

REFERAT

af ordinær generalforsamling

i

SP Group A/S

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 24. april 2025 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S hos MedicoPack A/S i Langeskov.

Aktionærer repræsenterende 66,3 % 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 transmissionen via Aktionærportalen nu eller senere.

"Vi har glædet os til i dag at fortælle om SP Groups udvikling i 2024 og frem mod 2030. Denne opgave deler jeg med administrerende direktør Lars Bering."

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 var indkaldt med 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 et udbytte for 2024 på DKK 4,00 pr. aktie.

5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

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

For regnskabsåret 2025 indstiller bestyrelsen et vederlag på DKK 700.000 til bestyrelsens formand, DKK 450.000 til bestyrelsens næstformand og DKK 350.000 til menige bestyrelsesmedlemmer samt et tillæg på DKK 100.000 til formanden for revisionsudvalget.

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

Bestyrelsen indstiller vederlagsrapporten for 2024 til godkendelse.

- c. Anmeldelsesbemyndigelse til bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen med substitutionsret til dirigenten at anmelde anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af beslutningerne.

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

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

7. Valg af revisorer.

- a. Valg af revisor.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB, CVR-nr. 33 77 12 31. 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.

b. Valg af bæredygtighedsrevisor.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB, CVR-nr. 33 77 12 31. 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 behandledes under ét.

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

Administrerende direktør Lars Bering gennemgik årsrapporten for 2024 og redegjorde supplerende for selskabets aktiviteter og målsætninger.

Der henvises til redegørelsen.

Bestyrelsesformand Hans Schur oplyste, at bestyrelsen indstiller til øget udlodning af et udbytte på DKK 4,00 pr. aktie for regnskabsåret 2024.

Dirigenten dokumenterede revisionens konklusion på års- og koncernregnskabet som angivet i årsrapporten for 2024 på side 174 og henviste til revisionens erklæring vedrørende bæredygtighedsrapporteringen på side 178.

Dirigenten takkede for indlæggene og besluttede at åbne for debatten om bestyrelsens redegørelse og årsrapporten fra 2024.

Mark Jessen, ATP indledte med at rose selskabets flotte resultat for 2024. Han takkede desuden Frank Gad for dennes mangeårige indsats som CEO for selskabet først med turn around arbejdet, senere med arbejdet for vækst og internationalisering, og han bød Lars Bering velkommen som ny CEO. "Det er et solidt fundament, der bygges videre på, nu med Lars som bygmester. ATP ser frem til den fortsatte dialog med Lars, Tilde, Søren og bestyrelsen om den fortsatte udvikling i SP Group A/S.

Igennem de senere år har vi alle oplevet at køre med lav sigtbarhed og øgede udsving i aktiemarkedet. Det er ikke gået SP Group forbi. Når det kommer til aktiekursen, kunne jeg

godt ønske mig lidt lavere volatilitet. Det kommer som regel, hvis interessen hos potentielle aktionærer gødes gennem aktivt investor relation arbejde overfor både private og institutionelle investorer. For der vil næsten altid være sælgere i markedet, og der er derfor behov for at have nye købere klar. Jeg er sikker på, at en øget indsats fra selskabets side f.eks. i form af on-line præsentationer og roadshows i ind- og udland i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporter vil gavne selskabet, for aktiehistorien er god og forståelig. Jeg vil derfor spørge, om der er initiativer på vej til gavn for alle eksisterende og nye aktionærer?

Det næste punkt, jeg vil omtale, er governance. Jeg vil gerne runde bestyrelsessammensætningen og bonusmål i ledelses aflønningen.

Bestyrelsens sammensætning kan man om noget kalde for "stabil". De seneste otte år er der optaget to nye medlemmer. Det betyder desværre, at stabiliteten er så høj, at flertallet af bestyrelsens medlemmer ikke længere er uafhængige. Jeg er ikke umiddelbart bekendt med fortilfælde, og det er også imod anbefalingerne for god selskabsledelse, der er udarbejdet på baggrund af mange års erfaringer i små og store selskaber. Der kan altid være rekrutteringsprocesser, der går i vasken, men jeg vil gerne spørge, om bestyrelsessammensætningen er bevidst, eller om der arbejdes på at følge anbefalingerne for god selskabsledelse?

