

REFERAT
af ordinær generalforsamling

i

SP Group A/S

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 27. april 2017 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S på selskabets adresse i Søndersø.

Aktionærer repræsenterende 60,8 % af selskabskapitalen var mødt, enten personligt, ved brevstemmer eller via afgivet fuldmagt til bestyrelsen.

Bestyrelsesformand Niels Kristian Agner meddelte generalforsamlingen, at bestyrelsen havde udpeget advokat Henrik Ottosen, Viborg til dirigent i overensstemmelse med vedtægternes § 9, stk. 1.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede under henvisning til vedtægterne, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig.

Generalforsamlingen havde følgende dagsorden:

1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales kr. 6,00 pr. aktie i udbytte for 2016.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - a. Forslag om ændring af bestemmelsen i vedtægternes § 6, stk. 1.

Bestyrelsen stiller forslag om, at vedtægternes § 6, stk. 1 ændres således, at selskabet fremover ligeledes kan afholde generalforsamlinger i Kerteminde Kommune.

Forslaget har følgende ordlyd;

"Selskabets generalforsamlinger skal afholdes i Nordfyns Kommune, Vejle Kommune, Hedensted Kommune, Kerteminde Kommune eller Københavns Kommune."

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Hans Wilhelm Schur og Hans-Henrik Eriksen.

Erik Christensen ønsker ikke genvalg.

Bestyrelsen foreslår Bente Overgaard indvalgt som nyt medlem af bestyrelsen.

For en beskrivelse af kandidaterne henvises til årsrapporten og dagsordenens bilag 1.

7. Valg af revisorer

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 30 70 02 28. Bestyrelsen hvis medlemmer alle sidder i revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og er ikke – og har ikke været – underlagt nogen form for aftale med tredjeparter, som på nogen måde begrænser generalforsamlingens valg af revisionsvirksomhed.

8. Eventuelt.

Ad 1 - 4:

Dirigenten foreslog generalforsamlingen, at punkterne 1 – 4 behandlede under ét, og at der efterfølgende var mulighed for at drøfte bestyrelsens beretning og direktionens gennemgang af årsrapporten for 2016.

Dirigenten oplyste, at der ikke stemmes om beretningen, og at de øvrige forslag efterfølgende vil blive sat til afstemning hver for sig.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 106.

Bestyrelsesformanden aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år. Der henvises til den vedhæftede skriftlige beretning.

Den administrerende direktør, Frank Gad, forelagde årsrapporten for regnskabsåret 2016 og henvisede til den allerede offentliggjorte meddelelse om kvartalsregnskabet for første kvartal 2017.

Bestyrelsesformanden afsluttede sin beretning med at motivere udbytteforslaget på kr. 6,00 pr. aktie, hvilket er kr. 2,00 højere end udbytte udbetalingen sidste år.

Dirigenten dokumenterede herefter konklusionen i revisionspåtegningen afgivet af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab som gengivet i årsrapporten for 2016 på side 40.

Dirigenten åbnede herefter for debat vedrørende bestyrelsens beretning, årsrapporten og udbytteforslaget.

Flemming Kjærulf, Dansk Aktionærforening takkede for en god årsrapport, som er fyldestgørende og læseværdig, samt en informativ mundtlig beretning fra formanden og direktøren. Flemming Kjærulf fremhævede direktørens brev til aktionæerne, som indleder årsrapporten. Det er meget informationsholdigt og alligevel let læst. Brevet beretter om det – meget – der er gået godt, og de få ting, der er gået galt. Flemming Kjærulf glædede sig over, at selskabet udgiver årsrapporten på dansk, og at selskabets generalforsamling afholdes på dansk.

Det er som altid en fornøjelse at komme til selskabets generalforsamling, Det der er lovet tidligere år overholdes, og resultaterne er stabilt gode. Derfor ville indlægget da også i år bære præg af tidligere års ros og ris. "Gentagelse af roserne får jeg såmænd nok tilgivelse for, og ris er det efterhånden vanskeligt at finde belæg for meget af."

Flemming Kjærulf noterede, at omsætningen er steget med 15,1 %, og resultatet er steget med imponerende 53 %. Antallet af medarbejdere er øget med 7 %, altså kun det halve af omsætningsfremgangen. Det er altså endnu en gang lykkedes at øge lønsomheden dramatisk både ved effektiviseringer og bedre produktmix. "Et fantastisk flot resultat. Tak for – og tillykke med det!"

