



REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2015

IC GROUP A/S - CVR-NUMMER 62 81 64 14

Den 30. september 2015 klokken 10.30 blev der afholdt ordinær generalforsamling i IC Group A/S. Generalforsamlingen blev afholdt på selskabets adresse, Raffinaderivej 10, 2300 København S.

Bestyrelsen havde i henhold til vedtægternes § 13 udpeget advokat Jørgen Kjergaard Madsen som dirigent for generalforsamlingen. Dirigenten konstaterede, at selskabets bestyrelse og direktion samt aktionærer repræsenterende 71,4 % (nominelt DKK 121.713.380 af DKK 170.562.470) af selskabskapitalen og den tilsvarende del af stemmerettighederne var til stede eller repræsenteret.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenen, idet indkaldelse til generalforsamlingen var sket til alle navnenoterede aktionærer, som havde anmodet om dette, ligesom selskabet til NASDAQ OMX København samt via selskabets hjemmeside den 4. september 2015 havde tilgængeliggjort indkaldelsen samt de i vedtægterne anførte oplysninger og dokumenter.

Dagsordenen var:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2014 - 30. juni 2015 med revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse eller om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen:
 - 7.1 Konsekvensrettelser af vedtægter som følge af navneskifte
 - 7.2 Ophævelse af bestemmelser i selskabets vedtægter som følge af udløb af bemyndigelse til udstedelse af warrants og udløb af warrantprogram



- 7.3 Godkendelse af revideret vederlagspolitik, herunder reviderede retningslinjer for incitamentsafløning af direktionen
- 7.4 Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier

8. Eventuelt

ad 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed, og

ad 2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2014 - 30. juni 2015 med revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten

Dagsordenspunkterne 1 og 2 blev behandlet samlet.

Bestyrelsesformand Henrik Heideby og administrerende direktør Mads Ryder redegjorde for følgende under dagsordenspunkterne 1 og 2:

Henrik Heideby:

Ved regnskabsårets begyndelse havde koncernen netop solgt Mid Market divisionen. Salget var en vigtig milepæl i bestræbelserne på at skabe en mere simpel og fokuseret koncern. Efter frasalget blev det formelt besluttet på generalforsamlingen i september 2014, at koncernen skulle skifte navn til IC Group. Samtidig blev der planlagt en række tilpasninger af koncernen, som ville sikre, at den overskydende kapacitet, som før relaterede sig til driften af den frasolgte forretning, ville blive elimineret og ikke påvirke koncernens resultater negativt i fremtiden. De nødvendige organisationstilpasninger blev gennemført i første halvdel af regnskabsåret.

Koncernen har herefter et klart strategisk fokus og tre stærke Premium brands. Desuden har koncernen nu en forretningsmodel med en fælles infrastruktur og supportfunktioner, som er tilpasset, så de understøtter vækstplanerne i de tre brands. Denne mere simple og Premium-fokuserede struktur har gjort, at koncernen har kunnet skærpe fokus på driften af kerneforretningen i en større grad end tidligere. En højere grad af måling og opfølgning på alle operationelle discipliner er blevet implementeret, og koncernen har derfor bedre forudsætninger for at navigere under de eksisterende markedsforhold.

Over de seneste tre regnskabsår har koncernen gradvist nedbragt den netto-rentebærende gæld. På denne måde er balance og kapitalstruktur blevet forenklet. Seneste skridt blev taget, da koncernen kort før udgangen af regnskabsåret 2014/15 solgte hovedkontoret på Raffinaderivej 10. Når salget forventeligt gennemføres 1. januar 2016, vil den rentebærende gæld relateret til bygningen også forsvinde fra balancen, og koncernen vil dermed være 100% gældsfri. Det betyder, at de fremtidige pengestrømme fra driften skal bruges til værdiskabende investeringer i væksten af kerneforretningen eller til kapitaludlodninger.

Med de tilpasninger, som blev gennemført i det forgangne regnskabsår, står koncernen nu med en fælles infrastruktur og omkostningseffektive supportfunktioner, som begge er skaleret til at matche kerneforretningens aktivitetsniveau. Koncernens kapitalstruktur er simpel og solid, og koncernen har derfor et godt og solidt grundlag for at eksekvere strategien og vækstplanerne for hvert af de tre



Premium brands. Regnskabsåret 2014/15 var et tilfredsstillende år, hvor resultaterne i kerneforretningen blev forbedret. Men IC Group både kan og skal levere mere, end koncernen gør i dag – både hvad angår vækst og indtjening.

