

GLUNZ & JENSEN HOLDING A/S
("Glunz & Jensen" eller "Selskabet")
CVR-nr. 10 23 96 80

Referat af ekstraordinær generalforsamling den 8. marts 2017

År 2017, den 8. marts, kl. 15.00, afholdtes ekstraordinær generalforsamling på adressen Selandia Park 1, 4100 Ringsted, med følgende dagsorden:

1. Forslag om ændring af bestyrelsesmandat.

Bestyrelsen stiller forslag om, at mandat af 22. september 2016, jf. selskabsmeddelelse nr. 355, ændres til: Bestyrelsen gives mandat til at udsætte salgsprocessen. Salgsprocessen vil blive påbegyndt, når bestyrelsen vurderer, at selskabet er salgsmodent og værdioptimeret.

2. Forslag om godkendelse af overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af selskabets ledelse.

Bestyrelsen stiller forslag om godkendelse af overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning af selskabets ledelse.

De overordnede retningslinjer udarbejdet af ledelsen er vedlagt som et bilag til indkaldelsen.

3. Forslag om at bemyndige bestyrelsen til at udstede warrants.

Bestyrelsen stiller forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til at udstede tegningsoptioner (warrants) samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser, jf. selskabslovens § 155, stk. 2, jf. § 169.

Følgende foreslås at være gældende for udstedelse og kapitalforhøjelse, jf. selskabslovens § 155, stk. 2 og 3, og § 158, nr. 2, 6, 7 og 10 - 12:

i) Bestyrelsen bemyndiges til ad én eller flere omgange indtil den 8. marts 2022 at udstede i alt 268.229 warrants til selskabets ledelse. En warrant giver indehaveren ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 20 i selskabet til en kurs, som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end kursen på selskabets aktier, som beregnes som et simpelt gennemsnit af selskabets gennemsnitlige børskurs for alle handler målt over de 3 hverdage, der følger tildelingstidspunktet for de pågældende warrants.

ii) Bestyrelsen bemyndiges til ad én eller flere omgange indtil den 8. marts 2022 at forhøje selskabets kapital mod kontant betaling i forbindelse med udnyttelsen af warrants.

iii) Det højeste beløb, hvormed selskabskapitalen skal kunne forhøjes udgør nominelt kr. 5.364.580, idet bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje dette beløb, hvis vilkårene for warrant-udstedelsen medfører forøgelse af warrant-antallet.

iv) Bestyrelsen er berettiget til at fastsætte de nærmere vilkår for de warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

v) Ved kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af warrants skal kapitalen indbetales fuldt ud til selskabet.

vi) Ny-udstedte kapitalandele skal tilhøre samme kapitalklasse som hidtidige kapitalandele.

vii) Selskabets eksisterende kapitalejere har ikke fortegningsret. Warrantprogrammet rettes mod selskabets ledelse til markedskurs som en del af ledelsens incitamentsprogram.



- viii) For ny-udstedte aktier gælder ingen indskrænkning i fortegningsretten, idet der dog ikke er fortegningsret til aktier, der udstedes som følge af bestyrelsens bemyndigelse.
- ix) Der skal gælde samme indskrænkninger i de ny-udstedte aktiers omsættelighed, som er gældende for eksisterende aktier.
- x) De nye aktier skal være omsætningspapirer.
- xi) De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.

4. Forslag om ændring af selskabets vedtægter.

Bestyrelsen stiller forslag om ændring af selskabets vedtægter som følge af det under pkt. 2 og 3 foreslåede.

Bestyrelsen foreslår således at tilføje nye § 2, stk. 7 – 9 til selskabets vedtægter samt at erstatte § 5, stk. 3 med følgende ordlyd:

"2.7

Generalforsamlingen har den 8. marts 2017 bemyndiget bestyrelsen til ad én eller flere omgange og indtil 8. marts 2022 at udstede i alt 268.229 tegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse. Én warrant giver indehaveren ret til at tegne én aktie á nominelt kr. 20 i selskabet til en kurs, som fastsættes af bestyrelsen på tildelingstidspunktet, men som dog ikke kan være lavere end kursen på selskabets aktier, som beregnes som et simpelt gennemsnit af selskabets gennemsnitlige børskurs for alle handler målt over de 3 hverdage, der følger tildelingstidspunktet for de pågældende warrants.

