

Eventuelt

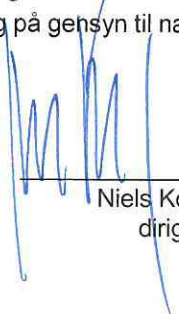
Ingen ønskede ordet under dette punkt.

* * * * *

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

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

Jens Bager erklærede derefter generalforsamlingen for afsluttet og bød på selskabets vegne aktionærerne på kaffe og kage og på gensyn til næste års generalforsamling.



Niels Kornerup
dirigent