

Indlæg på ISS-generalforsamling 13 april 2025

Tak for ordet, mit navn er Kim Breyen og jeg repræsenterer **Dansk Aktionærforening**. Vi har ca. 17.000 medlemmer, hvoraf **mange** som jeg selv ejer aktier i ISS og er glade for at kunne møde frem til en fysisk generalforsamling.

Der er **ingen negative** overraskelser eller **ekstraordinære** udgifter – **det var godt**. Regnskabet viser en **fremgang** i **indtjeningsevne** som **målsat** og som vi alle håbede på blev realiseret. **Tillykke** til ledelsen med de **meget væsentlige resultater** som giver en øget **tillid** fra os ejere.

Usikkerhed var nøgleordet sidste år. Den kan bekæmpes med **at leve op til det man lover** som det er sket i år, **men** også meget **væsentligt** med **informative regnskaber og kvartalsmeddelelser**. Der er **desværre ikke meget fremgang** på den front i år. Et bedre overblik i **halvårsmeddelelsen** og 2 sider i 3 kvartalsmeddelelsen med **kapitalanvendelse** og lidt om de **køb** af nye selskaber er det der er sket.

Hvis man kikker på regnskaber og kvartalsmeddelelser **som salgsafdelingens rapportering** til ledelsen så er der **mange gode informationer**. Der er en masse om **nye kunder** og om at det er lykkedes at **fastholde nøglekunder**. **Sælgere** er jo kendt for at sælge alle de **gode nyheder**, så der er **intet** om at man mister kunder.

Efter således at blive **forført** til at tro alt er godt, kan man så i den **meget vigtige figur** der analysere **udviklingen** i salget fordelt i komponenter, konstatere at nettoeffekten af **nye kunder er negativ**. Lidt optimist skal man jo være, så jeg håbede at de mange nye kunder og de få tab af kunder ville føre til en vækst i **outlook** for 2025. Der er ikke angivet et tal men **figuren** - nu uden tal – viser grafisk en vækst på under 1 pct fra nye kunder netto, som så forsvinder til **"Above base"** som **jeg ikke forstår**, men som jo ikke er **"Volume growth"** eller **"Net new wins"**.

Sp: Hvad indeholder posten **"Above base"**?

Det jeg **som aktionær forventer** er at kunne følge **indtjeningen** i virksomheden og hvad **likviditetsvirkningen** af indtjeningen bruges til. 1 og 3 kvartalsrapporterne har intet om indtjening udover at bekræfte forventningerne til året.

I 1 kvartal bliver vi informeret om **køb af en virksomhed** – som det er en god ide at købe – og som er et mindre køb – men **intet** om økonomi. I **halvårsregnskaber** kikker jeg spændt efter nye oplysninger om hvad vi har **brugt af penge på købet**. Der er **intet i beretning** m.v. – på **side 27 af 34 i note 10** fremgår det at det er et køb til **364 mkr**, og at der bruges **300 mkr**, kontant. De **364 mkr**. er åbenbart så lille et beløb, at det ikke skal nævnes. I samme periode udbetalte ISS et udbytte på **425 mkr**. Det er så et beløb man er stolt af og fremhæves på side 1.

For god ordens skyld søgte jeg også samme information i **årsregnskabet**. For dem der gav op undervejs, kan jeg oplyse, at på side 130 af 169 sider i note 3.3 kan man se, at der faktisk nu er købt **5 virksomheder**. Der er anvendt **510 mkr. kontant** og **goodwillkontoen** er øget med **417 mkr**. Det er ikke noget ledelse mener er så **væsentligt** det kan nævnes separat i f.eks. beretningen.

ISS har købt en årsomsætning på **1.121 mkr**. Hvis ISS kan tjene 5% på den giver det **56 mkr**. Vi har brugt **510 mkr**. så det er et afkast på **11%**. Det er jo **ikke et imponerende**

afkast af penge der investeres i en virksomhed. Nu giver ISS jo **ingen informationer** om hvad deres **kriterier rent økonomisk** er for at købe nyt, ligesom man jo heller ikke laver nogen form for **opfølgning**, som man vil være **bekendt** at dele med os aktionærer.

Sp: Køb af **nye virksomheder** gør os **aktionærer** usikre. Det er derfor en for aktionærerne **væsentlig** beslutning. Vil I fremover fortælle om eventuelle køb med angivelse af **forventet betaling og goodwill**, så vi **ikke skal vente** til vi kan finde oplysninger i **noterne** i halv- eller helårsregnskabet?

Vi nåede **>5% i operating margin** skriver ISS stolt. På **side 105** kan man se at det præcise tal er **4,89%**. Det er så før **"other items"**. **Operating profit** i regnskabet er så **3.889** mkr svarende til **4,64%**. Der er jo også noget der hedder finansielle poster, så egentlig tjener vi **3,94%** før skat skal have deres andel.

Der er et **rigtigt stort potentiale i ISS** for at **informere sine ejere bedre**. Jeg håber da på at ledelsen **internt** har de informationer så som **pålidelige månedlige regnskaber**, et økonomisk **mål for hvad afkastet** skal være for køb af en ny virksomhed og en **systematisk opfølgning** af de forudsætninger der lå til grund for investeringsbeslutningerne.

Sp: Vil ISS bekræfte at de internt har informationer som ovennævnte, så det alene er en **ledelsesbeslutning** at vi aktionærer ikke skal informeres bedre?

I **outlook for 2025** er der **ingen tal** for finansielle poster, selvom det jo er en post, der kan estimeres med større eller lige så stor sikkerhed end mange driftsposter.

Sp: Vil ledelsen oplyse et estimat for **finansielle poster for 2025**?

Jeg vil gerne på **dansk aktionærforenings investorerne** vegne, udtrykke vores **anerkendelse** til ledelse og medarbejdere for at fortsætte arbejdet med at forbedre **indtjening** og værdiskabelse – dette dog i al væsentlighed bedømt ud fra den **skriftlige** fremlægning. Jeg håber at se det **bedre forklaret** med tal næste år.

Kim Breyen

Noter fra generalforsamlingen

ATP have første indlæg og spurgte ind til kvartalsregnskaber hvor de mente at der burde være et resultat for kvartalet. Det samme spørgsmål havde jeg. Formanden Niels Smedegaard svarede, at de havde diskuteret det i bestyrelsen, men at flertallet mente det var en dårlig ide. Han sagde at det ville blive taget op igen i den nye bestyrelse, hvor der jo var to nye medlemmer.

ATP roste ISS for at gøre mere aktivt for at indkalde aktionærerne til generalforsamling. Det var vigtigt og desværre usædvanligt. Efter GF kom flere bestyrelsesmedlemmer hen og hilste. Henriette Thygesen bragte emnet aktivisme op og sagde det var en bekymring. Jeg replicerede at for mig var det en dirigentopgave. Dirigenten skulle gribe ind hurtigt og konsekvent, hvis nogen brugte taletiden til andet end selskabets drift og regnskabsaflæggelse. Hvis ikke dirigenten styrer med hård hånd mister vi jo det vigtige forum generalforsamlingen er.