



Årsrapport  
'19

# Indhold

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik

## Ledelsesberetning

- 3 SP Group kort fortalt  
4 Hoved- og nøgletal  
6-7 Brev til aktionærerne  
8-15 Året i hovedtræk og forventninger til 2020  
16-25 Forretningsområder  
16-17 Belægning  
18-25 Plast og Komposit  
26-27 Placering af SP Groups lokationer og opkøb i 2014-2019  
28-29 Risikostyring  
30-35 Virksomhedsledelse  
30-31 Virksomhedsledelse og Vederlagsrapport  
32-35 Bestyrelsens ledelseshverv  
36-37 Aktionærforhold  
38 Kvalitetsstyring  
39-47 CSR rapportering



## Påtegninger

- 48 Ledelsespåtegning  
49-50 Den uafhængige revisors påtegning

## Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 52 Resultatopgørelse  
53 Totalindkomstopgørelse  
54-55 Balance  
56-57 Egenkapitalopgørelse  
58 Pengestrømsopgørelse  
59-107 Noter

# Selskabsoplysninger

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

SP Group A/S  
Snavevej 6-10  
DK-5471 Sønderød  
Telefon: 70 23 23 79  
Telefax: 70 23 23 52

CVR-nr.: 15 70 13 15

Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Nordfyns Kommune  
Hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

## Bestyrelse

Hans Wilhelm Schur (formand)  
Erik Preben Holm (næstformand)  
Niels Kristian Agner  
Hans-Henrik Eriksen  
Bente Overgaard

## Direktion

Frank Gad, adm. direktør  
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

## Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
DK-2000 Frederiksberg

## Generalforsamling

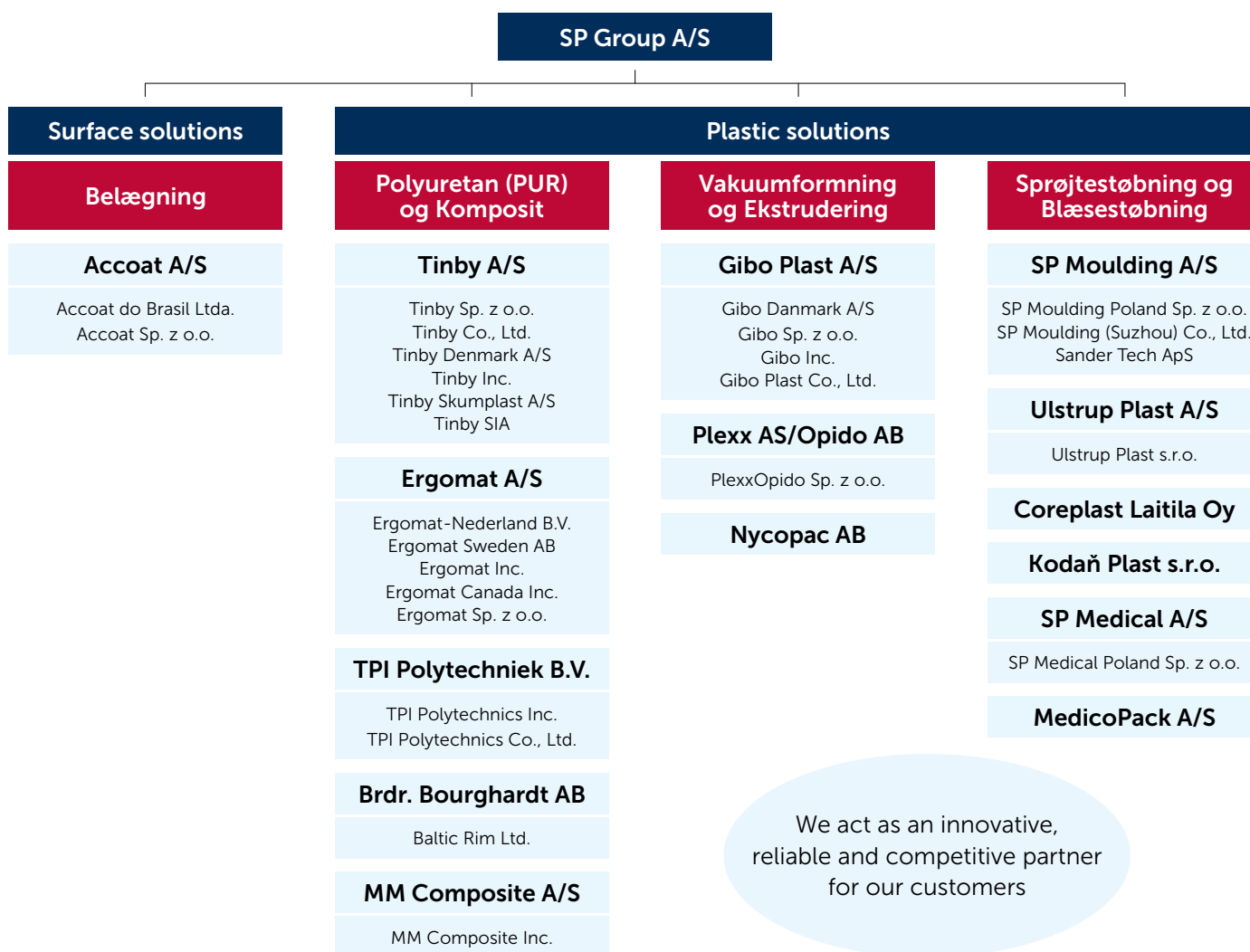
Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 27. april 2020  
kl. 12.00 hos MedicoPack A/S, Industrivej 6, 5550 Langeskov

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og komposit samt udfører overfladebelægning på plast- og metalemner.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til industrien og har et stigende salg og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland, Slovakiet, Sverige, Finland og Polen. SP Group har desuden salgs- og serviceselskaber i Sverige, Norge, Holland og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og havde ultimo 2019 2.181 medarbejdere og ca. 2.350 navnenoterede aktionærer.



