

REFERAT

af ordinær generalforsamling

i

SP Group A/S

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 27. april 2023 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S hos MedicoPack A/S i Langeskov.

Aktionærer repræsenterende 68,5 % af selskabskapitalen var mødt, enten personligt, ved brevstemmer, afkrydsningsfuldmagt eller via afgivet fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand.

Bestyrelsesformand Hans Schur bød velkommen både til de aktionærer, der var mødt op fysisk og de aktionærer, der havde valgt at følge den direkte transmission via Aktionærportalen.

"Vi vil gerne gøre det nemt for vores aktionærer at udøve deres indflydelse. Derfor kombinerer vi igen i år et fysisk møde med en live webcast, så man også kan være med, selv om man ikke har mulighed for at bruge en eftermiddag i Langeskov. Under alle omstændigheder opfordrer vi *alle* aktionærer til enten at stemme pr. brev eller fuldmagt, stille spørgsmål og give kommentarer forud for generalforsamlingen – eller at deltage i selve mødet."

"Vi har glædet os til at fortælle jer om SP Groups resultater og planer, og vanen tro deler jeg og Frank Gad denne opgave."

Hans Schur meddelte, at bestyrelsen havde udpeget advokat Henrik Ottosen, Viborg, til dirigent i overensstemmelse med vedtægternes § 9.1.

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, idet bemærkes, at bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte for 2022 på DKK 3,00 pr. aktie.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

- a. Forslag om godkendelse af vederlaget til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

For regnskabsåret 2023 indstiller bestyrelsen et vederlag på DKK 600.000 til bestyrelsens formand, DKK 350.000 til bestyrelsens næstformand og DKK 300.000 til menige bestyrelsesmedlemmer samt et tillæg på DKK 50.000 til formanden for revisionsudvalget. Vederlaget er uændret i forhold til regnskabsåret 2022

- b. Præsentation af og vejledende afstemning om vederlagsrapport for de seneste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller vederlagsrapporten for 2022 til godkendelse.

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

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

Marie Bakholdt Lund foreslås valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Nærmere information om Marie Bakholdt Lund fremgår af bilaget til indkaldelsen.

7. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af EY, 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 besluttede, at punkterne 1 – 4 behandlede under ét.

Bestyrelsesformand Hans Schur aflagde redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.

Direktør Frank Gad gennemgik årsrapporten for 2022 og redegjorde supplerende for selskabets aktiviteter og målsætninger. Der henvises til redegørelsen.

Bestyrelsesformanden oplyste, at bestyrelsen efter nøje overvejelse har indstillet til udlodning af et udbytte på DKK 3,00 pr. aktie for regnskabsåret 2022.

Dirigenten dokumenterede revisionens konklusion som angivet i årsrapporten for 2022 på side 68.

Dirigenten takkede for indlæggene og besluttede at åbne for debatten om bestyrelsens redegørelse og årsrapporten fra 2022.

Mark Jessen, ATP takkede bestyrelsesformanden og direktøren for en god årsberetning. 2022 blev endnu et år med meget turbulens i verden, og vi må desværre vænne os til at køre på en mere bumpet vej og med lavere sigtbarhed. I et miljø som det, kan det være svært at være en mindre virksomhed. Derfor er jeg meget glad for, at SP Group siden finanskrisen har tredoblet sin forretning og i dag står mere kommercielt differentieret med en stor stabil base i Health Care og finansielt robust.

Selv i et år med krig, inflation og lidt drilske kundeforhold formåede SP Group at levere positiv organisk vækst og beskytte sin indtjeningsmargin. Det er der flere selskaber, der formentligt ser langt efter. Selvom der er mange usikkerheder, er der også mange pile, der peger i retning af øget "near-shoring" – altså øget brug af underleverandører tættere på slutmarkedet. Skulle den tendens spille sig ud, er jeg sikker på, at SP Group står godt positioneret til at fange den medvind, det må give.

Et af de centrale succeskriterier i SP Group er EPS-vækst. Jeg er tilhænger af at have en klar KPI, og EPS er en god – om end ikke perfekt – indikator for værdiskabelse for aktionærerne. Fra 2012 og frem til 2019 leverede man over målsætningen om 20 % EPS-vækst i 6 ud af 8 år. Det er flot!! I de seneste tre turbulente år har EPS væksten været lavere med et gennemsnit på 12 %. Ikke på nogen måde dårligt, men under målsætningen.

