

REFERAT
af ordinær generalforsamling

i
SP Group A/S

CVR-nr. 15 70 13 15

Den 29. april 2019 afholdtes der ordinær generalforsamling i SP Group A/S hos MedicoPack A/S i Langskov.

Aktionærer repræsenterende 63,5 % af selskabskapitalen var mødt, enten personligt, ved brevstemmer eller via afgivet fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand.

Bestyrelsesformand Hans Schur bød velkommen og 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 med vederlagsrapportering.
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 2,40 pr. aktie i udbytte for 2018.

5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - a. Forslag om godkendelse af vederlaget til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår.

For regnskabsåret 2019 indstiller bestyrelsen et vederlag på DKK 450.000 til bestyrelsens formand, DKK 275.000 til bestyrelsens næstformand og DKK 225.000 til menige bestyrelsesmedlemmer samt et tillæg på DKK 50.000 til formanden for revisionsudvalget. Vederlaget er uændret i forhold til regnskabsåret 2018.

- b. Forslag om nye bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen til erstatning af bemyndigelsen i vedtægternes §§ 5.1, 5.2 og 5.2.1

Bestyrelsen stiller forslag om at erstatte vedtægternes §§ 5.1, 5.2 og 5.2.1 med følgende bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen:

"5.1

Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer med en samlet nominal værdi på DKK 10.000.000, jf. dog § 5.3. Tegning skal ske til markedskurs eller til en lavere kurs, som fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 2 pr. aktie. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2024.

5.2.

Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer med en samlet nominal værdi på DKK 4.500.000, jf. dog § 5.3. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker (i) til markedskurs eller (ii) som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. Tegning kan dog aldrig ske til under DKK 2 pr. aktie. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2024.

5.3.

Bestyrelsens bemyndigelse efter §§ 5.1 og 5.2 kan til sammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominal værdi på DKK 10.000.000. Forhøjelse af selskabets kapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som ved betaling i andre værdier end kontanter (herunder bestående erhvervsvirksomheder).

5.4.

"For kapitalforhøjelser i medfør af §§ 5.1 og 5.2 gælder, at de nye aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog, være frit omsættelige omsætningspapirer og i øvrigt i enhver henseende være stillet som eksisterende aktier, herunder med hensyn til indløselighed. Nye aktier skal være fuldt indbetalte. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelsen i §§ 5.1 og 5.2."

Vedtages forslaget, bliver vedtægternes §§ 5.3-5.4 herefter til §§ 5.5-5.6.

- c. Forslag om godkendelse af vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf lønning

Bestyrelsen indstiller vederlagspolitikken, herunder retningslinjer for incitamentsaf lønning, til godkendelse.

Såfremt retningslinjerne for incitamentsaf lønning godkendes, udgår vedtægternes § 5.5 (tidligere § 5.3) i sin helhed og erstattes af følgende:

"5.5 Bestyrelsen har udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsbaseret aflønning af bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere. Disse retningslinjer er godkendt af selskabets generalforsamling den 29. april 2019 og kan ses i selskabets vederlagspolitik på selskabets hjemmeside [www. sp-group.dk](http://www.sp-group.dk) under "Investor Relations" - "vederlagspolitik".

- d. Forslag om yderligere bemyndigelse til at udstede warrants i ny § 5.6 i vedtægterne

Bestyrelse stiller forslag om, at der i en ny § 5.6 i vedtægterne optages en bemyndigelse til bestyrelsen til, ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2024 at udstede op til 1.000.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' og dettes datterselskabers direktion og ledende medarbejdere uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Forslaget har følgende ordlyd:

"5.6 Bestyrelsen bemyndiges til ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2024 at udstede op til 1.000.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' og dettes

datterselskabers direktion og ledende medarbejdere samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 2.000.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Hver warrant berettiger til tegning af 1 aktie i selskabet à DKK 2. Vilklårene for de udstedte warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen. De nye aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog, være frit omsættelige omsætningspapirer og i øvrigt i enhver henseende være stillet som eksisterende aktier, herunder med hensyn til indløselighed. Nye aktier skal være fuldt indbetalte. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelsen."

Vedtages forslaget, bliver § 5.4, der under dagsordenspunkt 5.b. ændres til § 5.6, til § 5.7.

e. Forslag vedrørende bemyndigelse til at erhverve egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil den ordinære generalforsamling i 2024 mod vederlag at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af 10% af selskabskapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier må ikke afvige fra børskursen på erhvervelses-tidspunktet.