SP Group arbejder med følgende aktiviteter: Plast- og kompositløsninger samt belægningsløsninger:

**Belægning:** Udvikler og producerer belægninger i fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer til en række kunders produkter og produktionsanlæg. Kunderne er primært i healthcare, cleantech og food-related industrier.

**Plast- og kompositløsninger:** Skabes ved anvendelse af en eller flere af følgende teknologier: Reaction injection moulding (Polyuretan og Telene), vakuumformning, ekstrudering, sprøjtstøbning og blæsestøbning – disse uddybes nedenfor.

- **Polyuretan (PUR):** Fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet, fleksibelt og letskummet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske mætter og afstribningsprodukter.
- **Vakuum og Ekstrudering:** Producerer via traditionel vakuumformning, High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, biler, busser og andet rullende materiel (automotive), cleantech og medico industrierne.
- **Sprøjtstøbning:** Producerer sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet er også producent af FDA-registrerede produkter til medico-kunder.
- **Blæsestøbning:** Producerer blæsestøbte præcisionskomponenter i plast til medico-kunder. Forretningsområdet er også producent af emballage til FDA-registrerede produkter indenfor pharma og medicinal branchen.
- **Komposit:** Løsninger, hvor flere forskellige råvarer indgår, typisk glasfiber eller kulfiber i kombination med andre materialer.

# SP Group kort fortalt

Hovedkvarter i Danmark

etableret  
i 1972



Produkterne markedsføres og sælges i

88 lande



Dattervirksomheder i

12 lande  
på  
4 kontinenter



Gennemsnitligt antal medarbejdere  
steg i 2019 fra 1.994 til

2.114  
engagerede  
medarbejdere



Omsætningen steg 2,4 %  
i 2019 til

DKK 2.013 mio.



Omsætningen af egne varemærker  
faldt 7,3 % i 2019 til

DKK 419 mio.



EBITDA steg 7,7 %  
i 2019 til

DKK 308 mio.



EPS, udvandet, faldt 11,6 %  
i 2019 til

DKK 12,46

# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2019*	2018	2017	2016	2015
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	2.012.932	1.965.028	1.884.144	1.519.044	1.319.768
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	307.510	285.619	274.994	202.857	162.788
Af- og nedskrivninger	-129.681	-89.695	-81.477	-69.442	-72.011
Resultat før finansielle poster (EBIT)	177.829	195.924	193.517	133.415	90.777
Resultat af finansielle poster	-2.436	4.189	-17.801	-10.799	-10.122
Resultat før skat	175.393	200.113	175.716	122.616	80.655
Årets resultat	140.269	160.083	132.259	93.387	61.112
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk (EPS)**	12,57	14,37	11,84	8,37	5,80
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk (EPS udvandet)**	12,46	14,10	11,42	8,07	5,60
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	1.218.274	938.668	873.977	669.136	635.072
Samlede aktiver	2.058.615	1.640.509	1.515.159	1.200.671	1.077.888
Egenkapital inkl. minoriteter	710.402	620.030	537.687	428.976	393.561
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	154.997	123.648	182.341	107.035	73.238
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	158.630	173.401	180.767	140.439	171.743
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, inkl. akquisitioner	-180.202	-124.647	-204.793	-80.126	-116.350
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	8.836	-62.917	45.906	-50.351	-40.921
Ændring i likvider	-12.736	-14.163	21.880	9.962	14.472
<b>NØGLETAL</b>					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	875.677	576.598	509.123	407.711	403.423
NIBD/EBITDA	2,8	2,0	1,9	2,0	2,5
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	15,3	14,5	14,6	13,4	12,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	8,8	10,0	10,3	8,8	6,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	8,7	10,2	9,3	8,1	6,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	11,8	15,8	18,8	15,5	11,5
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	11,8	18,6	22,3	18,6	13,6
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	21,1	27,8	27,4	22,6	18,4
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	34,4	37,7	35,4	35,6	36,3
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	34,5	37,8	35,5	35,7	36,5
Finansiel gearing	1,2	0,9	0,9	1,0	1,0
Cash flow pr. aktie, DKK**	14,10	15,24	15,63	12,26	15,87
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK**	0,00	2,40	2,00	1,20	0,80
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo**	242,00	197,50	219,00	134,80	74,70
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo**	63,51	55,35	48,03	38,32	35,54
Børskurs/indre værdi, ultimo**	3,81	3,57	4,56	3,52	2,10
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.114	1.994	1.852	1.559	1.452
Antal aktier, ultimo**	11.390.000	11.390.000	11.390.000	11.390.000	11.120.000
Heraf egne aktier, ultimo**	242.594	230.351	217.460	231.795	114.095

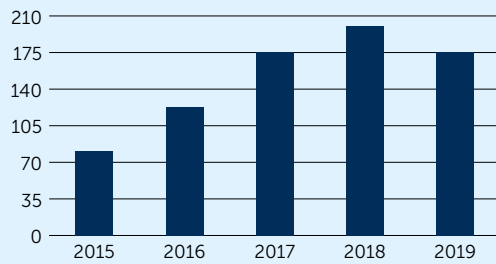
Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitioner kan findes på side 69. Hovedtallene for 2015-2017 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 9 og 15. Hovedtallene for 2015-2018 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16.