Regulering i henhold til almindelige generelle reguleringsmekanismer fastsat af bestyrelsen kan medføre udstedelse af et større eller mindre antal warrants.

Bestyrelsen er berettiget til at fastsætte de nærmere vilkår for de warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.

2.8

Generalforsamlingen har den 8. marts 2017 bemyndiget bestyrelsen til ad én eller flere omgange og indtil 8. marts 2022 at forhøje selskabets kapital med op til i alt nominelt kr. 5.364.580 ved udstedelse af op til i alt 268.229 aktier á nominelt kr. 20,00 mod kontant betaling i forbindelse med udnyttelse af warrants udstedt i medfør af § 2, stk. 7 til den i § 2, stk. 7 anførte kurs.

Såfremt antallet af udstedte warrants reguleres, jf. § 2, stk. 7, er bestyrelsen bemyndiget til at foretage en tilsvarende regulering af kapitalforhøjelsesbeløbet.

For kapitalforhøjelsen skal i øvrigt gælde:

- i) Kapitalen skal indbetales fuldt ud til selskabet.
- ii) Ny-udstedte aktier skal tilhøre samme kapitalklasse som hidtidige aktier.
- iii) Selskabets eksisterende aktionærer har ikke fortegningsret.
- iv) For ny-udstedte aktier gælder ingen indskrænkning i fortegningsretten, idet der dog ikke er fortegningsret til aktier, der udstedes som følge af bestyrelsens bemyndigelse.
- v) Der skal gælde samme indskrænkninger i de ny-udstedte aktiers omsættelighed, som er gældende for eksisterende aktier.
- vi) De nye aktier skal være omsætningspapirer.
- vii) De nye aktier skal lyde på navn og noteres i selskabets ejerbog.

2.9

Når samtlige warrants omfattet af § 2, stk. 7 er udnyttet eller udløbet, er bestyrelsen berettiget til at foranledige § 2 stk. 7 - 9 slettet.

5.3

Generalforsamlingen har på den ekstraordinære generalforsamling den 8. marts 2017 godkendt overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets ledelse."

5. Eventuelt



Formanden for Selskabets bestyrelse, Carsten Nygaard Knudsen, bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen havde udpeget advokat Søren Ingerslev fra Elmann Advokatpartnerselskab som dirigent.

Dirigenten takkede og konstaterede, at indkaldelsen var tilgængelig for aktionærene på Selskabets hjemmeside den 13. februar 2017 og således senest 3 uger før generalforsamlingen, som påkrævet efter vedtægterne.

Der var ingen indsigelser mod indkaldelsens lovlighed, og dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og var fuldt ud beslutningsdygtig i alle henseender.

Dirigenten gennemgik herefter dagsorden for generalforsamlingen og oplyste, at pkt. 1 og 2 på dagsordenen kan vedtages med simpelt flertal, mens pkt. 3 og 4 på dagsordenen kræver tiltrædelse af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Dirigenten gav ordet til Selskabets bestyrelsesformand, Carsten Nygaard Knudsen, som gav en status på Selskabets drift siden den ordinære generalforsamling den 22. september 2016.

Bestyrelsesformanden oplyste, at der siden den ordinære generalforsamling er igangsat en række aktiviteter for at forbedre driften af Selskabets grafiske forretning.

Bestyrelsesformanden oplyste, at direktionen i dag er komplet med ansættelsen af administrerende direktør René Normann Christensen, som har en bred erfaring indenfor emballagebranchen samt med restrukturering af virksomheder. René Normann Christensen gav herefter en kort præsentation af sig selv.

Ligeledes oplyste bestyrelsesformanden, at Selskabets ledelse generelt er blevet styrket. Selskabet har ansat Morten Toelberg Eriksen som global supply chain chef. For at styrke Selskabets salg af produkter har René Normann Christensen overtaget ansvaret som global salgsansvarlig, som han vil varetage udover stillingen som administrerende direktør.

Herudover er bestyrelsen blevet slanket, idet Lene Hall og Dan Korsgaard er fratrukket. Bestyrelsen består derfor i dag af tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen har vedtaget en restruktureringsplan, som forløber planmæssigt. Restruktureringsplanen har fokus på at genetablere en profitabel grafisk forretning. Restruktureringsplanen omfatter bl.a. personalereduktion, som er sat i gang og delvis eksekveret, salgsprisjusteringer, indkøbsprisreduktioner og produktionseffektivitet. Selskabet vil have fokus på færre og mere rentable produkter, og nogle udviklingsprojekter er derfor stoppet. Planen medfører nogle engangsomkostninger, som er anført i Selskabets halvårsregnskab, men Selskabet forventer at holde EBITDA-estimatet i indeværende regnskabsår.