I øjeblikket ser vi fortsat inflation, løninflation og rentestigninger, som vil sætte EPS under pres. Mit første af tre spørgsmål til selskabet i dag er derfor, om selskabet forventer en fortsat periode med lavere EPS-vækst, eller om man ser muligheder for at kunne nå sin ambition om 20 % EPS-vækst på trods af de eksterne modvinde?

En anden væsentlig driver bag værdiskabelse er cash-flow. "Cash is King", som vi formentlig alle har hørt. De seneste fire år har SP Group genereret over 1 mia. kr. i operationelt cash-flow og det på trods af en væsentlig modvind fra en stigende arbejdskapital. Det er ganske imponerende.

Pengene bliver også hurtigt sendt på arbejde igen gennem investeringer i vækstinitiativer. Specielt investeres i kapacitet og opkøb, og det resulterer i et noget lavere frit cash-flow. I en række år har investeringerne eksklusive opkøb udgjort omkring 7-8 % af omsætningen. Men den organiske vækst har været lige under 4 % i gennemsnit.

Det bringer mig til mit andet spørgsmål i dag. Hvordan ser selskabets kapitalallokering og investeringsbehov ud i fremtiden ift. den nuværende kapacitetsudnyttelse og de kommercielle muligheder?

Det sidste jeg vil berøre i dag, er ESG og governance. I forhold til bestyrelsen hilser jeg en udvidelse og øget diversitet meget velkommen.

På ESG-fronten har jeg noteret mig mange gode initiativer og forbedret rapportering, herunder CO2 Scope 1 og 2. ESG er også for alvor på agendaen i EU, hvor rapporteringskrav, taksonomi og nye områder som biodiversitet bliver sat kraftigt på agendaen.

Jeg vil stille mit sidste spørgsmål meget åbent og spørge, om man kan kommentere på, hvilke ESG-initiativer, der arbejdes på i øjeblikket, og hvad vi kan forvente os i de kommende år? Her tænker jeg både på nye konkrete tiltag samt videreudvikling af rapportering og målsætninger.

Til slut vil jeg ønske alle i SP Group held og lykke med det igangværende finansår.

Direktør Frank Gad takkede for indlægget. SP Group har i 2022 brugt 321 mio. DKK i alt til investeringer, opkøb af virksomheder og fast ejendom. Heraf er 160 mio. DKK investeret i maskiner, driftsmidler og energibesparende foranstaltninger. IFRS-reglerne medfører, at selskabet skal aktivere værdien af lejede bygninger og passivere lejeforpligtelsen. Det har betydet, at selskabet i højere grad har erhvervet fast ejendom i stedet for at leje ejendomme. Selskabet ejer alle ejendomme i Danmark og flere i udlandet. Det giver lavere finansieringsudgifter og dermed forbedret EPS.

Der er således igennem de seneste fire år anvendt betydelige beløb på køb af ejendomme. Dette "normaliseres", når vi har købt de lejede ejendomme, som vi ønsker at eje i fremtiden. Tag for eksempel denne ejendom i Langeskov, hvor vi kan belåne den til en fornuftig rente. Havde vi siddet til leje, var vi blevet ramt af en inflation på op til 10 % i 2023 med tilsvarende lejeforhøjelse til følge. Investeringerne vil fremover være på 2-3 % af omsætningen for at kunne fastholde aktivitetsniveauet. Hertil kommer investeringer i vækst og investeringer i ejendomme, som reelt er en ændring af finansieringsformen.

Det er ambitionen at øge væksten i EPS til 20 % årligt over en femårig periode. Ambitionsniveauet kan drille, især hvis topinjen ikke øges, men den fastholdes. Vi har vist aldrig sagt, at EPS skal stige 20 % hvert år, men som et gennemsnit over en femårig periode.

EGS aktiviteterne er nøje beskrevet i årsrapporten. Målet er at omstille forbruget af energi til grøn energi senest i 2030. SPG etablerer nu en solcellepark i Finland, og vi forventer at have en andel af en solcelle park på 50 ha. i Juelsminde, som gerne skulle være sat i drift i 2024/25. Vi arbejder med Scope 1 og 2 og påbegynder så småt arbejdet med Scope 3 med et fokus på øget genanvendelse. Men omfanget af de krav, der stilles til virksomhederne af EU, er stort og udgør en kæmpebelastning for virksomhederne. Et tilsvarende regelomfang vil man ikke se i Kina og USA. Det kommer til at svække vores konkurrenceevne i forhold til disse lande.