\* Der henvises til side 10, hvor effekten af overgangen til IFRS 16 vises.

\*\* Nøgletal er korrigeret for aktiesplit i maj 2018.

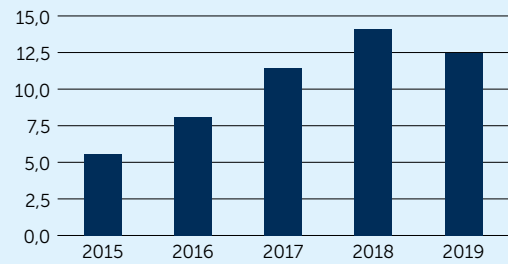
**Resultat før skat faldt 12,4 %  
i 2019 til DKK 175,4 mio.**

DKK mio.



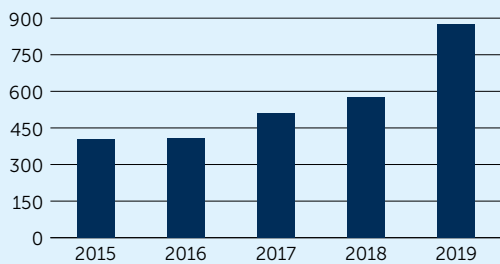
**EPS resultat pr. aktie, udvandet, faldt 11,6 %  
til DKK 12,46**

DKK



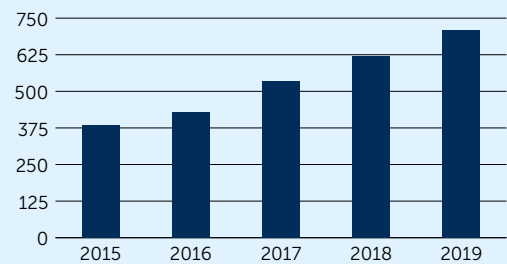
**Nettorentebærende gæld (NIBD) steg  
DKK 299 mio. til DKK 876 mio.**

DKK mio.

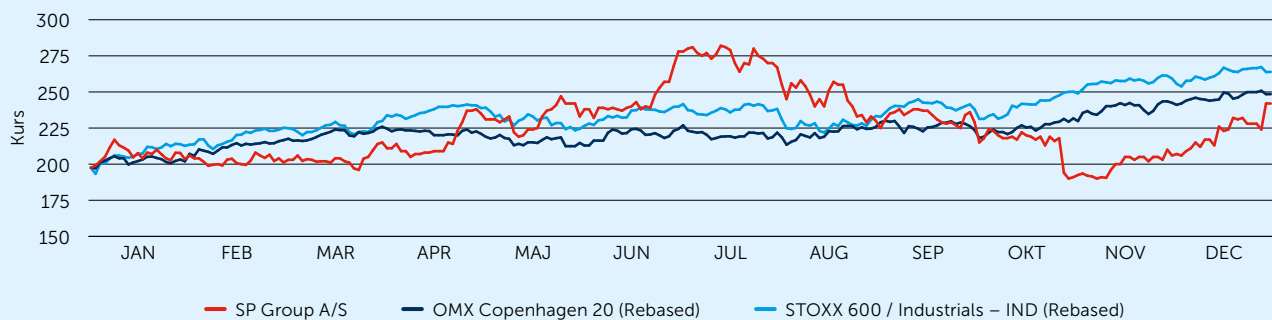


**Egenkapital steg DKK 90 mio.  
til DKK 710 mio.**

DKK mio.



## Aktiekursudviklingen i 2019



# Et spændende og begivenhedsrigt år

## Kære aktionærer og andre interessenter

2019 blev et spændende år med betydelige omvæltninger i verden. Høj vækst først i året og negativ vækst i 2. halvår.

Politisk usikkerhed, brexit og trusler om handelskrig, ændrede valutakurser og stigende råvarepriser har præget udviklingen for vore kunder og for os i SP Group.

Den samlede omsætning blev DKK 2.013 mio., hvilket er 2,4 % mere end i 2018. Det er første gang, at omsætningen overstiger DKK 2 mia. Den organiske vækst var -1,4 % i lokale valutaer. Målt i danske kroner var den organiske vækst -0,9 %. I 4. kvartal blev væksten -0,1 % (den organiske vækst -6,9 %). Der var ingen nævneværdig valutaeffekt i 4. kvartal.

Salget af vore egne varemærker faldt med 7,3 % og udgør nu 20,8 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i udlandet voksede med 6,8 % og udgør nu 64,4 % af det samlede salg. Salget i udlandet er fordoblet på 5 år.

Størst vækst havde vi i Afrika med 65,9 %, Americas med 9,9 %, Europa (udenfor Danmark) med 6,4 % og en lille fremgang i Asien på 2,1 %.

Omsætningen i Danmark faldt med 4,5 %, primært fordi en række ældre kundeejede produkter er udfaset i 2019.

EBITDA steg med 7,7 % til DKK 307,5 mio. Det er første gang, at EBITDA overstiger DKK 300 mio. EBITDA margin blev 15,3 %. EBIT faldt med 9,2 % til DKK 177,8 mio.

Resultatet før skat faldt 12,4 % til DKK 175,4 mio.

Resultatet pr. aktie, udvandet, faldt med 11,6 % til DKK 12,46 pr. aktie.