IC Group offentliggjorde sin årsrapport den 2. september 2015.

Koncernens kerneforretning bestående af de tre Premium brands Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger realiserede tilsammen et tilfredsstillende resultat, hvorimod koncernens ikke-kerneforretning skuffede.

Omsætningen for koncernen som helhed steg med 3% til 2.638 mio. kr. og var drevet af omsætningsfremgangen i kerneforretningen. Målt i faste valutakurser var omsætningsvæksten 5%.

Bruttomarginen blev reduceret med 2,5%-point. Halvdelen af denne reduktion kan tilskrives negative valutakurseffekter samt en ekstraordinær hensættelse til engangsomkostninger foretaget i 2. kvartal. Desuden var bruttomarginen påvirket af det øgede fokus på effektivisering af arbejdskapitalen, som medførte en større grad af udsalg af gamle varer. En relativ lun vinter påvirkede ligeledes omfanget af salg til reducerede priser – særligt i 2. halvår.

Kapacitetsomkostningerne faldt derimod (med ca. 1%) på trods af, at disse var negativt påvirket af overskydende kapacitet efter frasalget af Mid Market divisionen. Den positive udvikling i omkostningerne kan generelt tilskrives en stram styring af omkostningerne overalt i koncernen.

Reduktionen i kapacitetsomkostningerne var ikke nok til at kompensere for den lavere bruttoindtjening, og for koncernens fortsættende forretning blev resultat af primær drift 207 mio. kr. sammenlignet med 221 mio. kr. i regnskabsåret 2013/14. Resultatet er i tråd med forventningerne og svarer til en EBIT-margin på 7,8%.

Hvis man justerer for de nævnte engangsomkostninger i 2. kvartal samt for de overskydende kapacitetsomkostninger, blev EBIT-marginen 9,3%. Det vidner om en sund og god udvikling i den underliggende forretning, hvor indtjeningen blev forbedret i forhold til året før på trods af, at ikke-kerneforretningen ikke levede op til forventningerne.

I lighed med de seneste år realiserede koncernen positive pengestrømme fra drift og investeringer. I alt realiserede koncernen positive pengestrømme på 241 mio. kr. for året 2014/15.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 140 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Med udgangspunkt i dette resultat foreslår bestyrelsen, i overensstemmelse med udbyttepolitikken, at 49% af koncernens resultat (68 mio. kr.) svarende til 4,00 kr. per aktie udloddes som ordinært udbytte.

Samtidig med forslaget om ordinært udbytte forventer bestyrelsen, at der i løbet af regnskabsåret 2015/16 kan udloddes ekstraordinært udbytte i størrelsesordenen 75 mio. kr., såfremt koncernens resultater realiseres i tråd med forventningerne.

Herefter gav Henrik Heideby ordet til administrerende direktør Mads Ryder for en kort gennemgang af resultatudviklingen i hvert af koncernens forretningsområder.



Mads Ryder:

Peak Performance realiserede i det forgangne år en omsætningsvækst på 4% målt i faste valutakurser med en omsætning på 953 mio. kr. Den positive udvikling skyldtes især et godt salg igennem egne butikker samt via koncernens e-commerce kanal, hvor væksten var næsten 40%. Geografisk set var omsætningen i Norden uændret. Den realiserede omsætning var dog negativt påvirket af valutakurseffekter fra lavere kurser på svenske og norske kroner sammenlignet med året før. Uden for Norden – på Peak Performance' fokusmarkeder i Alperne (Østrig, Schweiz, Tyskland og Frankrig) - var væksten god.

Indtjeningen blev markant forbedret sammenlignet med regnskabsåret 2013/14. 2013/14 var dog præget af nedskrivninger i forbindelse med lukning af en række butikker, som ikke levede op til de krav, koncernen har til en lønsom drift. Resultat af primær drift (EBIT) blev 107 mio. kr. mod 72 mio. kr. året før, og EBIT-marginen blev 11,2% mod 7,8% året før.

Resultatet for Peak Performance i det forgangne regnskabsår var tilfredsstillende. Men Peak Performance har fortsat en betydelig opgave forude i form af en revitalisering af brandet. Både produkter og kollektioner vil fortsat blive forbedret, så Peak Performance i endnu højere grad fremstår som et markant brand i Premium segmentet, der tilbyder forbrugerne en unik kombination af teknisk, funktionelt og moderigtigt tøj til brug både på ski og i en aktiv fritid. I takt med at produkter forbedres, vil også brandets distributionskanaler blive optimeret, således at Peak Performance får den rette positionering i markedet.