Vedrørende bonusmål hilser jeg de KPI'ere, der er indført fra 2024, velkomne. Men jeg studser over, at målene i bonusprogrammet starter allerede ved en flad udvikling i forhold til 2023 resultaterne. Altså vil der blive givet bonus for selv en meget lille fremgang i resultaterne i 2024, resultater der var noget under de udmeldte forventninger for året. Resultaterne endte heldigvis i den høje ende, men jeg vil gerne forespørge, om der fremover vil være større sammenhæng mellem bonusmålene og de eksterne forventninger for året?

Til sidst vil jeg bemærke den store udvidelse af årsrapporten. Det skyldes et stort arbejde med at implementere CSRD, der er en stor opgave for mange selskaber. Jeg håber, at indsatsen har bragt værdi og klarhed internt, og ikke blot har været en compliance opgave. Jeg vil gerne udtrykke ATP's generelle holdning, hvor vi opmuntrer til at fokusere på det, der er mest relevant for den enkelte virksomhed og undgå rapportering for rapporteringens skyld.

Og så vil jeg ønske alle i SP Group A/S held og lykke med det igangværende finansår.

Hans Schur takkede for indlægget og sagde, at selskabet ret ofte deltager i roadshows i både ind- og udland sammen med H C Andersen Capital, senest op til offentliggørelsen af årsrapporten for 2024. Kan vi gøre mere? Sikker! Vi er meget modtagelige overfor konkrete forslag til forbedringer på området.

Flere af bestyrelsens medlemmer er rigtigt nok ikke "uafhængige", men vi værdsætter den betydelige erfaring i bestyrelsen. SP Group A/S er en stor og kompleks virksomhed. Men

bestyrelsen tager da diskussionen hvert år, inden den indstiller til valg på generalforsamlingen.

Bonusmodellen overvejes naturligvis løbende. For bestyrelsen vil det altid være væksten "Year-on-Year", der skal være afgørende for bonusmålene.

Steffen Rojahn takkede for en god og fyldig beretning. Det er et enestående regnskab, som aflægges. Selskabets omsætning er steget med 12 %, og resultat før skat er steget med 72 %. Nettoindtjeningen er steget med 103 MDKK. Omsætningen i egne varemærker udgør nu 30,4 %. Det giver anledning til at spørge, om selskabet fortsat venter vækst i salget af egne varemærker og i givet fald hvor meget i 2025?

SP Group A/S har i alle årene haft en forsigtig udbyttepolitik med udlodning af 10-20 % af årets resultat efter skat. Der er sket en markant stigning i fokus på udbetaling af udbytter. Antallet af aktionærer i selskabet er faldende trods de gode resultater. Den høje indtjening og egenkapital taget i betragtning kunne det give anledning til at spørge, om bestyrelsen har til hensigt at modernisere selskabets udbyttepolitik op til udlodning af f.eks. 20-40 % af selskabets årlige resultat efter skat, afhængig af investeringsniveauet? Hertil kunne komme aktietilbagekøbsprogrammer til den løbende afdækning af warrantprogrammer. Alternativt kunne selskabet arbejde med udlodning af et à conto udbytte. Det ville gavne alle aktionærer i et volatilt marked.

Administrerende direktør Lars Bering takkede for indlægget og svarede, at stigningen i omsætningen af egne mærker i særdeleshed skyldes en svag afsætning i 2023. Det er derfor vanskeligt at spå om vækst i salget af egne mærker i resten af 2025.

Mht. udbyttepolitikken må bestyrelsen påtage sig opgaven at evaluere denne. Lars Bering gjorde dog opmærksom på, at selskabet i dag lige før generalforsamlingen havde offentliggjort et nyt aktietilbagekøbsprogram på 40 MDKK, der løber i 2025.

Jesper Olesen sagde, at han havde været aktionær i selskabet siden 2010, og at det generelt er en fornøjelse at være investor i selskabet.

Jesper Olesen kunne tilslutte sig ATP's bemærkninger om Investor Relations aktiviteter. Det er godt med langsigtede mål. Desuden er fortsat vækst i egne mærker, stram omkostningsstyring, stærke pengestrømme og en optimeret kapitalstruktur gode målsætninger. Yderligere vækst gennem opkøb er godt. Men man skal ikke lade sig rive med og komme til at købe for dyrt ind. Det kan være ødelæggende for forretningen, hvis man køber sig til vækst, hvor den organiske vækst har skuffet. Derfor bør I være kritiske med opkøb til den rigtige pris mv.