Årets totalindkomst (årets resultat + valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder + nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter) blev DKK 155,9 mio., hvilket er ny rekord. I 2018 var totalindkomsten DKK 147,1 mio.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 158,6 mio.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 299,1 mio. til DKK 875,7 mio. ultimo 2019, hvilket svarer til 2,8 gange årets EBITDA mod 2,0 i 2018. Overgangen til IFRS 16 har øget gælden med DKK 141,8 mio.

2019 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til cleantech industrien faldt med 0,3 % og udgør nu 32,7 % af omsætningen
- Vort salg til healthcare industrien faldt 3,5 % og udgør nu 28,7 % af omsætningen. Faldet skyldes primært udfasning af ældre produkter
- Vort salg til fødevare industrien faldt 4,1 % og udgør nu 13,6 % af omsætningen
- Vort salg til automotive steg med 5,3 % og udgør nu 5,5 % af omsætningen
- Vort salg til 'andre industrier' steg 24,1 % og udgør nu 19,5 % af omsætningen
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi tilstræber at fremstå som en innovativ, troværdig og konkurrencedygtig partner for vore kunder, også når de vil outsource deres egen produktion

- Den 25. juni 2019 erhvervede SP Group A/S alle aktierne i Coreplast Laitila Oy. Coreplast er en avanceret sprøjttestøbevirksomhed med produktion og montage i Laitila i det vestlige Finland. Kunderne er især førende finske eksportvirksomheder med høje kvalitetskrav. Ledelsen og de engagerede medarbejdere fortsætter. EBITDA udgjorde ca. DKK 10 mio. i Coreplast i seneste regnskabsår før overtagelsen
- I juni indgik SP Group en låneaftale med Jyske Bank på DKK 70 mio. til finansiering af købet af Coreplast. Løbetiden er 7 år. I december indgik SP Group en låneaftale med Jyske Bank. Lånet er på DKK 60 mio. Løbetiden er 7 år. Lånet skal finansiere og understøtte selskabets vækst gennem en styrkelse af salget af SP Groups egne produkter, større internationalisering og højere effektivitet ved at investere massivt i nye proces teknologier og nye medarbejdere. Renten på begge lån er markedsrenten, og marginalen er konkurrencedygtig
- I Iowa i USA har Gibo Plast investeret i en ny vakuumformningsmaskine med tilhørende fræsemaskine. TPI har etableret et salgsselskab. Begge etableringer er sket for at give kunderne i USA en endnu bedre lokal service. Etableringerne er sket i tilknytning til MM Composites eksisterende forretning
- I Polen udvidede vi SP Moulding og Gibo Plast med flere kvadratmeter og nye maskiner
- I Polen har Tinby og Ergomat udvidet faciliteterne med samlet 10.700 m<sup>2</sup>
- I Kina har Tinby udvidet faciliteterne til 5.300 m<sup>2</sup>
- I Tianjin i Kina har Gibo Plast etableret nyt selskab og lejet ca. 10.000 m<sup>2</sup> og påbegyndt salg, logistik og montage. I løbet af 2020 udbygges med 2 nye avancerede vakuumformningsproduktionslinjer, der er under konstruktion. TPI har etableret salgsselskab i Suzhou i tilknytning til Tinbys eksisterende forretning. Etableringerne er sket for at give kunderne i Kina en endnu bedre lokal service
- SP Medical har udvidet renrum faciliteterne, så vi i fremtiden også kan sprøjtstøbe i renrum i Polen
- I Brasilien lukker vi i løbet af 1. kvartal 2020 vor fabrik, fordi markedsf forholdene har ændret sig ugunstigt. De forventede omkostninger til lukning er udgiftsført i 2019. Vi hjælper de berørte medarbejdere med at finde nye jobs
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2019
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2019 (guide-wires, ergonomiske måtter, industrielle standard komponenter, medico emballage og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2020. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Slovakiet og Kina
- Vi har netto investeret DKK 153,9 mio. i nyt udstyr og ejendomme
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Kursen på SPG aktien steg fra 197,5 primo året til 242,0 ultimo 2019, hvilket gav vore aktionærer en kursgevinst på 22,5 %
- Vi betalte DKK 2,40 pr. aktie i udbytte. Det samlede afkast til aktionærerne blev dermed 23,8 %, hvilket er på niveau med det danske MidCap indeks
- I perioden 1. januar 2010 til 31. december 2019 har SPG aktien givet et afkast på 2.998 %, hvilket er det næsthøjeste blandt de børsnoterede danske aktier
- Fra den 1. januar 2018 blev SP Group aktien flyttet fra Small Cap til Mid Cap på Nasdaq Copenhagen. Aktien blev i maj 2018 splittet i 5 efter generalforsamlingens beslutning i april 2018
- Sidst, men ikke mindst fik vi mange nye aktionærer, så vi nu er næsten 10 % flere aktionærer end ved indgangen til 2019.

Disse resultater vil vi bygge videre på.

Udbruddet af Corona virus i Kina, der efterfølgende har spredt sig til andre dele af verden, kan få betydelig negativ indflydelse på verdensøkonomi.





Den 25. juni 2019 erhvervede SP Group A/S alle aktierne i Coreplast Laitila Oy.



Coreplasts sprøjttestøbefabrik i Laitila, Finland.

mien og på vore kunder og leverandører – og dermed på udviklingen i SP Group.

Myndighedernes reaktion på Corona virussets udbredelse gør, at der er stor usikkerhed om vore fremtidige pengestrømme. Bestyrelsen indstiller derfor til Generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2019.

