

**REFERAT**  
**af ordinær generalforsamling**

i

**SP Group A/S**

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 26. april 2018 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S hos MedicoPack i Lange-skov.

Aktionærer repræsenterende 65,47 % af selskabskapitalen var mødt, enten personligt, ved brevstemmer eller via afgivet fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand.

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 DKK 10 pr. aktie i udbytte for 2017.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
  - a. Forslag om ændring af aktiernes nominelle stykstørrelse fra DKK 10 til DKK 2.

Bestyrelsen fremsætter forslag om, at stykstørrelsen på selskabets aktier ændres fra DKK 10 til DKK 2, hvorved hver aktie i selskabet på nominelt DKK 10 erstattes af 5 nye aktier á DKK 2 for derigennem at styrke aktiens likviditet.

Som følge heraf foreslås ordlyden i vedtægternes § 4, stk 1 ændret til følgende:

*"Selskabets selskabskapital udgør DKK 22.780.000 fordelt på aktier a 2 DKK.*

Dernæst foreslås stemmeretten på selskabets aktier ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 giver ret til 1 stemme. Vedtægternes § 8, stk. 1 ændres herefter til følgende:

*"Hvert aktiebeløb på DKK 2 giver én stemme."*

Vedtægternes pkt. 5.4. og selskabets øvrige vedtægtsbestemmelser, hvori stykstørrelsen på aktierne er nævnt, konsekvensændres som følge heraf.

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Hans Wilhelm Schur, Hans-Henrik Eriksen og Bente Overgaard. For en beskrivelse af kandidaterne henvises til årsrapporten.

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 dagsordenens pkt. 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 2017.

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 2017 og henviste til den allerede offentliggjorte meddelelse om kvartalsregnskabet for første kvartal 2018.

Bestyrelsesformanden afsluttede sin beretning med at motivere udbytteforslaget på kr. 10,00 pr. aktie, hvilket er kr. 4,00 højere end udbytte udbetalingen sidste år.

Dirigenten dokumenterede herefter konklusionen i revisionspåtegningen afgivet af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab som gengivet i årsrapporten for 2017 på side 46.

Dirigenten åbnede herefter for debatten 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.

Omsætningen er i 2017 steget med 24 %, og resultatet er steget med imponerende 43 %. Det er altså endnu en gang lykkedes at øge lønsomheden drastisk både ved effektiviseringer og bedre produktmiks. Det er et fantastisk flot resultat. Tak for – og tillykke med det.

En fin første kvartalsrapport underbygger den gode udvikling.

Det er som altid en fornøjelse at komme til selskabets generalforsamling, Det er lidt ligesom juleaften – en årligt tilbagevendende festlighed, "hvor vi alle glæder os og lægger alle bekymringer til side."

Set fra de private aktionærs side er SP Group A/S et mønstereksempel på, hvordan vi gerne ser et børsnoteret selskab både præstere og rapportere.

Præstationerne taler for sig selv. En kursstigning på 2500 % over syv år plus udbytter kan godt mærkes i baglommen på aktionærene.

Rapporteringen er i en klasse for sig. Årsrapporten er præcis og informativ, der kunne interesse selv den mest videbegærlige aktionær. Sproget er enkelt, men præcist og dejligt fri for handelsskole floskler. For eksempel taler man ikke om, "corporate governance" men om "ordentlig og redelig ledelse". Det indledende brev til aktionærene fortæller ligefremt og præcist om årets gang, hvad der gik godt, og hvad der gik mindre godt (det sidste var der åbenbart ikke noget af i 2017). Forventningerne til fremtiden beskrives og begrundes på en ligefrem og forståelig måde. De kunne for de nye aktionærer forekomme meget optimistiske, men for vi der



har fulgt selskabet i flere år, er de troværdige. Forudsigelserne for 2017 var så præcise, at vi kunne nøjes med to opjusteringer i årets løb. Målsætningerne for 2020 forventes opfyldt allerede i 2018, og erstattes derfor af meget lovende mål for 2022. Også risikostyringsafsnittet er meget konkret og specifikt for selskabet og branchen. Alt i alt vil jeg gentage, at rapporteringen fra SP Group med fordel kunne tjene som forbillede for mange væsentligt større børsnoterede selskaber.