Bestyrelsen foreslår samtidig, at den gældende bemyndigelse til at erhverve egne aktier meddelt den 27. april 2017, som udløber på den ordinære generalforsamling i 2022, annulleres.

f. Anmeldelsesbemyndigelse til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til 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.

6. Valg af bestyrelsesmedlemmer

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Hans Wilhelm Schur, Erik Preben Holm, Niels Kristian Agner, 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 2018.

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 § 101, stk. 6.

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

Den administrerende direktør, Frank Gad, forelagde årsrapporten med vederlagsrapport for regnskabsåret 2018.

Bestyrelsesformanden afsluttede sin beretning med at motivere udbytteforslaget på kr. 2,40 pr. aktie, hvilket er kr. 0,40 højere end udbyttebetalingen sidste år.

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

Claus Berner Møller, ATP takkede for en god beretning. 2018 var endnu et fremgangsrigt år for selskabet. Såvel omsætning som resultat er stigende.

Endvidere har selskabet nået sine finansielle mål to år før tid – et rigtigt flot resultat. Efter betydelig vækst i de to foregående regnskabsår var 2018 et konsolideringsår, hvilket ATP anser for at være meget sundt. Men den flotte vækst i 4. kvartal 2018 på 8 % er et godt tegn!

ATP udtrykte opbakning til strategien om fortsat organisk vækst og opkøb.

ATP stillede herefter følgende spørgsmål til ledelsen:

Men netto arbejdskapitalen er steget forholdsmæssigt mere end selskabets omsætning. Hvad er årsagen hertil?

ATP udtrykte tilfredshed med, at bestyrelsen havde besluttet at ændre sit forslag om at få en bemyndigelse til at træffe beslutning om kapitalforhøjelse uden fortegningsret til DKK 4.500.000. jf. bestyrelsens redegørelse herom senere.

Ligeledes er ATP tilfreds med, at bestyrelsen vil benytte bemyndigelsen således, at antallet af cirkulerende warrants aldrig overstiger 10 % af den samlede registrerede selskabskapital.

På den baggrund kan ATP stemme for samtlige stillede forslag på dagens generalforsamling.

Claus Berner Møller takkede afslutningsvist for samarbejdet med selskabet og den gode dialog umiddelbart op til generalforsamlingen.

Frank Gad takkede for indlægget og svarede, at det er korrekt, at netto arbejdskapitalen er vokset fra ca. 15 % af omsætningen til 20 % af omsætningen over de seneste 3 år. Generelt er der pres i markedet, når det drejer sig om kundernes krav til kreditbetingelser. En anden årsag er, at logistikopgaven med at bringe varen ud til kunden globalt er blevet større, ligesom fragttiden er øget. Umiddelbart kan en udvikling til 20 % af omsætningen se ud til at være et skridt i den forkerte retning. Men da rentemarkedet ligger på nul, da selskabet ikke arbejder med letfordærlige varer, der derfor kan ligge på hylderne, da selskabet har små debitortab, og da selskabet fortrinsvist leverer til en større kundebase med god betalingsevne, er det selskabets opfattelse, at den stærke finansielle stilling kan benyttes som konkurrenceparameter. Men der arbejdes på forbedringer. I USA ventes yderligere aktivitet, hvor den lokale produktion kan bidrage til lavere netto arbejdskapital.

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 steget med 4,3 %, og resultatet er steget med 13,9 %. Det er altså endnu en gang lykkedes at øge lønsomheden både ved effektiviseringer og et bedre produktmix. Det er et flot resultat. Tak for - og tillykke med - det. Først og fremmest er resultatet i overensstemmelse med guidance i årsrapporten for 2017. Det sætter vi pris på. Jeg har tidligere bebrejdet ledelsen de mange opjusteringer i årets løb. Markedet synes imidlertid at savne dem og har straffet aktien for at overholde den ambitiøse guidance.

Det er imponerende, at 2020 målene er indfriet allerede i forgangne år. Den nye målsætning for 2022 er ambitiøs: en fordobling af både top- og bundlinje. Det kan derfor undre, at forventningerne til 2019 er uændrede i forhold til 2018. Det lægger jo op til meget store fremgange i 2020-22.