Tiger of Sweden havde igen i år en flot vækst i omsætningen, som blev 943 mio. kr. svarende til en vækst på 10% målt i faste valutakurser. Alle salgskanaler bidrog med positiv omsætningsudvikling, og der var ligeledes vækst i alle geografiske markeder, men navnlig i de nære markeder uden for Norden. Her var det især positivt at bemærke en vækst på over 38% i Tyskland, som er et meget vigtigt vækstmarked for Tiger of Sweden. Tiger of Sweden planlægger i de kommende år at åbne butikker i en række større tyske byer, hvilket skal bidrage til en acceleration af ekspansionen i Tyskland.

Frankrig og England er ligeledes vigtige markeder uden for Norden, og koncernen har oplevet god omsætningsfremgang også i disse markeder.

Der er et stærkt vækstmomentum i Tiger of Sweden for tiden – på stort set alle de markeder, hvor brandet opererer. Det momentum skal bevares og gerne accelereres yderligere.

Brandets indtjening blev ligeledes forbedret i regnskabsåret 2014/15, og Tiger of Sweden realiserede et resultat af primær drift på 112 mio. kr. mod 93 mio. kr. året før, hvilket svarer til en forbedring på 20%. EBIT-marginen blev forbedret fra 10,5% til 11,9%. Over de seneste mange kvartaler har Tiger of Swedens indtjeningsevne vist en gradvis forbedring. Denne trend vil koncernen arbejde på at fortsætte således, at Tiger of Sweden fortsat forbedrer bundlinjen forholdsmæssigt mere end væksten i omsætningen.

Det sidste af koncernens tre Premium brands, By Malene Birger, realiserede også en pæn vækst i omsætningen, som blev 342 mio. kr. Det svarer til en vækst på 6% opgjort i faste valutakurser. Der var



en pæn fremgang i både engrossalget og salget via egne butikker. Geografisk set var væksten god i Norden, mens omsætningen i resten af Europa var negativt præget af, at koncernen i år har omlagt distributionen i England fra et agentur til egen salgsorganisation. Omsætningen uden for Europa voksede med 14% og var i høj grad drevet af fremgang i Tokyo, som er én af verdens toneangivende modemetropoler og derfor også et fokusmarked for By Malene Birger. By Malene Birgers vækstplaner er mere bredt fokuseret end de øvrige to brands. Internationale modemetropoler som Paris, London, New York og Tokyo er vigtige, ligesom købestærke markeder som Sydkorea, Hong Kong og Dubai er det. Og i Norden, hvor brandet har en solid base, er der fortsat et godt potentiale for fortsat vækst.

Indtjeningen i By Malene Birger var på niveau med sidste år og blev 29 mio. kr., hvilket svarer til en EBIT margin på 8,5%. Indtjeningsevnen i By Malene Birger er lavere end koncernens to øvrige Premium brands. Brandet er mindre end de to andre brands og har endnu ikke opnået samme grad af skalafordele som disse. Målet for By Malene Birger er at opnå en større grad af skalafordele i takt med den forventede fremtidige vækst i omsætningen, og som en følge heraf skal indtjeningsevnen forbedres.

Udviklingen i koncernens ikke-kerne-forretning, som består af de to brands Saint Tropez og Designers Remix, levede ikke op til koncernens forventninger i forgangne regnskabsår, hvilket især kan tilskrives det største af de to brands – Saint Tropez.

Omsætningen i Saint Tropez faldt, hvilket var hovedårsagen til, at ikke-kerneforretningens samlede omsætning blev reduceret med 6% målt i faste valutakurser til 400 mio. kr.

Indtjeningen i ikke-kerneforretningen var præget af den lavere omsætning, idet det ikke var muligt i tilstrækkeligt omfang at kompensere for tilbagegangen ved at reducere omkostningerne tilsvarende. Som en følge heraf realiserede ikke-kerneforretningen et resultat af primær drift på 22 mio. kr., hvilket er 12 mio. mindre end i regnskabsåret 2013/14. EBIT-marginen var 5,5% mod 8,0% året før.