Endeligt bør det også nævnes, at alle bestyrelsesmedlemmer har aktier i selskabet. Vi er altid glade for, at de ansvarlige selv har hånden på kogepladen.

I årets løb er ATP kommet til som ansvarlig aktionær. Det vil vi gerne ønske SP Group tillykke med og byde ATP velkommen i aktionærkredsen. Som privatperson med interesse i, at ATP gør gode investeringer, kan jeg så ærgre mig over, at det ikke er sket for flere år siden.

Når vi taler om risikostyring, kan det godt vække bekymring, at den største kunde er vokset fra 11,3 % til 18,3 % af omsætningen. Det er jo en dramatisk vækst, når omsætningen samtidigt er steget med 24 %. Selvom man forsøger at arbejde med langtidsaftaler og engagement i kundernes udviklingsopgaver, er der stadig en væsentlig risiko ved så stort et kundeforhold.

Flemming Kjærulff spurgte derfor:

Har selskabet ud over de nævnte tiltag et særligt beredskab/handlingsplan for det tilfælde, at samhandelen med en stor enkeltkunde bliver truet?

Der foreslås et aktie split på 1: 5 for at øge interessen for og likviditeten i aktien. Det er vi tilfredse med. SP Group A/S har vist, at man kan investere kapitalen mere lønsomt end de fleste af aktionærerne, men da renten fortsat er lav, og da gearingen er langt under målsætningen, ser vi ingen problemer i udlodningen, og ej heller i aktietilbagekøb. Det nævnes, at såfremt soliditeten presses af nye aktiviteter, vil man bede aktionærerne om ny kapital. Det er vores opfattelse, at det vil blive vel modtaget, og med selskabets præstations historik på opkøb, vil der være tiltro til at det ikke giver anledning til negative konsekvenser for aktionærerne.

Endelig er vi i går blevet oplyst om overtagelsen af Nycopac AB, en meget lille men veldrevet virksomhed. Tillykke til begge parter. Vi glæder os til at se potentialet udviklet.

Samlet set vil vi gerne udtrykke stor tilfredshed med såvel de opnåede resultater samt rapporteringen heraf.

Slutteligt takkede Flemming Kjærulff for ordet og Niels Kristian Agner for indsatsen for formand for selskabet og ønskede SP Group et godt og fremgangsrigt 2018.

Frank Gad takkede for de pæne ord og oplyste, at den store procentvisestigning på den største kunde, er en følge af opkøb. Den bedste måde at gardere sig mod, at kunder forlader virksomheden, er ved hver eneste dag at give dem den bedste service.

Claus Berner Møller, ATP takkede for en fyldig og god beretning. Samlet set har 2017 været et yderst vellykket år for SP Group. ATP har været aktionær i en længere periode end 1 år.

Claus Berner Møller noterede at hovedparten af omsætningsvæksten kommer fra de foretagne opkøb. EPS er steget med 41,6 %, og EBITDA steg med 35,6 %. Forholdet mellem EBITDA og den rentebærende gæld har udviklet sig positivt i forhold til 2016 – godt gået! Det skaber aktionærværdi. Stor tak for veludført arbejde.

Strategiplanen viser nu en vækst i omsætningen til 3,3 - 4,0 mia. DKK i 2022 og en EBITDA på 16-17 % i 2022. Det forudsætter, at nye opkøb og makroøkonomiske forhold ikke "spænder ben" for udviklingen. Det bliver derfor vigtigt at bremse op inden den næste nedgangsperiode.

Claus Berner Møller spurgte herefter, om selskabet havde planer om at foretage opkøb i andre regioner, f.eks. Sydeuropa, USA eller Fjernøsten?