Flemming Kjærulf stillede derfor følgende spørgsmål til ledelsen:

Kan selskabet uddybe, hvorfor man forventer, at fremgangen de næste fire år alene skal ligge i perioden 2020-22?

Flere gange tidligere har jeg rost årsrapporten for at være præcis og i et ligefremt sprog uden management lingo. Det gælder dog ikke hele rapporten. De sidste fem sider om FNs verdensmål er efter min mening en gang "greenwash", hvor man henfører firmaets produkter og helt sædvanlige forretningsgange til de enkelte verdensmål.

Det flytter jo ikke verden i en mere bæredygtig retning. Afsnittet er i øvrigt en ordret gentagelse af samme afsnit i 2017 rapporten, bortset fra at tabellerne er opdateret, og der er fjernet en vindspoiler af telene til lastbiler fra indsatsen for bæredygtig produktion og forbrug.

Vi finder det vigtigt, at alle selskaber fortæller, hvorledes de forholder sig til FNs Verdensmål. Plast er nu en gang et grundvilkår i SP Groups forretning. Det er et fossilt råmateriale, og selskabet bidrager derfor væsentligt til et ikke-bæredygtigt ressourceforbrug. En indsats for verdensmålene for selskabet kunne være at forsøge at øge anvendelsen af plastmaterialer baseret på fornybare råvarer som f.eks. stivelse, hvis det er muligt. Man kunne tilstræbe at anvende genbrugsplast hvor muligt, og man kunne udvikle mere genbrugelige produkter etc. Energieffektivisering, som man også nævner, er naturligvis også et vigtigt indsatsområde.

Flemming Kjærulf stillede derfor følgende spørgsmål:

Har selskabet initiativer i gang indenfor bæredygtige råmaterialer eller genbrugsmaterialer?

Indgår adgangen til bæredygtig energi i selskabets overvejelser, om hvor en given produktion skal lægges?

På den positive side roste Flemming Kjærulf vederlagsrapporten, som er meget klar og præcis og fyldestgørende på alle niveauer.

Den største kunde udgør fortsat 18,3 % af koncernens omsætning. Det er en betydelig risiko, selvom man forsøger at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler.

Flemming Kjærulf stillede derfor følgende spørgsmål:

Kan selskabet oplyse, om den største kundes bidrag til indtjeningen på EBTDA-niveau ligger væsentligt over eller under de ca. 18 %?

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 2,40 kr. pr aktie. 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 selskabets gearing er langt under målsætningen, ser vi ingen problemer i udlodningen og ej heller i eventuelle aktietilbagekøb.

Det nævnes, at hvis soliditeten bliver presset af nye aktiviteter, vil man bede aktionærerne om yderligere kapital. Det er vores opfattelse, at det i givet fald vil blive vel modtaget og med selskabets præstationshistorik på opkøb, vil der være en filtro til, at det ikke giver anledning til negative konsekvenser for aktionærerne.

Samlet set vil jeg gerne udtrykke stor tilfredshed med såvel de opnåede resultater som rapporteringen heraf.

Slutteligt siger jeg tak for ordet, og jeg ønsker SP Group A/S et godt og fremgangsrigt 2019.

Hans Schur takkede for de pæne ord. Selskabet tager skam de enkelte verdensmål seriøst. Det overvejes løbende, om der kan anvendes mere bæredygtige materiale i selskabets produkter. Men bæredygtighed koster! Hvis kunderne ikke vil betale for bæredygtighed, står virksomhederne generelt med en udfordring.

Frank Gad takkede for de pæne ord og oplyste, at den bedste måde at gardere sig mod, at kunder forlader virksomheden, er ved hver eneste dag at give dem den bedste service.

Frank Gad sagde, at han ikke kan give oplysninger om dækningsbidragsniveauet på selskabets største kunde, både af hensyn til kunden og til konkurrenterne.

Frank Gad sagde herefter, at anvendelse af plast i produktionen ofte er en etisk diskussion. Det er muligt at producere biobaseret plast, men er det rigtigt at anvende raps hertil, så længe der er mennesker i verden, der sultar?

Hvad verdens olieproduktion angår, benyttes 95 % af råolien til brændstof og opvarmning, men kun 5 % af olien benyttes til plast mv. Vi ser løbende plast anvendt mange steder. Se blot bilerne, der er blevet lettere, fordi der anvendes mere og mere plast i bilproduktionen.