Birgit Bjerring takkede for gennemgangen af årsrapporten og sagde, at det er godt at være aktionær i en børsnoteret virksomhed hjemhørende på Fyn. Hun anser ESG dagsordenen for at være særdeles vigtig. Aktiekursen har ikke været så gunstig. Skyldes det produktion af plast?

Måske kunne selskabet overveje at investere i CO2 kompensation og biodiversitet, f.eks. skovarealer. Det kunne være her på fabrikken? Desuden spurgte Birgit Bjerring, om PFAS anvendes af SP Group i produktionen? Det er vigtigt, at vi udviser miljøbevidsthed og passer på jordens ressourcer.

Frank Gad takkede for indlægget og sagde, at plast efter hans opfattelse er et fantastisk materiale. CO2-footprint er langt mindre end det tilsvarende for stål, aluminium, glas og cement. Men plast skal ikke smides væk. Derimod skal det genanvendes i recycling eller til energi. Det er værd at bemærke, at 95 % af den udvundne råolie på verdensplan medgår til energi, mens resten dvs. 5 % medgår til produktion af plast. Plast benyttes jo i et utal af produkter i op til 20 år, f.eks. i vindmøller. Med hensyn til investering i biodiversitet, har SPG indtil videre valgt at anlægge en græsplæne her ved fabrikken i Langeskov. Årsagen er, at fabrikken arbejder med meget høje renhedskrav som producent af medicinsk emballage til medicinalindustrien. Med hensyn til PFAS benyttes dette f.eks. af SPG til coating af guide wires, som bruges ved hjerteoperationer på hospitalerne. Af samme grund er det vigtigt, at vi får en nuanceret debat om brugen af PFAS. Et totalt forbud vil f.eks. ramme mange hjertepatienter. Men vi har et miljøansvar. PFAS må ikke forekomme i spildevandet.

Steffen Rojahn takkede Hans Schur og Frank Gad for en god og fyldig beretning. "I har ledet selskabet godt i mange år". Han fremhævede, at selskabet holder fast i at udarbejde en årsrapport på dansk i modsætning til mange andre selskaber. Hvad digitale generalforsamlinger angår, spurgte Steffen Rojahn, om man kan gøre det mere elendigt? SP Group viser respekt for ejere, kunder og medarbejdere ved at udarbejde den fyldige årsrapport og holde fast i den fysiske generalforsamling.

Omsætningen er steget til 2,6 mia. kr. EPS er steget fra 12,57 kr. pr. aktie i 2019 til 17,49 kr. pr. aktie i 2022. Overskudsgraden (EBIT) er steget fra 8,8 % i 2019 til 11,1 % i 2022. Det er en imponerende udvikling trods Corona og deraf følgende stigende priser samt inflation. Det vidner om en dygtig direktion og bestyrelse, der også tør hæve priserne, når det er nødvendigt. Således er selskabets EBITDA-margin gradvist hævet over de seneste fire år. Stor respekt. Men det er også dyrt at ekspandere både ved investering i nye opkøb, køb af fast ejendom og af investeringsgoder. Alligevel er soliditetsgraden steget til 42,6 % i 2022. Aktiekursen faldt derimod fra kurs 441 i 2021 til kurs 256 i 2022. Markedet var præget af uro, stigende rente, inflation og recessionsfrygt, hvilket førte til kursfald. Hertil kom frygten for faldende priser og geopolitisk uro i Europa og en dårligere relation mellem Kina og USA. Aktiekursen er dog undervurderet. Både formanden og direktøren har da også købt aktier efter offentliggørelse af årsrapporten, og det samme gjorde Steffen Rojahn. Egentlig burde aktiekursen i dag være på mellem kurs 310 og 350. Herefter spurgte Steffen Rojahn; "Når SP Group køber virksomheder op, hvad er da fremgangsmåden ved integration af disse virksomheder? Hvordan organiserer vi os? Steffen Rojahn sluttede af med at ønske selskabet tillykke med det fine resultat for 2022 og held og lykke i det nye år.

