

## SP Group, Generalforsamling, 29. marts 2023

Mange tak for ordet.

Mit navn er Mark Jessen, og jeg repræsenterer ATP.

Tak til formanden 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 healthcare 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 formentlig ser langt efter. Selvom der er mange usikkerheder, er der også mange pile der peger i retning af øget near shoring – altså 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 vækst er en god - om end ikke perfekt - indikator for værdiskabelse for aktionærene. 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 ind i fortsat inflation, løninflation og rentestigninger, som alle tre 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 sidste fire år har SP Group genereret over 1 mia. i operationelt cash flow – og det er på trods af en væsentlig modvind fra en stigende arbejdskapital. Det er ganske imponerende.

Pengene bliver også hurtigt sendt på arbejde 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 eksklusiv 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 selskabet kapitalallokering og investeringsbehov ud i fremtiden ift. den nuværende kapacitetsudnyttelse og kommercielle muligheder?

Det sidste jeg vil berøre i dag, er ESG og governance. Ift. 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, taxonomi 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.

Tak for ordet.



Mark Jessen  
Senior Portfolio Manager  
Danish Equities

*Questions were commented on by the chairman of the board/managing director.*

---

*The ATP Group is Denmark's largest pension company and processing business. We solve tasks for almost all Danish citizens and companies. With pension assets of DKK 733bn as of 30/06/2022, ATP is one of Europe's largest pension companies. Pensions & Investments are responsible for ATP's pension product, ATP Livslang Pension (Lifelong Pension), a collective scheme with 5.5 million members. The aim is to provide good and stable pensions by ensuring a lifelong real value guarantee. This is done by investing in e.g., bonds, equities, real estate and infrastructure - investments that contribute to growth and jobs. ATP Livslang Pension ensures that almost all citizens in Denmark receive a supplement to the state pension when they retire – and for the rest of their lives.*