Plast i sig selv tjener et glimrende formål. Selskabets Clean-tech produkter er et eksempel herpå. Selskabet omsatte sidste år 34 % i denne produktkategori. Plast kan i princippet altid genbruges. Biobaseret plast er ikke ordinært plast overlegent i den henseende. Det er i realiteten ikke plasten men derimod vi mennesker, der er problemet, fordi vi efterlader plast og dermed sviner i naturen. Plast, der indsamles og genbruges, er bæredygtig.

Frank Gad sagde afslutningsvist, at han også har en tro på, at der på ingeniørområdet i fremtiden vil blive arbejdet meget mere i anvendelse af bæredygtig plast.

Steffen Rojahn sagde, at han havde været aktionær i selskabet i flere år og konstaterede, at det var et af de mest spændende selskaber på Nasdaq. Han har fulgt selskabet i 3-4 år. Selskabet har en dygtig ledelse. Alle udmeldte mål er overholdt, og markedet har modtaget flere opjusteringer. Netop derfor er selskabet interessant – også fordi ledelsen med store aktieposter har en direkte interesse i at se de udmeldte mål for selskabet opfyldt.

Steffen Rojahn stillede herefter følgende spørgsmål:

1. *Prognosen for 2019 tyder på stagnation. Man har tidligere koncentreret sine opkøb i Norden. Har selskabet fokus på opkøb i Frankrig, Tyskland eller Italien?*
2. *Selskabets warrantprogram er løbende dækket af med opkøb af egne aktier. Er dette aktieopkøb tilstrækkeligt til at afdække forpligtelserne løbende?*
3. *Ved sidste års generalforsamling var der en rundvisning i MedicoPack A/S' produktion. Her blev der fortalt om et omfattende investeringsprogram. Er dette program gennemført, og hvad er prognosen for selskabets udvikling herefter?*

Steffen Rojahn sagde afslutningsvist, at der er grund til at rose selskabets høje informationsniveau til aktionærerne, hvor andre større selskaber går i den modsatte retning. Med udarbejdelse og udsendelse af en fyldig årsrapport til alle aktionærerne sammen med materialet til brug for generalforsamlingen giver ledelsen aktionærerne en god behandling. Det gør det spændende at være aktionær i selskabet.

Frank Gad svarede, at guidance for 2019 ikke udtrykker stagnation. Selskabet vil gerne fortsætte sin fremgang, men ordrehorisonten er kort. Uanset det, skal vi nok bestræbe os på at levere fremgang.

Mht. opkøb i Frankrig, Tyskland og Italien er der tale om vanskelige opkøbsområder pga. de relativt vanskelige arbejdsmarkedsvilkår, som er gældende her. Derfor har opkøb her ikke første prioritet, selvom det ikke kan udelukkes, at der kan dukke opkøbsmuligheder op i Tyskland. Selskabet har set på en opkøbsmulighed i Kina for der igennem at komme tættere på sine kunder, men det viste sig ikke at være en interessant mulighed.

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

Alle nuværende warrantprogrammer bliver løbende dækket af ved selskabets køb af egne aktier. Kun en enkelt gang har det været nødvendigt (i 2016) at foretage en kapitalforhøjelse, fordi selskabet ikke kunne erhverve det nødvendige antal aktier i markedet, fordi kursen steg så hurtigt, så midlerne ikke rakte til fuld afdækning.

Mht. investeringsprogrammet i MedicoPack A/S er dette gennemført. Det gik godt for selskabet i 2018, hvor selskabet leverede en solid bundlinje. Selskabet har gode projekter sammen med sine kunder og en god pipe-line.

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

Ad 1.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning for 2018 til efterretning.

Ad 2.

Dirigenten konstaterede, at den fremlagte årsrapport for 2018 med revisionspåtegning og vederlagsrapport blev godkendt med 7.145.360 stemmer for og ingen imod. Ingen undlod at stemme.

Ad 3.

Generalforsamlingen meddelte med 7.145.015 stemmer for og 345 stemmer imod decharge til bestyrelse og direktion. Ingen undlod at stemme.

Ad 4.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt, at SP Group A/S* resultat for 2018 på TDKK 54.435 efter skat disponeres således, at der udbetales DKK 2,40 pr. aktie i udbytte for 2018, svarende til et samlet beløb på TDKK. 27.336, og at der overføres TDKK 27.099 til næste år.

Ad 5.