Og så steg humøret lige en tak, da aktionæerne i mandags fik en helt fantastisk Q1 rapport. I den forbindelse roste Flemming Kjærulf offentliggørelsen af kvartalsrapporten, der ligger forud for generalforsamlingen og spurgte, om det ville være fast procedure fremover?

Flemming Kjærulf sagde, at han tidligere har kritiseret, at forventningerne til det kommende år var for upræcise. Han glædede sig over, at selskabet giver konkrete estimater for omsætning og driftsresultat. Derudover er der afsnittet "frem mod 2020", som man bliver høj af at læse. Det fremgår bl.a., at aktiekursen tilstræbes at stige med 20 % årligt p.a. i de næste fem år, dvs. kurs 1850 i 2020!

Det nævnes endvidere, at et af de rationaliseringsværktøjer, der ventes benyttet i det kommende år, er salg af ikke-værdiskabende aktiver.

Flemming Kjærulf spurgte, hvilke aktiver der her tænkes på?

Flemming Kjærulf fastslog, at en stor del af selskabets vækst er sket ved vellykkede opkøb. En overordentlig vanskelig disciplin. Flemming Kjærulf sagde, at der kun er to selskaber, der mestrer det hver gang: SP Group A/S og DSV A/S. Han ville ikke kloge i de mange ting, som man åbenbart gør rigtigt, men bemærkede en fælles ting, nemlig en meget stor respekt for de op-

købte virksomheder. Men en så hurtig vækst stresser også den opkøbende virksomhedsstruktur og -kultur.

Flemming Kjærulf spurgte derfor:

Hvilke organisatoriske udfordringer selskabet ser for sig, når den organiske vækst såvel som opkøb fortsætter med samme hast i de kommende fem år?

Under pkt. 6 i dagsordenen foreslås nyvalg af Bente Overgaard. I den forbindelse bad Flemming Kjærulf om, at Bente Overgaard præsenterer sig for generalforsamlingen, fortæller om sig selv og om, hvordan hun venter at bidrage til selskabets fremtidige udvikling.

Flemming Kjærulf kommenterede på det foreslåede udbytte på kr. 6,00, som er tilfredsstillende. Kapitalafløbning via aktiekurs eller opkøbsprogrammer kan ikke stå alene og drukner ofte i markedernes generelle udsving.

Det er fint, at man kan bestille adgangskort til generalforsamlingen direkte på investorportalen og hente årsrapporten på hjemmesiden. Blot må det sikres, at alle aktionærer bliver bekendt med dette. Det er naturligvis selskabets opgave at sikre en effektiv kommunikation til alle selskabets aktionærer.

Flemming Kjærulf spurgte derfor:

Hvor stor en procentdel af de navnenoterede aktionærer har man e-mail adresser på?

Hvilke tiltag har selskabet gjort for at sikre sig yderligere e-mailadresser på de navnenoterede aktionærer?

Flemming Kjærulf udtrykte afsluttende stor tilfredshed med de opnåede resultater samt rapporteringen heraf og bemærkede, at årsrapporten for 2016 for SP Group, som sagt så ofte tidligere, kan fremhæves som et eksempel til efterfølgelse for mange, også væsentligt større børsnoterede selskaber.

Flemming Kjærulf takkede afslutningsvist for ordet og ønskede selskabet et godt og fremgangsrigt 2017.

Frank Gad takkede for de pæne ord og oplyste, at selskabet udsender en årsrapport pr. brev til samtlige navnenoterede aktionærer som en service til disse. Selskabet har ikke mailadresser på de navnenoterede aktionærer.

Frank Gad sagde, at det er EPS (Earnings per Share), der tilstræbes forøget med 20 % årligt. Ikke aktiekursen. Der er ikke aktiver eller aktiviteter til salg, bortset fra en ejendom i Sønderød, som ønskes bortsolgt.

Frank Gad bekræftede, at organisatoriske tilpasninger er nødvendige ved hvert opkøb. Det har selskabet løst hidtil, og det vil selskabet også løse fremover. At selskabet udvikler sig fornuftigt, er der tre grunde til (i) fantastiske kunder, der klarer sig godt (ii) fremragende kolleger, der gør sig

umage for at servicere kunderne godt (iii) en global platform med lave omkostninger. Selskabet har en lav gældsandel, hvilket gør det muligt at udvikle forretningen.