I relation til Selskabets seneste halvårsregnskab gjorde bestyrelsesformanden særligt opmærksom på, at Selskabets bruttomargen er forbedret fra 19,1 % til 20 %, og at Selskabets EBITDA-margen før engangsomkostninger er forbedret fra 4,5 % til 5 %.

Bestyrelsesformanden gav herefter ordet til aktionær Jens Kristian Jepsen. Jens Kristian Jepsen oplyste, at han havde tiltro til sammensætningen af bestyrelsen og til den nye direktion.

Jens Kristian Jepsen oplyste, at han var enig i bestyrelsens forslag om at ændre bestyrelsesmandatet, jf. dagsordenens pkt. 1, idet Selskabet bør optimeres, inden der indledes en salgsproces.

Jens Kristian Jepsen oplyste ligeledes, at han var enig i forslaget om etablering af et incitamentsprogram i form af udstedelse af warrants til ledelsen, jf. dagsordenens pkt. 2 – 4, med det formål at sikre sammenfaldende interesser mellem ledelsen og aktionærene samt at give ledelsen et incitament til at nå Selskabets både kortsigtede og langsigtede mål. Jens Kristian Jepsen gjorde opmærksom på, at såfremt warrantprogrammet udnyttedes fuldt ud, vil det medføre en forhøjelse af den nominelle



selskabskapital med 16,6 %. Jens Kristian Jepsen opfordrede til, at warrantprogrammet udformes således, at ikke-udnyttede warrants skal bortfalde i tilfælde af ledelsesmedlemmets fratreden, og at warrantindehaveren skal udnytte tildelte warrants hurtigst muligt efter tildelingen.

Jens Kristian Jepsen opfordrede aktionærene til at stemme for alle fire forslag på dagsordenen.

Ad dagsordenens pkt. 1

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag om ændring af bestyrelsesmandatet, jf. dagsordenens pkt. 1.

Bestyrelsesmedlem Michael Hove motiverede herefter bestyrelsens forslag. Michael Hove oplyste, at ledelsen vurderer, at de nuværende tiltag, som er sat i værk vedrørende optimering af Selskabets grafiske forretning, vil medføre forøgelse af Selskabets værdi, og at salgsprocessen af Selskabet derfor bør afvente gennemførelsen af restruktureringsplanen. Michael Hove gjorde særligt opmærksom på, at Selskabet siden seneste generalforsamling har ansat en ny direktion med speciale i restrukturering, at Selskabet har fået en mere beslutningsdygtig bestyrelse, og at bestyrelsen har vedtaget en ambitiøs restruktureringsplan.

Michael Hove oplyste, at bestyrelsen forventer, at restruktureringsplanen vil være gennemført indenfor en periode på 18 – 24 måneder, hvorefter Selskabet vil være salgsmodent.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål fra aktionærene samt for eventuelle kommentarer til bestyrelsens forslag.

1. Aktionær Per Birk Sørensen spurgte om, på hvilke konkrete områder Selskabet har mulighed for at optimere driften.

Bestyrelsesformanden svarede, at ledelsen har konstateret, at Selskabet har mulighed for at gennemføre tiltag over for Selskabets kunder, som vil medføre øget indtjening.

Ledelsen har ligeledes konstateret, at nogle arbejdsgange og arbejdsprocesser ikke er nødvendige i forbindelse med Selskabets fremadrettede drift. Selskabet har derfor afskediget medarbejdere, som har medført en øjeblikkelig besparelse for Selskabet.

Ledelsen har herudover valgt at fokusere Selskabets indsats på færre udviklingsprojekter og på at få færdiggjort de igangværende udviklingsprojekter hurtigere.