Centralbankernes lavrente politik og de finanspolitiske hjælpepakker har fortsat en positiv og stabiliserende effekt på verdensøkonomien, og vi må håbe, at myndighederne ikke overreagerer, når de atter begynder at 'træde på bremsen'.

I 2019 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 35,1 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 20,0 %. Vi betaler skat der, hvor vi tjener pengene i henhold til nationale og internationale regler om afregningspriser, og vi har en målsætning om at være en ansvarlig samfundsborger overalt, hvor vi driver forretning. Vor skattepolitik findes på hjemmesiden under [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk). I 2019 betalte vi skat i alle de lande, hvor vi driver permanent forretning, på nær i Letland, hvor selskabsskatten er 0, når der ikke betales udbytte. Vi investerer derfor langsigtet i Letland og udbygger vore faciliteter og aktiviteter. Af Note 13 fremgår skattebetalingen i de enkelte lande.

En afvikling af PSO-afgifterne i Danmark, som gennemført af Folketinget, er et vigtigt skridt på vejen mod at genoprette den danske konkurrenceevne. En nedsættelse af selskabsskatten og aktionærbeskatningen bør følge.

Vi fortsætter med at tilpasse kapaciteten, effektivisere – og jagte nye muligheder i medico, cleantech (grøn omstilling) og fødevarerelaterede industrier – og flytter løntung produktion fra Vesteuropa til Polen, Slovakiet og Letland samt investerer massivt i mennesker og teknologi i Europa, USA og Kina, så vi kan være en global, innovativ, troværdig og konkurrencedygtig partner for vore kunder.

Ligeledes fortsætter vi med at fokusere på at minimere vor miljøbelastning, elforbrug, vandforbrug, øge genanvendelsen af vort produktionsaffald samt – i samarbejde med vore kunder – at udvikle og fremstille flere produkter i genanvendt plast til glæde for miljøet.

Plast er fremtidens materiale og kun vor egen manglende kreativitet sætter begrænsningerne for plastens anvendelse i fremtidens samfund.

Tak til vore mange gode og loyale kunder og øvrige samarbejdspartnere. Tak til aktionærerne og långiverne, fordi de bakker os op. Tak til medarbejderne for deres engagerede bidrag og vilje til omstilling. Vi vil fortsat bruge al vor kreativitet på at skabe endnu bedre løsninger til gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Frank Gad  
Adm. Direktør

# Året i hovedtræk

## 2019 i hovedtræk

Koncernens omsætning steg 2,4 % til DKK 2.012,9 mio. fra DKK 1.965,0 mio. i 2018. Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Den organiske vækst i lokale valutaer blev -1,4 %. Ændrede valutakurser, stigningen i RMB og USD og faldet i SEK og BRL har øget omsætningen med ca. DKK 11 mio. Valutaeffekten udgør ca. 0,5 % af omsætningsvæksten på 2,4 %. Den faktiske organiske vækst blev -0,9 %. Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med 3,3 %.

Salget i udlandet steg 6,8 % og udgør nu 64,4 % (61,7 % i 2018). Der har især været høj vækst i Afrika, Americas og Europa. Der var en mindre tilbagegang i Australien. Det er tredje år, at vort direkte salg i udlandet udgør over 60 % af omsætningen. Salget uden for Europa er steget fra 22,7 % til 23,8 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i Danmark faldt med 4,5 %.

Salget til cleantech industrien faldt med 0,3 %. Salget til cleantech industrien udgør nu 32,7 % af vort salg (33,5 % i 2018).

Salget af egne varemærker faldt 7,3 %. Der var vækst i salget af ergonomiproducter (+2,1 %). Salget af staldventilationskomponenter faldt med 1,0 %. Salget af guide wires faldt med 7,7 %. Salget af medicinsk emballage faldt med 13,2 %, og salget af industrielle standardkomponenter faldt med 17,4 %. Hvert produktområde var ramt af markedsudfordringer, der desværre reducerede vort salg – og vort indtjening.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg 7,7 % til DKK 307,5 mio. EBITDA margin blev 15,3 %, hvilket er en forbedring på 0,8 procentpoint i forhold til 2018. I årets løb er der anvendt betydelige ressourcer på at indkøbe nye produktionsanlæg, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Vi har i første halvår ansat – og uddannet – 37 nye medarbejdere netto primært i Østeuropa. Udvidelsen af medarbejderstaben i Østeuropa skete for at kunne imødekomme den forventede vækst i efterspørgslen. Væksten udeblev og blev i stedet vendt til negativ vækst i andet halvår, hvorfor vi måtte indskærpe organisationen igen. Ved årets udgang var vi 2.181 medarbejdere inklusiv 105 medarbejdere i Coreplast, der blev købt i juni. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde netto DKK 155,0 mio. eksklusiv leasede aktiver. Stigende råvarepriser samt hyppige force majeure krav fra vore leverandører har også påvirket EBITDA negativt. Vi forventer, at råvareprisstigningerne – med forsinkelse – sendes videre til kunderne.

Af- og nedskrivninger blev DKK 129,7 mio., hvilket er DKK 40,0 mio. højere end i 2018 (overgangen til IFRS 16 har direkte øget afskrivningerne med DKK 28,6 mio.).

EBIT blev DKK 177,8 mio. svarende til 8,8 % af omsætningen. EBIT faldt med DKK 18,1 mio. i forhold til 2018.