Claus Berner Møller roste herefter selskabet for dets efterlevelse af FN's Sustainable Development Goals. Det er ikke ofte, at mindre virksomheder viser vilje til at være på forkant hermed.

Claus Berner Møller takkede afslutningsvist bestyrelsesformand Niels Agner for sin indsats for selskabet igennem årene og ønskede ledelsen held og lykke med 2018.

Niels Agner svarede, at opkøb er blevet drøftet på bestyrelsesmødet i dag, som på alle øvrige bestyrelsesmøder. Er vi de rigtige steder? Vi har muligheden for at blive større på nye steder, men det er vigtigt at være der, hvor vore kunder er.

Frank Gad sagde, at selskabet i forbindelse med købet af MM Composite fik et datterselskab med i Iowa, USA. Selskabet har nu netop etableret Gibo Inc. i USA, og bestilt nye maskiner til produktion af vakuum-formede emner. Dette sker for at sikre forankring og en bedre kundeservice på det amerikanske marked.

Selskabet har etableret fabrikker i Kina og i Polen. Her befinder markedet og selskabets kunder sig. Vi har ikke fundet interessante opkøbssemner i Sydeuropa. I Kina har vi kigget på en mindre producent, men bl.a. forholdene omkring CSR bevirkede, at opkøbet var uinteressant.

Nycopac AB, som selskabet købte i går, er en lille svensk virksomhed, som selskabet har været leverandør til i mange år. Denne virksomhed skal udvikles og medvirke til, at EPS øges fremover.

Hidtil har vi undgået tyske og franske opkøbssemner, som følge af arbejdsmarkedsstrukturen i disse lande.

Frank Gad gav udtryk for, at finanskrisen i 2009 efter hans opfattelse var den værste i 80 år, og at man næppe vil se noget tilsvarende foreløbigt. Selskabet er blevet meget stærkere siden denne krise indtraf. Således realiserede selskabet en EBITDA på 72 MDKK i første kvartal 2018. Det svarer til det samlede EBITDA i 2007! Selskabet har langt bedre modstandskraft i dag end før finanskrisen og er bredere repræsenteret med mindre dansk afhængighed. Nok har vi en stor kunde, men det skal løses ved at vækste de øvrige af selskabets kunder.

Steffen Rojahn sagde, at han havde været aktionær i selskabet i flere år og takkede for en fyldig årsrapport med et højt informationsniveau. Det er spændende læsning.

Steffen Rojahn noterede sig formandens bemærkninger om, at priserne ikke kan sættes op. Hvordan skal det forstås, når vi befinder os i en høj aktivitetsperiode? Indeholder vore salgskontrakter reguleringsklausuler på løn- og pristalsudvikling, og er vore kontrakter længerevarende?



Steffen Rojahn spurgte herefter, om det høje investeringsniveau i 2018. Er der tale om opkøb eller øvrige investeringer, herunder i medico?

Steffen Rojahn nævnte den svenske virksomhed Nolato. Er det en konkurrent? De ser ud til at være i samme segment som SP Group?

Steffen Rojahn nævnte herefter selskabets warrant program. Opkøbet af egne aktier kan efter hans opfattelse ikke afdække programmet. Det vil være dyrt for selskabet at opkøbe aktier til kurs 1100 og levere disse til warrant indehaverne til en aktiekurs på 280, som var gældende for 2014 programmet.

Andre selskaber laver aktietilbagekøb med henblik på annullation af aktierne.

Steffen Rojahn sagde afsluttende, at opkøbene bør fortsættes. Frank Gad skal anerkendes for sin evne til at integrere virksomhederne i SP Group og øge lønsomheden.

Frank Gad svarede, at priserne til vore kunder skal være utroligt skarpe og kan ikke sættes op – nok nærmere ned. Selskabet har råvareprisreguleringsklausuler i de fleste kontrakter, men ellers er erfaringen at kunderne ønsker prisfald. Selskabet afdækker normalt sine positioner for et kvartal ad gangen. Ved salg af egen mærker er det lidt lettere at komme igennem med prisstigninger.