Udviklingen er ikke tilfredsstillende, og hos Saint Tropez blev der derfor i årets løb iværksat en række initiativer for at rette op på udviklingen – bl.a. blev der foretaget ændringer i ledelsesteamet. Mod slutningen af året, viste de første tegn sig på forbedret performance hos Saint Tropez.

Saint Tropez opererer inden for Fast Fashion - et markedssegment uden for koncernens strategiske fokusområde. Brandet betragtes derfor som ikke-kerneforretning og skal sælges, når den rette mulighed byder sig.

Designers Remix er ejet af IC Group med 51%. De øvrige ejere, som er hhv. chefdesigner og administrerende direktør i brandet, ejer de resterende 49%. Der skal findes en endelig afklaring på ejerskabet af Designers Remix.

Ingen af de to brands er integreret på IC Groups operationelle platform.

Til slut gennemgik Mads Ryder koncernens forventninger til regnskabsåret 2015/16. Koncernens tre Premium brands forventes at fortsætte den positive udvikling fra 2014/2015. Konkret forventes det, at omsætningen vil vokse i størrelsesordenen 4%. Endvidere forventes det, at indtjeningen vil blive realiseret med en EBIT-margin i størrelsesordenen 10%. Anlægsinvesteringer forventes at ligge i niveauet 3-4% af omsætningen.



Herefter gav Mads Ryder ordet til bestyrelsesformand Henrik Heideby med henblik på gennemgang af ledelsens vederlag.

Henrik Heideby:

Bestyrelsen sikrer, at direktionens samlede individuelle vederlag afspejler den værdi, de skaber for selskabet med deres indsats. Direktionens aflønning består af en kontantløn, årlig bonus (op til 50 % af den årlige kontantløn), bilordning, aktie-baseret aflønning (op til 50 % af den årlige kontantløn) samt sædvanlige benefits. Vederlag og incitamentsaflønning for koncernens direktion følger de af generalforsamlingen godkendte retningslinjer.

For at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og ledende medarbejdere og bidrage til, at alle fokuserer på at indfri koncernens målsætninger, har IC Group bonus- og aktie-incitamentsprogrammer. Aktie-baseret aflønning anvendes som middel til langsigtet incitamentsskabelse, mens kontantbonus uddeles på baggrund af opstillede kriterier for det enkelte regnskabsår. Bestyrelsen deltager ikke i koncernens incitamentsprogrammer.

Direktionen har tidligere været omfattet af warrant-programmer. Men for regnskabsåret 2014/15 tildeles ingen warrants.

Direktionen modtager en kontant bonus for regnskabsåret 2014/15 i overensstemmelse med de opstillede tildelingskriterier. Der er dog tale om en relativt begrænset bonus, hvilket skyldes, at bestyrelsen har knyttet bonus op på meget ambitiøse målsætninger.

Angående bestyrelsens honorar foreslår bestyrelsen, at vederlaget for indeværende regnskabsår holdes uændret. Det samlede vederlag til bestyrelsen udgør 4.190.000 kr., hvoraf 395.000 kr. udgør særskilt vederlag til revisionsudvalget og operationsudvalget, mens 200.000 kr. udgør særskilt vederlag til vederlagsudvalget.

Afslutningsvis takkede Henrik Heideby medarbejderne for det store engagement, de havde udvist i det forløbne regnskabsår, ligesom han på bestyrelsens vegne takkede selskabets aktionærer for deres støtte i løbet af året.

Endelig takkede Henrik Heideby på egne vegne bestyrelsen for et godt samarbejde.

Henrik Heideby overlod herefter ordet til dirigenten.

Dirigenten forespurgte herefter, om generalforsamlingen havde bemærkninger til den aflagte beretning og den forelagte årsrapport.

Jacob Johansen ("JJ") fra ATP ønskede at få ordet:

JJ roste selskabet for resultaterne i det seneste regnskabsår og begrundede dette med en pæn vækst i omsætning og EBIT, særligt de udfordrende makro- og vejrmæssige forhold taget i betragtning.

JJ bifaldt også ledelsens særlige fokus på selskabets bruttomargin, hvilket ATP vurderer som værende et centralt tiltag, ikke mindst i lyset af dollarkursens udvikling.



Derimod udtrykte JJ bekymring i forhold til udviklingen i ikke-kerneforretningen og efterlyste en langsigtet strategisk afklaring af dette område, med det formål at ledelsen udelukkende fokuserer på kerneforretningen.