Niels Kristian Agner sagde afslutningsvist, at bestyrelsen ville tage bemærkningerne omkring offentliggørelse af 1. kvartalsmeddelelse under overvejelse.

Claus Berner Møller, ATP takkede for en fyldig og god beretning. Årsrapporten udtrykker en god indtjening, en god vækst og en god gearing af gælden i selskabet. I det hele taget har selskabet haft et flot år.

Claus Berner Møller stillede herefter to spørgsmål:

Selskabets øverste ledelseslag er relativt smalt. Det giver anledning til en overvejelse omkring risikoen i relation til den daglige ledelse af virksomheden. Gør selskabets bestyrelse sig overvejer herom?

Selskabets warrantprogram vokser. ATP medgiver, at ledergruppen også vokser som følge af tilkøb og vækst, men der sker løbende en udvanding af de øvrige aktionærers ejerandel. ATP foretrækker bonusbetalinger og værditilvækst via ejerskab af aktier som alternativ til warrants. Hvorledes ser selskabets bestyrelse herpå?

Claus Berner Møller ønskede afslutningsvist tillykke med det flotte resultat.

Niels Kristian Agner bekræftede, at bestyrelsen løbende overvejer ledelsen af virksomheden. Bestyrelsen har konkluderet, at der kun er plads til en "alfa-han" i øverste ledelseslag. Men selskabet har gode ledere i næste ledelseslag. Han tror ikke på udnævnelse af en "kronprins", men arbejdet med at styrke det næste ledelseslag skal fortsætte.

Mht. brugen af warrants programmer tror bestyrelsen meget på den grundlæggende værdiskabelse heri. Selskabets warrantudstedelse udgør under 10 % af aktiekapitalen og kommer ikke over denne. Men de 39 medarbejdere, der er omfattet af det nuværende warrants program skaber værdi for selskabets aktionærer, og derfor vil selskabet også fortsat benytte sig heraf.

Frank Gad præsenterede herefter kort de medlemmer af ledergruppen i SP koncernen, der var tilstede på generalforsamlingen i deres egenskab af at være aktionærer i selskabet.

Steffen Rojahn takkede for en fyldig årsrapport, der sendes til alle aktionærer og roste det flotte resultat.

Steffen Rojahn spurgte, om opkøbsaktiviteterne kunne udvides til Sverige og Tyskland?

Steffen Rojahn henviste til den usædvanlige aktionærsammensætning i selskabet og henviste til det vedtagne warrants program. Der er udstedt 70.000 warrants under 2017 programmet. En beregning viser, at det koster 62 mio. kr. at købe de pågældende aktier op ved kurs 883. Det er for højt et niveau og udgør en kæmpe udgift for selskabet!

Niels Kristian Agner svarede, at selskabet i 2016 havde opkøbt Plexx Opido, der ligger i Sverige.

Til spørgsmålet om warrants programmet for 2017 sagde Niels Kristian Agner, at der er mange følelser omkring denne aflønningsform. Warrants programmet løber over 3 år, hvilket sikrer, at medarbejderne knyttes til virksomheden. Warrants tegnes med udgangspunkt i børskursen på tidspunktet for vedtagelse af warrants programmet og forrentes løbende med 7,5 % p.a. Der sker således betaling for de udstedte warrants.

Frank Gad supplerede, at warrants programmet ved en børskurs på 963 ville give Frank Gad en beregnet fortjeneste på 0 kr. Ved en børskurs på 1.000 vil det give Frank Gad en beregnet engangsfortjeneste på DKK 222.000.

Medarbejderne skal således betale DKK 67,4 mio. kontant, hvis de indløser de 70.000 warranter til aktier. Selskabet er fritstillet til at frembringe de 70.000 stk. aktier ved aktietilbagekøb eller udstedelse af nye aktier.

Jens Frederik Demant takkede for beretningen og et godt år. Han havde noteret sig, at tre institutionelle investorer havde købt aktier i selskabet, og at ledelsen havde solgt ud. Hvornår var det? Det måtte vel være en dårlig forretning med den positive kursudvikling? Han medgav, at han også selv havde solgt ud af sin beholdning i 2016, men havde dog besluttet sig til at købe op igen, hvilket viste sig at være en god beslutning.

Niels Kristian Agner sagde, at salget var sket i to omgange, og at det var rigtigt, at ledelsen havde solgt ud af sin aktiebeholdning. Motivationen var at sikre en bredere aktionærbase i selskabet, og bestyrelsen anså det for en fordel, at institutionelle investorer var begyndt at vise interesse for selskabet. Derfor sagde ledelse og bestyrelse "ja tak" til at sælge ud.