Investeringerne i 2018 dækker bredt over investeringer indenfor medico, bl.a. her i MedicoPack samt nye maskiner til SP Medical i både Karise og i Polen. Det drejer sig om investering i udstyr til produktion af guidewires og packaging. Ergomat investerer tillige i produktion af ergonomiske måtter.

Nolato er en svensk konkurrent, som bl.a. opererer i mobil- og autoindustrien, som SP Group har valgt fra.

Frank Gad sagde, at warrantprogrammerne dækkes af ved opkøb af egne aktier, men der er også mulighed for at udstede nye aktier. Det har selskabet gjort en enkelt gang, men generelt er det ikke ønskeligt pga. udvanding af aktionærerne. Det er rigtigt at indløsningen bliver dyre-re, når aktiekursen stiger, men det er jo til gavn for aktionærerne!

Niels Agner sagde supplerende, at han ved det er religion, men at han tror på effekten af warrant-programmer, fordi de er med til at motivere ledelse og ledergruppe. Mangler vi aktier, har bestyrelsen en bemyndigelse til at udstede nye aktier.

Jens Frederik Demant takkede for en god og fyldig beretning og en fin årsrapport. Han spurgte, hvorfor selskabet har opkøbt to ejendomme på Fyn og en i Polen. Har vi nøje kendskab til det polske ejendomsmarked, og hvad er baggrunden for opkøbene?

Frank Gad sagde, at vi sidder i den ene bygning, som er erhvervet i 2017. Det er en flot bygning. Vi holder generalforsamling her, fordi selskabet har fået 50 % flere aktionærer. Der vil i øvrigt være mulighed for rundvisning på fabrikken efter generalforsamlingen, hvor investeringerne i visionskontrol og robotter kan beses. Frank Gad præsenterede derefter Torben Bruhn, der er direktør for MedicoPack. Ejendommen her har kostet 24 MDKK, eller 1000 DKK pr. m<sup>2</sup>. Desuden omfatter købet et delvis befæstet jordareal på 60000 m<sup>2</sup>.

Opkøb af ejendommene er foretaget, fordi det er meget billigere at eje fast ejendom end at leje dem med det nuværende renteniveau. Desuden venter vi at fortsætte aktiviteterne i de købte bygninger længe endnu. En ejendom i Nr. Åby er erhvervet af de tidligere ejere af MM Composite. Den huser produktion og aktiviteter i MM Composite. Ejendommen i Polen blev opført i 2010 og blev oprindeligt leaset på en 7-årig kontrakt. Der var knyttet en option til leasingkontrakten, der er blevet udnyttet af selskabet. Købesummen var 15,5 MDKK. Ejendommen lejes af Tinby og Ergomat. Senere flytter Gibo ind også. I dag er der 870 medarbejdere på de polske fabrikker. Vi er ikke eksperter i det polske ejendomsmarked, men selskabet venter at fortsætte sine aktiviteter længe, og det er i dag billigere at eje end at leje.

Jens Frederik Demant takkede for svaret og noterede sig, at direktøren havde 16 % af aktierne i selskabet. Han var også bragt i erfarings, at direktøren tidligere havde haft Mærsk Mckinney Møller som arbejdsgiver. Han havde været arg modstander af aktiesplit, som var blevet gennemført og herefter var kursen på AP Møller aktierne kun faldet. Han mente, at der er tale om ren kosmetik – og spurgte om direktøren ikke var enig heri?

Frank Gad medgav, at der er tale om kosmetik, men at han også på sine investorpræsentationsmøder har hørt, at der var behov for adgang til en billigere aktie især til de private investorer. Så håbet er at skabe en bedre likviditet i aktien. Nogle gange handles der daglig meget få aktier. Det kunne måske ændres.

Da der ikke var yderligere, der ønskede ordet sluttede dirigenten debatten og gik over til behandling af de enkelte dagsordenspunkter.

**Ad 1.**

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning for 2017 til efterretning.