JJ oplyste, at ATP imødeser resultaterne af fokuseringen på kerneforretningen i kølvandet på frasalget af Mid-market divisionen.

Derudover bad JJ ledelsen redegøre for, hvor, hvornår og hvordan man vil kunne se effekterne af revitaliseringen af Peak Performances produkter.

Ydermere bad JJ ledelsen redegøre for, hvad forventningerne er til Tiger of Swedens ekspansion, herunder for så vidt angår butiksåbninger i Tyskland samt ekspansion i øvrigt.

Endelig bad JJ ledelsen om at redegøre for, hvad der skal til for at By Malene Birger bliver central for IC Group.

Mads Ryder besvarede indlægget:

I relation til revitaliseringen af Peak Performances produkter oplyste Mads Ryder, at fokus har været på at øge produktkvaliteten. Derudover så har Peak Performance fokuseret på at højne fashion-graden med det formål, at brandet skal have et mere eksklusivt udtryk. Dette er blandt andet sket ved at ændre på og nedtone brugen af logoer. Resultatet af tiltagene er bl.a. andet, at en del af Peak Performances produkter fremover også vil være tilgængelige i en række nye distributionspunkter, som i højere grad fokuserer på fashion produkter.

Mads Ryder oplyste endvidere, at revitaliseringen vil blive lanceret med virkning fra starten af 2016 og vil være fuldt implementeret i distributionen i løbet af kalenderåret 2016.

For så vidt angår Tiger of Swedens butiksekspansion i Tyskland så oplyste Mads Ryder, at det er planen, at Tiger of Sweden skal åbne butikker i de 5-10 største tyske byer. De første butiksåbninger vil finde sted i 1. halvår af kalenderåret 2016.

Med hensyn til Tiger of Swedens internationale ekspansion i øvrigt fremhævede Mads Ryder, at Tiger of Sweden blandt andet vil fokusere på Frankrig og England, hvor Tiger of Sweden oplever momentum. Der vil være tale om en fokuseret ekspansion, som i første omgang vil være centreret om Tiger Men konceptet.

I relation til udviklingen af By Malene Birger forklarede Mads Ryder, at By Malene Birger har et stort internationalt potentiale, og at brandet skal fortsætte udviklingen af sit internationale mind set, hvilket blandt andet vil skulle afspejles i design og kollektionsstrukturen. By Malene Birgers ekspansion vil fokusere på internationale modemetropoler såsom eksempelvis London og Paris.

Per Juul ("PJ") fra Dansk Aktionærforening ønskede herefter at få ordet:

PJ roste selskabet for det seneste års resultater med stigende omsætning og EBIT for alle Premium brands, ligesom PJ udtrykte tilfredshed med udlodningen af høje udbytter samt frasalget af hovedkontoret.



PJ udtrykte ligeledes tilfredshed med selskabets EBIT målsætning for indeværende regnskabsår. For så vidt angår selskabets omsætningsmålsætning så oplyste PJ, at det er acceptabelt, at der budgetteres med en vækst, men at Dansk Aktionærforening opfattede den som værende til den lave ende.

PJ bemærkede derudover, at der herefter udestår en afklaring af, hvad der skal ske med ikke-kerneforretningen.

PJ bad ledelsen redegøre for, hvad selskabets vækstmålsætninger er for kommende regnskabsår.

Afslutningsvis bad PJ bestyrelsen redegøre for, hvad status er på prisstigningerne på produkterne som konsekvens af udviklingen i dollarkursen.

Mads Ryder og Henrik Heideby besvarede indlægget:

Henrik Heideby oplyste, at ledelsen har en meget klar målsætning om fortsat vækst i omsætning og EBIT i de kommende regnskabsår, og at denne vækst blandt andet skal komme fra øgede markedsandele på en række specifikke markeder.

Mads Ryder oplyste, at der bliver arbejdet på 2 separate spor. Det ene spor er en delvis overvæltning af de øgede omkostninger på forbrugerne i form af prisstigninger på produkterne på samme måde som andre aktører i branchen, mens det andet spor er effektivisering, herunder blandet andet i form af genforhandling af indkøbspriserne hos koncernens leverandører og etablering af et mere fleksibelt indkøbs-setup hvor koncernen bliver mindre afhængig af enkelte produktionslande. Som yderligere effektiviseringstiltag har koncernen iværksat en række stramninger vedrørende koncernens arbejdskapital, herunder blandt i relation til kundernes betalingsbetingelser.