Koncernens finansielle nettoudgifter steg med DKK 6,6 mio. fra 2018 til 2019, hvor det var en nettoudgift på DKK 2,4 mio. Nettoudgiften er påvirket af valutakursreguleringer, kursregulering af anden gæld (en forventet earn-out blev ikke aktuel) og større gæld. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2018. Renteniveauet var stort set uændret. Overgangen til IFRS 16 øgede de finansielle udgifter med DKK 7,3 mio.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 12,46, hvilket er et fald på 11,6 % i forhold til 2018.

Ultimo 2019 var den nettorentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

		Efter IFRS 16	Før IFRS 16
DKK	DKK	-553 mio.	-542 mio.
EUR	DKK	-178 mio.	-160 mio.
PLN	DKK	-133 mio.	-49 mio.
USD	DKK	12 mio.	13 mio.
NOK	DKK	-1 mio.	1 mio.
SEK	DKK	-11 mio.	-8 mio.
BRL	DKK	1 mio.	1 mio.
RMB	DKK	-12 mio.	10 mio.
<b>I alt</b>	<b>DKK</b>	<b>-875 mio.</b>	<b>-734 mio.</b>

## Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften faldt til DKK 158,6 mio. (fra DKK 173,4 mio. i 2018), primært som følge af øget driftsindtjening og ændring i nettoarbejdskapitalen.

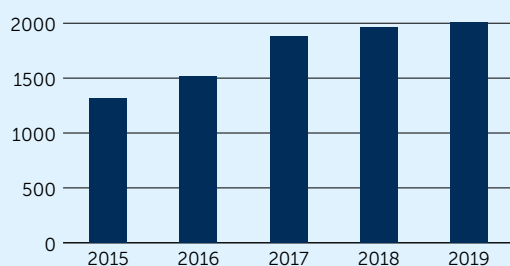
Pengestrømmene til investeringer blev DKK 180,2 mio., som gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for healthcare (ca. DKK 35 mio.), cleantech (ca. DKK 89 mio.), fødevarerrelaterede (ca. DKK 9 mio.), automotive (ca. DKK 0 mio.), andet (ca. DKK 5 mio.) og investering i to ejendomme (DKK 24 mio.). Endvidere blev der købt 100 % af aktierne i Coreplast Laitila Oy for DKK 17,8 mio. kontant.

Der blev afdraget DKK 152,5 mio. på den langfristede gæld. Der blev optaget nye lån for DKK 156,7 mio. kontant.

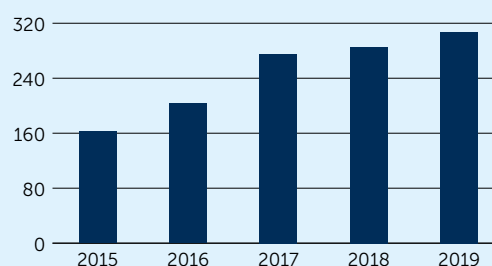
Der blev betalt DKK 27,0 mio. i udbytte til aktionærene og anvendt DKK 41,6 mio. på køb af egne aktier, netto. Der blev solgt warrantter til ledende medarbejdere for DKK 1,1 mio., der valgte at købe de tildelte warrantter i stedet for at optjene disse.

Efter ændring i kortfristet bankgæld blev ændringen i likviditeten negativ med DKK 12,7 mio.

Koncernomsætning 2015-2019 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2015-2019 (DKK mio.)



## Balance

Balancen blev øget fra DKK 1.640,5 mio. til DKK 2.058,6 mio., hvilket primært skyldes overgangen til IFRS 16, køb af nye maskiner, køb af virksomhed, køb af ejendomme og en forøgelse af bruttoarbejdskapitalen.

Egenkapitalen er øget fra DKK 620,0 mio. til DKK 710,4 mio.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 875,7 mio. fra DKK 576,6 mio. og udgjorde 2,8 gange årets EBITDA. Af væksten på DKK 299,1 mio. i NIBD skyldes DKK 141,8 mio. overgangen til IFRS 16, DKK 24,1 mio. køb af ejendomme og DKK 32,4 mio. køb af virksomhed samt en vækst i arbejds kapital og anlægsaktiver.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab og tilstrækkelig likviditet i forhold til selskabets planer og drift. Selskabet har et langvarigt og godt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er steget fra 18,3 % til 21,2 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er steget fra 20,6 % til 23,7 % af balancen. Egenkapitalandelen er faldet fra 37,8 % til 34,5 %, og den ikke rentebærende gælds andel af balancen er faldet fra 23,3 % til 17,9 %.

Den nettorentebærende gæld er steget fra 35,1 % til 42,5 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2019 negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 40,5 mio. og betaling af DKK 27,0 mio. i udbytte. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen positivt med DKK 12,1 mio. Valutaregulering af de udenlandske virksomheder har påvirket egenkapitalen positivt med DKK 3,5 mio.

## 4. kvartal 2019

I 4. kvartal 2019 omsatte SP Group for DKK 503,0 mio., hvilket er 0,1 % mindre end i samme periode året før. Heraf er -6,9 % organisk vækst. Der var ingen nævneværdig valutaeffekt.

EBITDA blev DKK 71,2 mio., hvilket er 6,8 % mindre end i samme periode året før. EBIT blev DKK 36,4 mio., hvilket er DKK 19,0 mio. mindre end i samme periode året før.

Resultatet før skat blev DKK 37,1 mio., hvilket er DKK 17,3 mio. mindre end i samme periode året før. EBITDA margin i kvartalet blev 14,2 %, og resultatet før skat blev 7,4 % af omsætningen.