Den nettorentebærende gæld er reduceret med 20 % det seneste år, samtidigt med at selskabet har opnået vækst i omsætningen. Også frem mod 2030 ser den nettorentebærende gæld ud til at skulle falde yderligere, når man ser på de udmeldte 2030-mål.

Det er glædeligt at se, at bestyrelsen i dag har iværksat et nyt aktietilbagekøbsprogram. Jeg ser aktietilbagekøb som en fordel frem for udlodning af øgede udbytter. Muligheden for at købe billige aktier op i markedet giver også en dynamisk tilgang til tilpasning af kapitalstrukturen, og det reducerer samtidigt aktiekapitalen til fordel for de tilbageværende aktionærer. Jesper Olesen nævnte Warren Buffett som inspirationskilde samt etablering af et "block-trading program" under Safe Harbour reglerne.

Administrerende direktør Lars Bering takkede for indlægget. SP Group A/S vil forsat købe virksomheder op til den rigtige pris, hvis det giver mening. Der skal hele tiden være en god balance mellem gældsniveau, kapitalstruktur og investeringer. Ledelsen i SP Group A/S sætter pris på, at gældsniveauet i selskabet aldrig må blive for højt, og henviste i øvrigt til dagens beslutning om at igangsætte et nyt aktietilbagekøbsprogram.

Da der ikke var flere, som ønskede ordet, gik dirigenten over til behandling af dagsordens pkt. 1 - 4.

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

Ad 1.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens redegørelse for regnskabsåret 2024 til efterretning.

Ad 2.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Den fremlagte årsrapport for 2024 med revisionspåtegning og årsberetning blev vedtaget. Aktionærer med 7.962.019 stemmer stemte for forslaget. Aktionærer med 1.027 stemmer stemte imod forslaget. Aktionærer med 3.073 stemmer undlod at stemme.

Ad 3.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Generalforsamlingen meddelte decharge til bestyrelse og direktion. Aktionærer med 7.963.706 stemmer stemte for forslaget. Aktionærer med 240 stemmer stemte imod forslaget. Aktionærer med 3.173 stemmer undlod at stemme.

Ad 4.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Generalforsamlingen besluttede, at der udbetales et udbytte på DKK 4,00 pr. aktie, og at TDKK 210.972 overføres til næste regnskabsår. Aktionærer med 7.966.119 stemmer stemte for forslaget. Ingen aktionærer stemte imod forslaget. Ingen aktionærer undlod at stemme.

Ad 5.

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

Bestyrelsesformand Hans Schur redegjorde for bestyrelsens forslag til vederlag for 2025, som ifølge forslaget medfører en honorarforøgelse, hvor de menige medlemmer modtager DKK 350.000 årligt, næstformanden modtager DKK 450.000, og bestyrelsens formand modtager DKK 700.000. Desuden modtager formanden for revisionsudvalget DKK 100.000 herfor.

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

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag til bestyrelsens vederlag for 2024. Aktionærer med 7.962.593 stemmer stemte for forslaget, og aktionærer med 3.526 stemmer stemte imod forslaget. Ingen undlod at stemme.

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

Hans Schur motiverede bestyrelsens forslag og henviste til den særskilte vederlagsrapport for 2024.

Bestyrelsens honorar fremgår af vederlagsrapporten. Vederlagsrapporten beskriver også direktionens vederlag – fast løn, fri bil og andre benefits, kortsigtet bonus samt aktieløn.

Direktionens samlede vederlag steg sidste år med knapt 6 % til DKK 12,7 mio. Stigningen skyldtes en mindre forhøjelse af den faste løn samt en lidt større aktieløn i form af warrants. Derimod var den kortsigtede bonus på DKK 2,2 mio. uændret. Den kortsigtede bonus blev udbetalt på baggrund af resultaterne i 2024, som jo var et rekordår. Til grund for bonus lagde vi de finansielle resultater, ESG-indsatsen, koncernens strategiske position, udviklingen i tvistsager og kvaliteten af de ledelsesmæssige handlinger og dispositioner.