Mads Ryder oplyste endvidere, at en eventuel forbrugerreaktion tidligst vil kunne ses i januar 2016. IC Group har taget højde for, at prisstigningen vil kunne få en effekt på selskabets omsætning. Det er dog IC Groups vurdering, at prisstigningerne ikke vil få nogen nævneværdig effekt på Premium brands' kernekunder.

Dernæst ønskede **Christian Reinholdt** ("CR") fra Small Cap Danmark at få ordet:

CR udtrykte tilfredshed med selskabets regnskab.

CR understregede ligeledes vigtigheden af frasalget af Mid Market divisionen og den deraf afledte fokusering på kerneforretningen. CR fremhævede dette som væsentlige kriterier for, at IC Group i dag er en attraktiv aktie at investere i, ligesom CR bemærkede, at frasalget har medvirket til at øge værdier i IC Group. Derudover så har frasalget medvirket til at IC Group er blevet mere omkostningseffektiv.

CR bad ledelsen om at bekræfte, at den vil igangsætte en salgsproces af Saint Tropez.

Og endelig forespurgte CR, hvad status er i relation til afholdelse af en kapitalmarkedsdag.

Henrik Heideby besvarede indlægget:



Henrik Heideby bekræftede, at Saint Tropez, qua sin status som ikke-kerneforretning, er til salg, men at ledelsen er meget opmærksom på, at et salg af Saint Tropez ikke får en værdiforringende effekt for selskabets aktionærer. På den baggrund er timingen af et salg af Saint Tropez netop nu ikke rigtig.

Endelig oplyste Henrik Heideby, at selskabet forventer at afholde en kapitalmarkedsdag i 1. kvartal 2016.

Afslutningsvis ønskede **Nicole Andersson** ("NA") fra Aktionærforeningen Best Women at få ordet:

Indledningsvis ønskede NA IC Group tillykke med det positive resultat i regnskabsåret 2014/15, ikke mindst i lyset af de eksisterende markedsforhold.

NA bemærkede, at kvinderne ikke i tilstrækkelig grad er repræsenteret i selskabets ledelse med 1 kvinde i bestyrelsen og 1 kvinde i Global Management Team. NA konstaterede yderligere, at selskabet med den pågældende ledelsessammensætning ikke endnu ikke lever op til selskabets måltal for repræsentation af kvinder i selskabets bestyrelse.

NA bad ledelsen om at uddybe, hvorfor selskabet endnu ikke lever op til selskabets måltal for repræsentation af kvinder.

Endelig bemærkede NA, at selskabet ikke har udarbejdet en politik for at øge andelen af kvinder i virksomhedens ledelsesniveauer under bestyrelsen, hvilket efter NA's opfattelse udgør en overtrædelse af gældende lovgivning. NA udbad ledelsen om at redegøre for dette.

Henrik Heideby besvarede indlægget:

Henrik Heideby oplyste, at selskabet har et ønske om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen. Henrik Heideby oplyste endvidere, at selskabets bestyrelse med den nuværende sammensætning og kompetencer og med det nuværende antal medlemmer er meget velfungerende, hvorfor der på nuværende tidspunkt ikke er behov for at udvide bestyrelsen. Henrik Heideby bemærkede yderligere, at det afgørende kriterie ved fremtidige rekrutteringer til bestyrelsen – som altid – vil være kandidaternes kompetencer, men at en kvinde vil blive valgt frem for en mand, såfremt kandidaternes indbyrdes kvalifikationer er lige gode.

Endelige bemærkede Henrik Heideby, at selskabet – så vidt han er orienteret – efterlever lovgivningen.

Dirigenten forespurgte herefter, om der var andre, der ønskede ordet, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten konstaterede herefter, at beretningen var taget til efterretning, og at årsrapporten var godkendt.

ad 3. Beslutning om anvendelse af årets overskud, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse eller om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Bestyrelsen havde stillet forslag om, at overskuddet i henhold til den godkendte årsrapport blev disponeret på følgende måde:

Foreslået udbytte (<i>mio. DKK</i>)	68,0
---------------------------------------	------



Foreslås overført til næste år (<i>mio. DKK</i>)	<u>-94,0</u>
Årets resultat (<i>mio. DKK</i>)	<u>-26,0</u>

I overensstemmelse med koncernens udbyttepolitik lægges op til, at 49 % af nettoresultatet for 2014/15 udloddes til aktionærene i form af udbytte. Det foreslåede udbytte svarer til en udbyttebetaling på DKK 4,00 pr. udbytteberettiget aktie.