Af- og nedskrivninger blev DKK 34,8 mio., hvilket er DKK 13,8 mio. højere end i samme periode året før.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 31,8 mio. (2018: DKK 53,6 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering blev negative med DKK 71,9 mio. (2018: negative med DKK 36,7 mio.). Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet blev positive med DKK 27,9 mio. (2018: negative med DKK 12,0 mio.). Ændringen i likviditeten var derfor negativ med DKK 12,2 mio. (2018: positiv med DKK 4,9 mio.).

4. kvartal bød på mange markedsudfordringer og negativ organisk vækst på 6,9 %, hvilket påvirkede vor indtjening negativt.

## Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 175,4 mio. før skat svarer til de senest udmeldte forventninger af 12. november 2019 om "et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 175 mio.". Omsætningen blev DKK 2.012,9 mio., hvilket er lidt større end seneste udmeldte forventninger af 12. november 2019 om "en omsætning for hele 2019 i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia.".

### Tidligere udmeldinger:

- 27. marts 2019: Der forventes et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.
- 24. maj 2019: Som ovenfor.
- 25. juni 2019: Der forventes et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 - 2,1 mia.
- 22. august 2019: Som ovenfor.
- 27. oktober 2019: Der forventes et resultat før skat i niveauet DKK 175 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia.
- 12. november 2019: Som ovenfor.

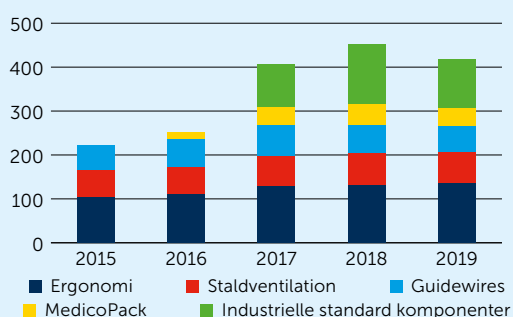
## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer væsentligt ved vurderingen af Koncernens og selskabets finansielle stilling.

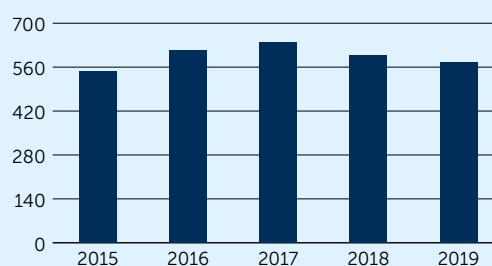
### Corona virus

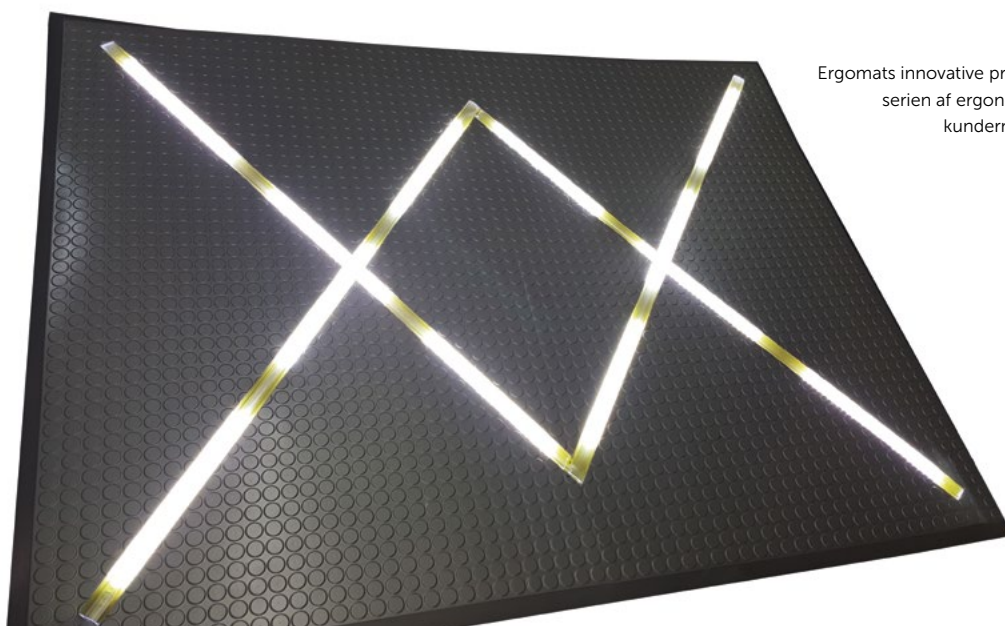
Det aktuelle udbrud af Corona virus er regnskabsmæssigt en ikke-regulerende begivenhed i relation til årsrapporten for 2019. Udbruddet kan få effekt på aktiver og forpligtelser i 2020.

Omsætning under egne varemærker 2015-2019 (DKK mio.)



Omsætning i healthcare produkter 2015-2019 (DKK mio.)





Ergomats innovative produkt med indbygget LED-teknologi i "Deluxe" serien af ergonomiske måtter har fået en god modtagelse hos kunderne, særligt i automobil- og luftfartsindustrierne.



DuraStripe® fra Ergomat.

## Effekt af IFRS 16 for 2019

### Effekt af implementering af IFRS 16

IFRS 16 blev udstedt i januar 2016 og trådte i kraft den 1. januar 2019. Standarden medfører, at stort set alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen, da der ikke længere skelnes mellem operationel og finansiell leasing. I henhold til den nye standard indregnes et leasingaktiv (brugsretsaktivet) og en finansiell forpligtelse til at betale leje.