Frank Gad takkede for indlægget og videresendte de rosende ord til de fantastiske medarbejdere. Frank Gad svarede, at det er et ønske at holde fast i den trykte årsrapport på dansk og engelsk, som sendes ud til alle de aktionærer, der har anmodet herom og i øvrigt omdeles til generalforsamlingsdeltagerne. Ved opkøb af gode virksomheder, er det væsentligt at lade disse fortsætte udviklingen af eget brand, egne teknologier og at fastholde uændret ledelse. Der kan høstes synergier på både salgs- og kapacitetsdeling og ved fælles indkøb af f.eks. IT og forsikringer. Det er en glæde at se, at de tidligere ledelser gerne vil fortsætte i SPG og dermed bi-

drage til kontinuitet. Og den vidensdeling, der finder sted, er særdeles værdiskabende for virksomhederne på tværs af selskaberne.

Dirigenten oplyste, at der ikke var indkommet spørgsmål via chatfunktionen. Da det ikke var tilfældet, og da der ikke var flere, som ønskede ordet, gik dirigenten over til behandling af dagsordenens pkt. 1 - 4.

Dirigenten oplyste, at der ikke stemmes om redegørelsen, 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 § 101, stk. 6.

Ad 1.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens redegørelse for 2022 til efterretning.

Ad 2.

Den fremlagte årsrapport for 2022 med revisionspåtegning og årsberetning blev vedtaget. Aktionærer med 8.282.036 stemmer stemte for forslaget, og ingen stemte imod forslaget.

Ad 3.

Generalforsamlingen meddelte enstemmigt decharge til bestyrelse og direktion. Aktionærer med 8.282.036 stemmer stemte for forslaget, og ingen stemte imod forslaget.

Ad 4.

Generalforsamlingen besluttede, at der udbetales et udbytte på DK 3,00, og at TDKK 14.479 overføres til næste regnskabsår. Aktionærer med 8.282.036 stemmer stemte for forslaget, og ingen aktionærer stemte imod forslaget.

Ad 5.

- a. Forslag om godkendelse af vederlaget til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

Bestyrelsesformand Hans Schur redegjorde for bestyrelsens forslag til vederlag for 2023, som ifølge forslaget medfører et uændret honorar, hvor de menige medlemmer modtager DKK 300.000 årligt, næstformanden modtager DKK 350.000 og bestyrelsens formand modtager DKK 600.000. Desuden modtager formanden for revisionsudvalget fortsat DKK 50.000 herfor.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til bestyrelsens forslag. Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag til vederlag for 2023. Aktionærer med 8.282.036 stemmer stemte for forslaget, og ingen aktionærer stemte imod forslaget.

- b. Præsentation af og vejledende afstemning om vederlagsrapport for de seneste regnskabsår.

Bestyrelsesformand Hans Schur motiverede bestyrelsens forslag og henviste til vederlagsrapporten, som er en del af årsrapporten for 2022. Ud over vederlaget til bestyrelsen beskriver vederlagsrapporten direktionens vederlag – fast løn, bonus, fri bil og andre benefits samt aktieløn.

Direktionens samlede vederlag steg sidste år til knapt 12 mio. kr. mod 11 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes, at de tre direktører fik tildelt warrants til en lidt højere værdi, nemlig 678.000 kr. mod 330.000 kr. i 2021. Desuden fik Søren Ulstrup og Lars Ravn Bering en beskeden lønforhøjelse og en lidt højere bonus. Bestyrelsen har udbetalt en samlet diskretionær bonus på 2,2 mio. kr. til de tre direktører på baggrund af SP Groups resultater i 2021.

"Bestyrelsen har lagt udviklingen i de finansielle resultater og ESG-indsatsen, koncernens strategiske positionering for fremtiden, udviklingen i tvistsager samt en vurdering af kvaliteten af de ledelsesmæssige handlinger og dispositioner til grund herfor. Efter generalforsamlingen vil bestyrelsen tage stilling til, om der skal udbetales en bonus til direktionen på baggrund af resultaterne for 2022. Kontant bonus er en del af vederlagspolitikken.

Det er warrant programmer også, og bestyrelsen gør brug af disse instrumenter på passende tidspunkter. I sidste måned etablerede SP Group et nyt warrant program for direktionen og 41 ledende medarbejdere. Programmet skal knytte lederne tættere til SP Group og sikre, at ledere og aktionærer har samme interesse, nemlig at aktiekursen stiger. Der er udstedt 120.000 stk. warranter, som ledelsen kan benytte til at købe aktier for i perioden fra den 1. april 2026 til den 31. marts 2029, hvis aktiekursen vel at mærke er steget. Kursen skal være på 325 i 2026, før warranterne får en værdi for lederne."