Erik H. Christensen ønskede tillykke med det flotte resultat. Erik H. Christensen bemærkede, at han ikke havde modtaget stemmesedler til dagens generalforsamling. Måske var det et problem at sende med det danske postvæsen?

Frank Gad svarede, at selskabet var klar over, at der var problemer med udsendelsen, og at man ville drøfte det, selvom – understregede Frank Gad – at selskabet havde benyttet det "dyreste frimærke" man kan få til udsendelsen. "Det danske postvæsen er desværre blevet både dårligt og dyrt".

Jens Frederik Demant sagde, at anvendelse af e-mailadresser ikke er vanskeligt. Det kan lade sig gøre og bør måske overvejes?

Da der ikke var yderligere, der ønskede ordet, afsluttede dirigenten debatten.

Herefter gik dirigenten over til behandlingen af de enkelte forslag.

Ad 1.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

Ad 2.

Dirigenten konstaterede, at den fremlagte årsrapport for 2016 med revisionspåtegning blev godkendt med 1.366.145 stemmer for og ingen imod. Aktionærer som repræsenterede 590 stemmer undlod at stemme.

Ad 3.

Generalforsamlingen meddelte med 1.366.145 stemmer for og ingen stemmer imod decharge til bestyrelse og direktion. Aktionærer som repræsenterede 590 stemmer undlod at stemme.

Ad 4.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt forslaget om, at SP Group A/S' overskud for 2016 på DKK 15.351.000 efter skat disponeres således, at der udbetales kr. 6,00 pr. aktie i udbytte for 2016, svarende til et samlet beløb på kr. 13.668.000, og at der overføres kr. 1.683.000 til næste år.

Ad 5.

Generalforsamlingen vedtog at ændre selskabets vedtægter således:

- a. Bestyrelsen stiller forslag om, at vedtægternes § 6, stk. 1 ændres således, at selskabet fremover ligeledes kan afholde generalforsamlinger i Kerteminde Kommune.

Forslaget har følgende ordlyd;

"Selskabets generalforsamlinger skal afholdes i Nordfyns Kommune, Vejle Kommune, Hedensted Kommune, Kerteminde Kommune eller Københavns Kommune."

Dirigenten blev af generalforsamlingen bemyndiget til at registrere den vedtagne ændring af selskabets vedtægter hos Erhvervsstyrelsen.

Forslaget blev enstemmigt vedtaget.

- b. Forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage opkøb af egne aktier forlænges til 2022:

Forslaget har følgende ordlyd:

"Bestyrelsen bemyndiges til indtil den ordinære generalforsamling i 2022 mod vederlag at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget må ikke afvige fra børskursen på erhvervelses tidspunktet."

Forslaget blev vedtaget med 1.360.056 stemmer for forslaget. Imod forslaget var der 6.679 stemmer. Ingen undlod at stemme.

Ad 6.

Bestyrelsen foreslog genvalg til følgende medlemmer af bestyrelsen; Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Hans Wilhelm Schur og Hans-Henrik Eriksen.

Erik Christensen ønskede ikke genvalg.

Niels Kristian Agner takkede Erik Christensen for sin mangeårige indsats for selskabet.

Niels Kristian Agner præsenterede herefter bestyrelsens forslag til nyt medlem af bestyrelsen, nemlig Bente Overgaard.

Bente Overgaard præsenterede sig selv.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag?

Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen vedtog herefter med 1.366.145 stemmer genvalg af de foreslåede 4 bestyrelsesmedlemmer Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Hans Wilhelm Schur og Hans-Henrik Eriksen og nyvalg af Bente Overgaard. Aktionærer som repræsenterede 570 stemmer undlod at stemme.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Niels Kristian Agner som formand og Erik Preben Holm som næstformand.

Ad 7.

Som selskabets revisor genvalgtes enstemmigt revisionsfirmaet Ernst & Young, Godkendt, Revisionspartnerselskab.

Ad 8.

Dirigenten spurgte, om der var aktionærer, der ønskede ordet under eventuelt? Det var ikke tilfældet.

Dirigenten takkede for god ro og orden og hævdede generalforsamlingen.

Generalforsamlingen afsluttet klokken 13,50.

Søndersø, den 27. april 2017

Som dirigent:

Henrik Ottosen