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

For regnskabsåret 2019 indstiller bestyrelsen et vederlag på DKK 450.000 til bestyrelsens formand, DKK 275.000 til bestyrelsens næstformand og DKK 225.000 til nogle bestyrelsesmedlemmer samt et tillæg på DKK 50.000 til formanden for revisionsudvalget. Vederlaget er uændret i forhold til regnskabsåret 2018.

Jens Frederik Demant takkede for det fyldige materiale og nævnte to eksempler på honorar i to andre børsnoterede selskaber, hvor niveauet lå en del højere. Han har ikke indvendinger mod bestyrelsens forslag til vederlag for 2019.

Generalforsamlingen vedtog herefter bestyrelsens forslag til vederlag for 2019 med 7.145.120 stemmer for og 240 stemmer imod. Ingen undlod at stemme.

- b. Forslag om nye bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen til erstatning af bemyndigelsen i vedtægternes §§ 5.1, 5.2 og 5.2.1

Bestyrelsen stiller forslag om at erstatte vedtægternes §§ 5.1, 5.2 og 5.2.1 med følgende bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen:

"5.1

Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer med en samlet nominel værdi på DKK 10.000.000, jf. dog § 5.3. Tegning skal ske til markedskurs eller til en lavere kurs, som fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 2 pr. aktie. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2024.

5.2.

Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer med en samlet nominal værdi på DKK 4.500.000, jf. dog § 5.3. Forhøjelsen kan ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, såfremt dette sker (i) til markedskurs eller (ii) som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier til en værdi, der modsvarer de udstedte aktiers værdi. Tegning kan dog aldrig ske til under DKK 2 pr. aktie. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2024.

5.3.

Bestyrelsens bemyndigelse efter §§ 5.1 og 5.2 kan til sammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominal værdi på DKK 10.000.000. Forhøjelse af selskabets kapital kan ske såvel ved kontant indbetaling som ved betaling i andre værdier end kontanter (herunder bestående erhvervsvirksomheder).

5.4.

For kapitalforhøjelser i medfør af §§ 5.1 og 5.2 gælder, at de nye aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog, være frit omsættelige omsætningspapirer og i øvrigt i enhver henseende være stillet som eksisterende aktier, herunder med hensyn til indløselighed. Nye aktier skal være fuldt indbetalte. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelsen i §§ 5.1 og 5.2."

Vedtages forslaget, bliver vedtægternes §§ 5.3-5.4 herefter til §§ 5.5-5.6.

Dirigenten motiverede forslaget og oplyste, at bestyrelsen efter nærmere overvejelse har ændret beslutningsforslaget, så bemyndigelsen til at udstede nye aktier uden fortegningsret reduceres fra det oprindelige forslag på DKK 10.000.000 til DKK 4.500.000. Det svarer til en grænse på 20 % af selskabskapitalen. Dirigenten tillader fremsættelsen af ændringsforslaget, da bestyrelsens ændringsforslag er mindre vidtgående end det offentliggjorte hovedforslag.

Dirigenten oplyste, at forslaget indebærer en vedtægtsændring, hvilket betyder, at forslaget vedtages med 2/3 flertal af de fremmødende aktionærer både efter stemmer og kapital jf. Selskabslovens § 106 og vedtægternes § 9, stk. 2.

Jens Frederik Demant stillede følgende spørgsmål:

Hvad er årsagen til, at bestyrelsen anmoder om en bemyndigelse til at udstede aktier uden fortegningsret?

Frank Gad svarede, at bestyrelsen altid har haft denne bemyndigelse. Bemyndigelsen blev anvendt ved opkøbet af Danfoss' plastaktiviteter i 2006 og senest i forbindelse med opkøbet af Ulstrup Plast A/S i 2015. I dag har selskabet 2.200 aktionærer. Det vil være en fordel, at bestyrelsen kan træffe beslutninger om aktieudvidelse uden fortegningsret i forbindelse med eventuelle opkøb uden at skulle afvente indkaldelse til en ekstraordinær generalforsamling, hvilket er baggrunden for ønsket om fortsat at have en bemyndigelse hertil. Den foreslåede begrænsning skal i øvrigt ses i relation til den nu gældende grænse for udarbejdelse af prospekt, der nu er ændret til 20 %.

Generalforsamlingen vedtog herefter forslaget om bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen med 6.295.015 stemmer for og 850.345 stemmer imod. Ingen undlod at stemme.