Der henvises til den offentliggjorte årsrapport, der kan downloades på selskabets hjemmeside.

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

ad 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten gav ordet til **Henrik Heideby**.

Det er i vedtægterne fastlagt, at bestyrelsen skal bestå af fire til otte medlemmer, der udpeges af generalforsamlingen. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer foreslås genvalgt.

De enkelte bestyrelsesmedlemmer er indstillet og valgt ud fra en samlet vurdering af bestyrelsens og de enkelte medlemmers professionelle kvalifikationer og erfaring. I sammensætningen af bestyrelsen lægges vægt på, at den samlede bestyrelse skal have en faglig bredde, solid erhvervs erfaring, dokumenterede strategiske og ledelsesmæssige kompetencer, så bestyrelsen kan udføre sit hverv på bedst mulig vis.

Der vil blive lagt vægt på, at nye bestyrelsesmedlemmer styrker den samlede bestyrelse, har et bredt erfaringsgrundlag og i øvrigt kan anses for at være uafhængige af selskabet.

Forud for valg til bestyrelsen mødes kandidaterne med bestyrelsen, hvor de får en overordnet gennemgang af virksomhedens strategiske planer og mål.

Henrik Heideby redegjorde for de enkelte bestyrelsesmedlemmers professionelle kvalifikationer og erfaringer.

Dirigenten forespurgte forsamlingen, om der var andre kandidater. Ingen ønskede ordet, og dirigenten konstaterede herefter, at følgende personer var valgt som medlemmer af selskabets bestyrelse:

- Henrik Heideby
- Anders Colding Friis
- Niels Martinsen
- Annette Brøndholt Sørensen
- Michael Hauge Sørensen
- Ole Wengel

ad 5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår

Bestyrelsen havde stillet forslag om, at bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår 2015/16 holdes uændret i forhold til året før. Vederlaget udgør samlet 4.190.000 kr., hvoraf 395.000 kr. udgør



særskilt vederlag til henholdsvis revisionsudvalget og operationsudvalget, mens 200.000 kr. udgør særskilt vederlag til vederlagsudvalget.

Dirigenten efterspurgte andre forslag fra salen, og da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.##

ad 6. Valg af revisor

Bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

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

ad 7. Forslag fra Bestyrelsen

ad 7.1 Konsekvensrettelser af vedtægter som følge af navneskifte

I forlængelse af selskabets navneændring vedtaget på den ordinære generalforsamling i 2014 foreslog bestyrelsen at slette henvisningerne til selskabets tidligere hjemmeside www.iccompanys.com i selskabets vedtæger.

Forslaget indebærer, at ordene ”eller www.iccompanys.com” udgår af vedtægternes § 7, 3. afsnit, § 11, 2. afsnit og § 11, 4. afsnit.

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

ad 7.2 Ophævelse af bestemmelser i selskabets vedtægter som følge af udløb af bemyndigelse til udstedelse af warrants og udløb af warrantprogram

Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede warrants i henhold til vedtægternes § 5 B udløb den 27. september 2015. Desuden udløb warrantprogrammet fastsat i henhold til vedtægternes § 5 C og bilag 1 den 16. september 2015.

I konsekvens heraf foreslog bestyrelsen at ophæve vedtægternes §§ 5 B og 5C samt bilag 1, ligesom det foreslås at ophæve sidste afsnit i vedtægternes §§ 5 D, 5 E samt 5 F.

Såfremt ændringen vedtages, vil §§ 5 D, 5 E, 5 F og 5 G ændres til §§ 5 B, 5 C og 5 D og 5 E, ligesom bilag 2, 3, og 4 vil ændres til bilag 1, 2 og 3.

Idet ingen havde kommentarer, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 7.3 Godkendelse af revideret vederlagspolitik

Bestyrelsen foreslog godkendelse af den reviderede vederlagspolitik for selskabet, som har været tilgængelig på selskabets hjemmeside sammen med øvrige dokumenter forud for generalforsamlingen. Den reviderede vederlagspolitik afspejler bestyrelsens ønske om at ophøre med at anvende warrants som incitaments-aflønning og i stedet gå over til anvendelsen af præstationsbaserede aktier (såkaldte ”performance shares”).