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til bestyrelsens forslag. Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen vedtog ved den vejledende afstemning herefter den af bestyrelsen fremlagte vederlagsrapport for 2022. Aktionærer med 6.927.329 stemmer stemte for forslaget, og aktionærer med 1.364.707 stemmer stemte imod.

Ad 6.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen er på valg hvert år, og at dagsordenen indeholder forslag om genvalg af alle bestyrelsesmedlemmer.

Herefter gav dirigenten ordet til bestyrelsesformand Hans Schur.

Bestyrelsesformand Hans Schur oplyste, at bestyrelsens medlemmer gerne modtager genvalg. Bestyrelsen mener fortsat, at medlemmerne har de kompetencer og erfaringer, der skal til, for at varetage bestyrelseshvervet til gavn for selskabet.

"I governancemæssig forstand er næstformand Erik Holm og jeg selv ikke "uafhængige", fordi vi har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år. Det gælder ikke for Bente og Hans-Henrik. Men vi ser – i al ydmyghed – kontinuitet og erfaring som en kvalitet, så længe det går hånd i hånd med værdiskabelse og vækst."

Hans Schur henviste herefter til ledelseshvervene mv. opført i årsrapporten for 2022 på side 40, hvor der også er gjort rede for de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer.

Bestyrelsen foreslog genvalg af samtlige bestyrelsesmedlemmer: Hans Wilhelm Schur, Erik Preben Holm, Hans-Henrik Horsted Eriksen og Bente Overgaard.

Desuden indstillede bestyrelsen til nyvalg af Marie Bakholdt Lund og motiverede forslaget. Det var bestyrelsens ønske at finde et bestyrelsesmedlem med erfaring i internationalt salg og marketing samt med indsigt i Med-tech industrien. Det måtte gerne være et yngre kvindeligt medlem. Bestyrelsen har anvendt et search-firma ved udvælgelsesprocessen, og bestyrelsen har – efter at have mødt Marie – ikke været i tvivl om, at hun er den rette kandidat med vilje og lyst til at gøre en forskel. Med valget af Marie er 40 % af bestyrelsens medlemmer kvinder, og flertallet af bestyrelsens medlemmer vil være "uafhængige" i governancemæssig forstand. Hans Schur henviste til præsentationen af Marie Bakholdt Lund i bilaget til generalforsamlingsindkaldelsen og oplyste, at Marie har været ansat i Demant/Oticon i de seneste 4½ år.

Herefter præsenterede Marie Bakholdt Lund sig kort for generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke er indkommet andre forslag til valg til bestyrelsen.

Generalforsamlingen vedtog herefter forslaget om genvalg af Hans Wilhelm Schur, Erik Preben Holm, Hans-Henrik Horsted Eriksen og Bente Overgaard til bestyrelsen samt nyvalg af Marie Bakholdt Lund.

Hans Wilhelm Schur genvalgtes med 8.003.027 stemmer for og ingen stemte imod. 289.009 undlod at stemme.

Erik Preben Holm genvalgtes med 7.996.462 stemmer for og ingen stemte i mod. 295.574 undlod at stemme.

Hans-Henrik Horsted Eriksen og Bente Overgaard blev begge genvalgt med 8.292.036 stemmer for. Ingen stemte imod.

Marie Bakholdt Lund blev nyvalgt til bestyrelsen med 8.292.036 stemmer for. Ingen stemte imod.

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

Ad 7.

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen indstiller til genvalg af EY, Godkendt Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

Bestyrelsen er ikke påvirket af tredjepart og er ikke underlagt nogen aftale med tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af revisor.

Dirigenten konstaterede, at der ikke er indkommet andre forslag til valg af revision.

Som selskabets revisor genvalgte EY, Godkendt Revisionspartnerselskab. Aktionærer med 8.292.036 stemmer stemte for forslaget. Ingen stemte imod forslaget.

Ad 8.

Ingen ønskede ordet under punktet "eventuelt".

Dirigenten takkede herefter for god ro og orden og hævede generalforsamlingen.

Formanden takkede dirigenten for dygtig ledelse.

Generalforsamlingen afsluttet klokken 13.30.

Langeskov, den 27. april 2023

Som dirigent:


Henrik Ottosen