- c. Forslag om godkendelse af vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønnning

Bestyrelsen indstiller vederlagspolitikken, herunder retningslinjer for incitamentsaflønnning, til godkendelse.

Såfremt retningslinjerne for incitamentsaflønnning godkendes, udgår vedtægternes § 5.5 (tidligere § 5.3) i sin helhed og erstattes af følgende:

"5.5 Bestyrelsen har udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsbaseret aflønning af bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere. Disse retningslinjer er godkendt af selskabets generalforsamling den 29. april 2019 og kan ses i selskabets vederlagspolitik på selskabets hjemmeside [www. sp-group.dk](http://www.sp-group.dk) under "Investor Relations" - "vederlagspolitik"."

Dirigenten henviste til det af bestyrelsen udarbejdede forslag til vederlagspolitik som bilag til mødeindkaldelsen.

Hans Schur redegjorde for baggrunden for forslaget. Hans Schur oplyste, at bestyrelsen har opdateret og moderniseret selskabets vederlagspolitik. Der er ingen dramatiske ændringer i forhold til den vederlagspolitik, som generalforsamlingen vedtog i 2014. Men der er en række præciseringer og stramninger:

"For det første slår vi fast, at retningslinjerne også gælder for de ledende medarbejdere – ikke kun direktionen.

For det andet knæsesætter vi de principper, som allerede gælder i SP Group. Nemlig at direktionen ud over en markedskonform, fast løn også modtager gængse benefits som bil, telefon og computer. Derimod må direktører selv betale til pension – det er selskabet uvedkommende.

Dernæst har vi skrevet ind, at formanden for revisionsudvalget modtager et særligt honorar for at varetage dette hverv.

Under direktionens vederlag har vi tilføjet, at selskabet skal kunne kræve, at modtagerne helt eller delvist tilbagebetaler variable løndelev, hvis disse er udbetalt på et forkert grundlag. Ikke at vi regner med at få brug herfor, men det er et sundt princip, som følger Corporate Governance-anbefalingerne.

Under direktionens vederlag er det også tilføjet, at bestyrelsen skal have adgang til at udbetale diskretionær bonus til direktionen og andre ledere. Som jeg var inde på i min beretning, har vi i dag ikke kortsigtede incitamentsordninger såsom bonus, men bestyrelsen vurderer løbende, om bonus skal være en del af den samlede lønpakke til direktører og ledere. Indtil det måtte ske, vil bestyrelsen gerne have mulighed for fortsat at belønne direktionen og lederne, hvis de gør et rigtigt godt stykke arbejde. Vi er meget påpasselige med at undgå, at lederne kommer til at fokusere for meget på de kortsigtede gevinster på bekostning af selskabets langsigtede udvikling. Derfor vil bonus som hovedregel maksimalt udgøre 6 måneders løn.

For warranterne fastslår vi, at værdien af en tildeling maksimalt kan udgøre 50 % af modtagerens faste vederlag på tidspunktet for tildelingen. Modtager kan vælge at optjene warranterne over tre år eller købe dem mod kontant betaling.

Sidste nyskabelse er, at vi lægger loft for direktionens opsigelsesvarsler. Loftet er på op til 24 måneder fra selskabets side. Desuden præciserer vi, at der ikke betales særlig fratrædelsesgodtgørelse, når SP Group A/S opsiges en direktør. Vi har set nogle ualmindeligt gavmilde håndtryk rundt omkring, og det hører ikke naturligt hjemme i SP Group A/S.

Jeg håber herved at have tydeliggjort, hvad der er nyt. Det er som sagt mest præciseringer og enkelte stramninger for at sikre, at vi fortsat har et konkurrencedygtigt – men også rimeligt – vederlagssystem i SP Group A/S."

Generalforsamlingen vedtog herefter bestyrelsens forslag til selskabets vederlagspolitik med 7.145.015 stemmer for og 345 stemmer imod. Ingen undlod at stemme.