2. Aktionær Lisa Hansen spurgte om, hvilke produkter Selskabets vil satse på at sælge.

Bestyrelsesformanden svarede, at Selskabet ønsker at adressere to markeder med Selskabets produkter. Det ene er off-set markedet, som er et marked uden stor vækst, og hvor Selskabet i dag har produkter, som opfylder markedets behov. På det andet marked, som er det flexografiske marked, er der derimod vækst. Der satser Selskabet på produkter indenfor en opløsningsbaseret proces samt indenfor en termisk proces, som ikke indeholder opløsningsmidler.

3. Aktionær Mogens Gruelund spurgte, hvordan Selskabet vil sikre, at der fortsat er tilstrækkelige kompetencer i Selskabet efter en reduktion af antallet medarbejdere er gennemført.

Bestyrelsesformanden svarede, at nogle af afskedigelserne fremkommer ved sammenlægning af geografiske lokationer, og at ledelsen ikke vurderer, at Selskabet generelt vil miste kompetencer, som vil have negativ indvirkning på Selskabets fremadrettede drift.



Dirigenten konstaterede, at aktionærene ikke havde flere spørgsmål eller kommentarer til bestyrelsens forslag, jf. dagsordenens pkt. 1.
Generalforsamlingen godkendte herefter forslaget enstemmigt.

Ad dagsordenens pkt. 2 - 4

Dirigenten foreslog, at dagsordenens pkt. 2 – 4 motiveres og debatteres samlet, idet forslagene er nært forbundne, og at der herefter stemmes om forslagene enkeltvis. Generalforsamlingen havde ingen bemærkninger hertil.

Bestyrelsesformand Carsten Nygaard Knudsen motiverede herefter bestyrelsens forslag, jf. dagsordenens pkt. 2 - 4. Bestyrelsesformanden gjorde opmærksom på, at et aktiebaseret incitamentsprogram til ledelsen vil sikre sammenfaldende interesser mellem ledelsen og aktionærene samt sikre sammenfaldende interesser for tidshorizonten for opnåelse af Selskabets mål. Bestyrelsesformanden gjorde ligeledes opmærksom på, at deltagerne i incitamentsprogrammet skal investere egne penge til køb af selskabets aktier for at få tildelt warrants, og at dette bl.a. har til formål at sikre, at Selskabet ledes forsvarligt. Samtidig vil gennemførelsen af incitamentsprogrammet medføre, at Selskabet tilføres likviditet.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål fra aktionærene samt for eventuelle kommentarer til dagsordenens pkt. 2 – 4.

Ingen aktionærer havde spørgsmål eller kommentarer til dagsordenens pkt. 2 – 4, hvorefter dirigenten skred til afstemning.

Generalforsamlingen godkendte forslaget om godkendelse af overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnelse af Selskabets ledelse, jf. dagsordenens pkt. 2, med 479.940 stemmer for og med 226.115 stemmer imod.

Generalforsamlingen godkendte forslaget om bemyndige bestyrelsen til at udstede warrants, jf. dagsordenens pkt. 3, med 479.940 stemmer for og med 226.115 stemmer imod.

Generalforsamlingen godkendte forslaget om ændring af selskabets vedtægter, jf. dagsordenens pkt. 4, med 479.940 stemmer for og med 226.115 stemmer imod.

Dirigenten gjorde opmærksom på, at forslaget, jf. dagsordenens pkt. 1, er vedtaget med 100 % af stemmerne, mens forslagene, jf. dagsordenens pkt. 2 – 4, alle er vedtaget med 67,97 % af såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Ad dagsordenens pkt. 5

Dirigenten oplyste, at den formelle dagsorden var udtømt og gav ordet til aktionærene for bemærkninger uden for dagsordenen.

4. Aktionær Jens Kristian Jepsen oplyste, at Selskabet ejer en ejendom i Slovakiet, som er bogført til ca. kr. 16 mio. Jens Kristian Jepsen spurgte, om ledelsen havde overvejet en sale-and-lease-back model, hvor ejendommen sælges, og derefter lejes af et af Selskabets datterselskaber på en længerevarende lejekontrakt.



Bestyrelsesmedlem Michael Hove oplyste, at ledelsen overvejer denne mulighed.

Dirigenten konstaterede, at ingen aktionærer herudover havde bemærkninger uden for dagsordenen.

Bestyrelsens formand takkede endeligt de fremmødte aktionærer, dirigenten og Selskabets ledelse.

Generalforsamlingen sluttede kl. 15.45.

Søren Ingerslev, Dirigent

Carsten Nygaard Knudsen, Best.fmd.

