

## Generalforsamling i SP Group 27. april 2017

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen.

2016 blev et godt år for SP Group:

- Der var en god organisk vækst.
- Pæne forbedringer af indtjeningsmarginalerne.
- Flere spændende opkøb blev foretaget og integrationen forløber gnidningsfrit.
- Og samtidig faldt gearingen igennem 2016 – flot.



*Claus Berner Møller  
Underdirektør, Danske Aktier  
ATP Pensions & Investments*

Alt dette viser, at SP Group har en sund udvikling, hvor skalaen sammen med den lave gearing betyder, at robustheden er steget væsentligt.

Strategien med de mange opkøb giver dog anledning til følgende to spørgsmål:

1. Organisationen er smal i det øverste ledelseslag, hvilket gør selskabet agilt og beslutningsprocesserne korte. Dette er selvfølgelig positivt, men hvordan sikrer selskabet, at den stigende kompleksitet fra organisk vækst og opkøb kan håndteres?
2. Hidtil har de opkøbte selskaber haft en omsætning på op til i omegnen af 100 mio. kr. Er dette en grænse for hvad selskabet ønsker eller kan væsentlig større opkøb komme på tale?

Til slut vil jeg knytte et par enkelte kommentarer til brugen af warrants:

SP Group har et warrant-program, der omfatter mange ledere. Selvom der er skruet ned for antallet af warrants de senere år, ser vi nu atter en stigning. Jeg er med på, at antallet af ledere stiger i takt med opkøb af virksomheder, men skal vi som aktionærer være bekymret for en tiltagende udvanding, eller vil udvandingen falde de kommende år, nu da selskabets markedsværdi er steget væsentligt?

ATP er ikke imod brug af warrants til den daglige ledelse, men foretrækker ofte brugen af aktier. Modtagerne af warrants kan nemlig ofte blive belønnet for uønsket volatilitet.

Afslutningsvis vil jeg blot udtrykke mit ønske om, at SP Group fremover kommer med helårsregnskab og afholder generalforsamling så tilpas tidligt på året, at selv en tidlig udsendelse af Q1 regnskabet sker efter generalforsamlingen.

Til sidst vil jeg blot ønske SP Groups ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne i 2017 samt sige tak for resultaterne skabt i 2016.

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*I Pensions & Investments er vi godt 100 medarbejdere, som næsten alle har en videregående uddannelse inden for økonomi eller naturvidenskab. Sammen er vi ansvarlige for en formue på over 700 mia. kr., som vi investerer i bl.a. obligationer, aktier, fast ejendom og infrastruktur. Vores mål er at skaffe det højest mulige afkast til vores medlemmer.*

*ATP deltager aktivt i selskabernes generalforsamlinger og fører løbende dialog med de enkelte selskaber for at drøfte strategi og resultater og for at vurdere ledelsens fokus på aktionærinteresser.*