- d. Forslag om yderligere bemyndigelse til at udstede warrants i ny § 5.6 i vedtægterne

Bestyrelsen stiller forslag om, at der i en ny § 5.6 i vedtægterne optages en bemyndigelse til bestyrelsen til, ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2024 at udstede op til 1.000.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' og dets datterselskabers direktion og ledende medarbejdere uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Forslaget har følgende ordlyd:

"5.6 Bestyrelsen bemyndiges til ad en eller flere gange, indtil den 1. april 2024 at udstede op til 1.000.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' og dets datterselskabers direktion og ledende medarbejdere samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 2.000.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Hver warrant berettiger til tegning af 1 aktie i selskabet à DKK 2. Vilklårene for de udstedte warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen. De nye aktier skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog, være frit omsættelige omsætningspapirer og i øvrigt i enhver henseende være stillet som eksisterende aktier, herunder med hensyn til indløselighed. Nye aktier skal være fuldt indbetalte. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der udstedes og gennemføres i henhold til bemyndigelsen."

Vedtages forslaget, bliver § 5.4, der under dagsordenspunkt 5.b. ændres til § 5.6, til § 5.7.

Dirigenten oplyste, at der på nuværende tidspunkt alene er 1.500 warrants tilbage af den eksisterende bemyndigelse til at udstede warrants, som blev vedtaget i 2016. Dette er baggrunden for fremsættelse af forslaget om optagelse af en fornyet bemyndigelse.

Forslaget indebærer en vedtægtsændring, hvilket betyder, at forslaget skal vedtages med 2/3 flertal af de fremmødende aktionærer både efter stemmer og kapital jf. Selskabslovens § 106 og vedtægternes § 9, stk. 2.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag om bemyndigelse til udstedelse af warrants med 6.294.860 stemmer for og 850.500 stemmer imod. Ingen undlod at stemme.

e. Forslag vedrørende bemyndigelse til at erhverve egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil den ordinære generalforsamling i 2024 mod vederlag at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af 10% af selskabskapitalen. Vederlaget for de pågældende aktier må ikke afvige fra børskursen på erhvervelses-tidspunktet.

Bestyrelsen foreslår samtidig, at den gældende bemyndigelse til at erhverve egne aktier meddelt den 27. april 2017, som udløber på den ordinære generalforsamling i 2022, annulleres.

Dirigenten redegjorde for forslaget og oplyste, at en fornyet bemyndigelse var nødvendig, da den eksisterende bemyndigelse formentlig vil ramme loftet allerede i dette regnskabsår. Derfor er en ny bemyndigelse påkrævet.

Generalforsamlingen vedtog forslaget om bemyndigelse til opkøb af egne aktier med 6.295.120 stemmer for og 850.240 stemmer imod. Ingen undlod at stemme.

f. Anmeldelsesbemyndigelse til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til 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 redegjorde for baggrunden for forslaget.

Generalforsamlingen vedtog forslaget om anmeldelsesbemyndigelse til bestyrelsen med 7.145.120 stemmer for og ingen stemmer imod. 240 stemmer undlod at stemme.

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 oplyste, at bestyrelsen er på genvalg hvert år og gav ordet til bestyrelsesformanden.

Hans Schur sagde, at bestyrelsen foreslår genvalg af alle fem bestyrelsesmedlemmer: Niels Kristian Agner, Hans-Henrik Eriksen, Erik Preben Holm, Bente Overgaard og Hans Wilhelm Schur.

Hans Schur henviste til ledelseshvervene mv. opført i årsrapporten, hvor der også er gjort rede for de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer af særlig relevans for SP Group A/S.

Bestyrelsens medlemmer modtager gerne genvalg, og vi mener fortsat, at vi har de kompetencer og erfaringer, som kræves, for at vi både kan varetage den overordnede strategiske ledelse – og samtidigt være en god sparringspartner for direktionen.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag?

Det var ikke tilfældet.

Generalforsamlingen vedtog herefter forslaget om genvalg af bestyrelsens medlemmer således:

Niels Kristian Agner, Erik Preben Holm og Hans Wilhelm Schur genvalgtes med 7.145.015 stemmer for. Ingen stemte imod. 345 stemmer undlod at stemme.

Hans-Henrik Eriksen og Bente Overgaard blev genvalgt med 7.145.120 for. Ingen stemte imod. 240 undlod at stemme.

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.

Ingen ønskede ordet under punktet "eventuelt".

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

Formanden takkede dirigenten for dygtig ledelse af generalforsamlingen og oplyste, at der er rundvisning i produktionen hos MedicoPack ca. en halv time efter generalforsamlingens afslutning. Der inviteredes på frokost i kantinen.

Generalforsamlingen afsluttet klokken 14.40.

Langeskov, den 29. april 2019

Som dirigent:

Henrik Ottosen