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

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Generalforsamlingen vedtog ved den vejledende afstemning den af bestyrelsen fremlagte vederlagsrapport for 2024. Aktionærer med 7.826.673 stemmer stemte for forslaget, og aktionærer med 139.346 stemmer stemte imod forslaget. Aktionærer med 100 stemmer undlod at stemme.

c. Anmeldelsesbemyndigelse til bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen med substitutionsret til dirigenten at anmelde de anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervsstyrelsen samt til at foretage korrektioner i de dokumenter, som er udarbejdet i forbindelse med disse beslutninger, i det omfang Erhvervsstyrelsen måtte kræve dette for at gennemføre registrering af beslutningerne.

Dirigenten spurgte, om nogen ønskede at fremsætte bemærkninger til forslaget? Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

Herefter satte dirigenten forslaget til afstemning. Aktionærer med 7.965.679 stemmer stemte for forslaget. Aktionærer med 240 stemmer stemte imod forslaget. Ingen aktionærer undlod at stemme.

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 Wilhelm Schur oplyste, at bestyrelsen foreslår genvalg af alle medlemmer. Hans-Henrik Horsted Eriksen, Erik Preben Holm, Marie Bakholdt Lund, Bente Overgaard og undertegnede. "På side 40 i årsrapporten kan I finde vores CV, tillidshverv og kompetencer.

Bestyrelsen mener fortsat, at medlemmerne har de kompetencer og erfaringer, der skal til, for at varetage bestyrelshvervet til gavn for selskabet.

Flertallet af os – nemlig Hans-Henrik, Marie og Bente var ved udgangen af 2024 uafhængige i "Corporate Governancemæssig forstand", mens Erik og jeg selv ikke er "uafhængige", fordi vi har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år. Men vi ser – i al ydmyghed – kontinuitet og erfaring som en kvalitet, så længe det går hånd i hånd med værdiskabelse og vækst."

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, Marie Bakholdt Lund og Bente Overgaard til bestyrelsen.

Hans Wilhelm Schur genvalgte med 7.874.348 stemmer for. Ingen aktionærer stemte imod. Aktionærer med 91.771 stemmer undlod at stemme.

Erik Preben Holm genvalgte med 7.868. 406 stemmer for. Ingen aktionærer stemte imod. Aktionærer med 97.713 stemmer undlod at stemme.

Hans-Henrik Horsted Eriksen genvalgte med 7.909.156 stemmer for. Ingen aktionærer stemte imod. Aktionærer med 99.102 stemmer undlod at stemme.

Bente Overgaard blev genvalgt med 7.965.879 stemmer for. Ingen aktionærer stemte imod. Aktionærer med 240 stemmer undlod at stemme.

Marie Bakholdt Lund blev genvalgt med 7.965.879 stemmer for. Ingen aktionærer stemte imod. Aktionærer med 240 stemmer undlod at stemme.

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

a. Valg af revisor.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB, CVR-nr. 33 77 12 31. 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.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var indkommet andre forslag til valg af revision og konstaterede genvalget af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR-nr. 33 77 12 31 som revisor.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

For forslaget stemte aktionærer med i alt 7.964.381 stemmer. Ingen stemte imod. Aktionærer med 1.738 stemmer undlod at stemme.

b. Valg af bæredygtighedsrevisor.

Bestyrelsen foreslår genvalg af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB, CVR-nr. 33 77 12 31. 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.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var indkommet andre forslag til valg af revision og konstaterede genvalget af PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR-nr. 33 77 12 31 som bæredygtighedsrevisor.

Generalforsamlingen besluttede enstemmigt, at der ikke skulle afgives fuldstændig redegørelse jf. Selskabslovens § 101, stk. 6.

For forslaget stemte aktionærer med i alt 7.966.119 stemmer. Ingen aktionærer stemte imod. Ingen aktionærer undlod at stemme.

Ad 8.

Ingen ønskede ordet under punktet "Eventuelt".

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

Formanden takkede dirigenten for dygtig ledelse.

Generalforsamlingen afsluttet klokken 13.30.

Langeskov, den 24. april 2025

Som dirigent:



Henrik Ottosen