**Ad 2.**

Dirigenten konstaterede, at den fremlagte årsrapport for 2017 med revisionspåtegning blev godkendt med 1.484.563 stemmer for og ingen imod. Ingen undlod at stemme.

**Ad 3.**

Generalforsamlingen meddelte med 1.484.541 stemmer for og 1 stemme imod decharge til bestyrelse og direktion. Aktionærer som repræsenterede 21 stemmer undlod at stemme.

**Ad 4.**

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt, at SP Group A/S resultat for 2017 på TDKK 28.950 efter skat disponeres således, at der udbetales DKK 10,00 pr. aktie i udbytte for 2017, svarende til et samlet beløb på TDKK. 22.780, og at der overføres TDKK 6.170 til næste år.

**Ad 5.**

- a. Bestyrelsen stiller forslag om, at aktiernes nominelle stykstørrelse ændres fra DKK 10 til DKK 2, hvorved hver aktie på nominelt DKK 10 erstattes af 5 nye aktier a DKK 2 for derigennem at styrke aktiens likviditet.

Som følge heraf foreslås vedtægternes § 4, stk. 1 ændret til følgende:

*"Selskabets selskabskapital udgør DKK 22.780.000 fordelt på aktier a DKK 2."*

Dernæst foreslås stemmeretten på selskabets aktier ændret, således at hvert aktiebeløb på DKK 2 giver ret til en stemme. Vedtægternes § 8, stk. 1 ændres herefter til følgende:

*"Hvert aktiebeløb på DKK 2 giver en stemme".*

Vedtægternes § 5, stk 4 og øvrige bestemmelser, hvori stykstørrelsen på aktierne er nævnt, konsekvensændres som følge heraf.

Forslaget blev enstemmigt vedtaget.

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

#### **Ad 6.**

Bestyrelsen foreslog genvalg til den samlede bestyrelse; Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm, Hans Wilhelm Schur, Hans-Henrik Eriksen og Bente Overgaard.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag?

Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen vedtog herefter med 1.484.542 stemmer for genvalg af Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm og Hans Wilhelm Schur. 21 undlod at stemme. Hans-Henrik Eriksen og Bente Overgaard blev enstemmigt valgt.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Wilhelm Schur som formand og Erik Preben Holm som næstformand. Hans-Henrik Eriksen fortsætter som formand for revisionsudvalget.

#### **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?

Jens Frederik Demant takkede formanden for sin indsats for selskabet. Han understregede, at han ikke har nogen bekymringer med hensyn til aldersbegrænsninger, og så frem til at Niels Agner fortsatte sit virke i bestyrelsen for SP Group A/S.

Hans Wilhelm Schur tog herefter ordet og takkede Niels Agner for den fornemme indsats for selskabet i de seneste 23 år. Han tager nu selv over som formand og har fået bedre tid til det, da den yngre generation nu har taget over i familievirksomheden i Horsens. Hans Wilhelm Schur ridsede kort historien op omkring det, der i dag er blevet til SP Group A/S. Hans Wilhelm Schur understregede Niels Agners kæmpe indsats for selskabet i sin tid som formand. De seneste ti år har været fantastiske. Hans Wilhelm Schur erindrede om, at formanden er verdens bedste korrekturlæser. "Det er godt fortsat at have dig med ved bordet fremover."

Hans Wilhelm Schur sluttede med at understrege, at han ville lægge sig selen for at leve op til rollen som kommende formand for selskabet.

Niels Agner takkede for ordene og sluttede selv af med at takke selskabets mangeårige revisor, Peter Gath, der som følge af den gældende rotationsordning nu forlader posten. Niels Agner sluttede af med at byde velkommen til Peter Gaths afløser, Jesper Koefoed fra E & Y. Morten Schousgaard Sørensen fortsætter på posten som valgt revisor for selskabet.

Dirigenten takkede for god ro og orden og hævdede generalforsamlingen.

Generalforsamlingen afsluttet klokken 14.05.

Langeskov, den 26. april 2018

Som dirigent:

  
Henrik Ottosen