Dirigenten bad herefter bestyrelsesformand Henrik Heideby om at motivere forslaget.

Henrik Heideby:

Ændringen i vederlagspolitikken afspejler bestyrelsens beslutning om fremover at anvende præstationsbaserede aktier (såkaldte "performance shares") frem for warrants som langsigtet incitamentsaf lønning af direktionen. Såfremt vederlagspolitikken vedtages, vil bestyrelsen træffe beslutning om tildeling af Performance shares til direktionen og resten af koncernens Global Management Team samt visse andre ledende medarbejdere.

Deltagernes mulighed for at modtage præstationsbetingede aktier afhænger af opnåelsen af specifikke mål for koncernens resultater i de regnskabsår, som programmet løber over (tre år som udgangspunkt). Målene vil relatere sig til koncernens omsætningsvækst og indtjening i hvert regnskabsår, og der tildeles ingen aktier før efter udløbet af den 3-årige præstationsperiode.

Der kan maksimalt tildeles aktier svarende til en værdi på 50% af deltagernes faste årlige gage (25% for visse ledende medarbejdere).

Formålet med programmet er at forstærke sammenfaldet af interesser mellem selskabets aktionærer og de omfattede ledende medarbejdere, skabe incitament til langsigtet værditilvækst samt at styrke fastholdelse af de omfattede ledere.

Såfremt den reviderede vederlagspolitik vedtages, vil bestyrelsen, i henhold til den givne bemyndigelse, træffe beslutning om igangsættelse af et performance shares program, og en særskilt selskabsmeddelelse om dette, vil blive sendt ud.

Dirigenten forespurgte herefter, om generalforsamlingen havde bemærkninger til forslaget.

Jacob Johansen ("JJ") fra ATP ønskede at få ordet:

JJ konstaterede indledningsvis, at ATP tiltrådte det fremlagte forslag Vederlagspolitik og Overordnede Retningslinjer vedrørende Incitamentsaf lønning for Direktionen, og at ATP var enig i at overgå til en incitamentsordning med præstationsbaserede aktier frem for et warrant-baseret incitamentsprogram.

JJ fremsatte dog forslag om, at selskabet implementerer en holding-periode efter tildelingen af de præstationsbaserede aktier.

Endelig så foreslog JJ, at beskrivelsen af det præstationsbaserede aktieprogram i Vederlagspolitik og Overordnede Retningslinjer vedrørende Incitamentsaf lønning for Direktionen blev uddybet.

Henrik Heideby besvarede indlægget:

Henrik Heideby oplyste, at enkelte af de selskaber, der benytter sig af incitamentsprogrammer med præstationsbaserede aktier, har inkorporeret en holding-periode efter tildelingen, mens andre selskaber ikke lægger nogen binding på aktierne efter tildelingen. Henrik Heideby bemærkede yderligere, at bestyrelsen umiddelbart ikke forventer at inkorporere en holding-periode, men at ATPs forslag ville indgå i bestyrelsens overvejelser ved en etablering af et sådant program.



Endelig så bemærkede Henrik Heideby, at ATPs forslag om at uddybe beskrivelsen af det præstationsbaserede aktieprogram i Vederlagspolitik og Overordnede Retningslinjer vedrørende Incitamentsafłønning for Direktionen vil komme i betragtning ved en kommende opdatering.

Henrik Heideby gav herefter ordet til dirigenten, som konstaterede, at forslaget var vedtaget, idet ingen yderligere havde kommentarer hertil.

ad pkt. 7.4: Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier

Bestyrelsen havde foreslået, at bestyrelsen blev bemyndiget til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktier til den aktuelle børskurs +/- 10%.

Bestyrelsen motiverede forslaget med, at den ønskede bemyndigelse er hensigtsmæssig og løbende er blevet vedtaget af generalforsamlingen hvert år siden 2001.

Idet ingen havde kommentarer, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 8. Eventuelt

Der var ingen i salen, som ønskede ordet under dette punkt.

Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen var udtømt, og at samtlige forslag var blevet vedtaget.

Generalforsamlingen bemyndigede dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til i forbindelse hermed at foretage sådanne ændringer og tilføjelser i det vedtagne, i vedtægterne og i øvrige forhold, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve for at registrere det på generalforsamlingen vedtagne.

Generalforsamlingen blev hævet.

Som dirigent:

Jørgen Kjergaard Madsen