Som følge af den nye standard er EBITDA, som er det primære præstationsmål i SP Group, påvirket af reklassifikationen af udgiftsført leje til afskrivning og udgiftsførte renter. De frie pengestrømme er påvirket positivt, da klassifikationen af de tidligere operationelle leasingydelse er ændret fra pengestrømme fra driften til pengestrømme fra finansiering.

Ud over EBITDA har IFRS 16 også påvirket balancen og balancerelaterede nøgletal såsom ROIC og NIBD som følge af indregningen af leasingaktivet og den finansielle forpligtelse.

## Effekt af IFRS 16 for 2019

Regnskabsposter	Effekt	Effekt	Beskrivelse af effekt
Nettoomsætning	→		Ingen ændring
OPEX	↓	Fald på DKK 34,1 mio.	Faldt, da operationelle leasingomkostninger er indregnet som afskrivning og renteomkostning
EBITDA-margin	↑	Stigning på 1,7 %	Væsentlig stigning som følge af lavere omkostninger (fald i leasingomkostning)
Afskrivninger	↑	Stigning på DKK 28,5 mio.	Stigning som følge af afskrivning af aktiverede brugsretsaktiver
EBIT	↑	Stigning på DKK 5,6 mio.	Stigning i EBIT som del af leasingomkostningen er indregnet som renteomkostning
Finansielle udgifter	↑	Stigning på DKK 7,3 mio.	Stigning som følge af renteomkostninger på leasingforpligtelserne
Selskabsskat	→		Ingen væsentlige ændringer
Nettoresultat	↓ ↗	Fald på DKK 1,7 mio.	Lille fald som følge af "front-loading" af renteomkostninger
NIBD	↑	Stigning på DKK 141,8 mio.	Nettorentebærende gæld er steget som følge af indregning af leasingforpligtelserne
Frie pengestrømme	↑	Stigning på ca. DKK 34,1 mio.	Støget, da operationelle leasingydelse er reklassificeret fra pengestrøm fra driften til pengestrøm fra finansiering
Aktiver	↑	Stigning på ca. DKK 140,1 mio.	Aktiverede brugsrettigheder
Forpligtelser	↑	Stigning på ca. DKK 141,8 mio.	Indregning af fremtidige leasing betalinger

Ved årets begyndelse indgik tillige to leasede ejendomme, som i årets løb er købt for DKK 24 mio.

## Forventninger til 2020

Den globale økonomi vokser næppe i 2020, og den er fortsat skrøbelig og mærket af politisk og økonomisk uvished. Nærmarkederne i Europa har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld. Udbruddet af Corona virus i Kina, der efterfølgende har spredt sig til andre dele af verden, kan få betydelig negativ indflydelse på verdensøkonomien og på vore kunder og leverandører – og dermed på udviklingen i SP Group.

Brexit forventes kun at have marginal indflydelse på udviklingen for SP Group direkte, men påvirker en række af vore kunder negativt, og dermed os indirekte.

Handelshindringer mellem USA og EU samt mellem USA og Kina kan få stærk negativ indflydelse på verdensøkonomien og dermed på udviklingen i SP Group. Et højere renteniveau vil ligeledes have negativ indflydelse på udviklingen i SP Group.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder inden for specielt healthcare, cleantech og den fødevarerrelaterede industri. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Vi forventer som vanligt en højere aktivitet og indtjening i andet halvår end i første halvår.

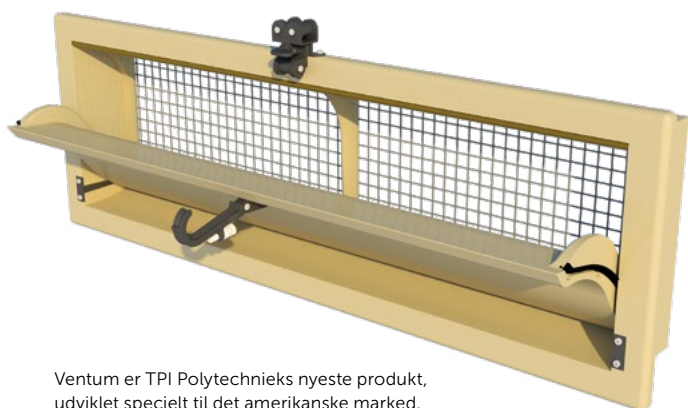
Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2020. Den største investering forventes foretaget i cleantech aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2019, bl.a. som følge af de betydelige investeringer, der er gennemført i 2019.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2019.

Dette, kombineret med stram omkostningsstyring og hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at Koncernen har et godt fundament for fremtiden.

Corona virussets udbredelse og myndighedernes reaktioner gør, at der er stor usikkerhed om vort aktivitetsniveau og pengestrømme i de kommende måneder. For nærværende kan vi derfor ikke angive troværdige forventninger om omsætning og indtjening i 2020. Vi savner velfungerende markeder.



Ventum er TPI Polytechnieks nyeste produkt, udviklet specielt til det amerikanske marked.

## Frem mod 2022

Med afsæt i de resultater vi opnåede i perioden 2010-2015, formulerede vi vor 2020 ambition, som var en omsætning i niveauet DKK 2 mia. og en EBITDA margin i niveauet 14-15 % i 2020. Resultatet før skat skulle op på 8-10 % af omsætningen fra de 6,1 %, vi opnåede i 2015.

Med resultaterne i 2018 (omsætning DKK 2,0 mia. EBITDA margin 14,5 % og resultat før skat på 10,2 % af omsætningen) har vi indfriet 2020 målene allerede i 2018. Derfor lancerede vi vor 2022 ambition.

Frem mod 2022 er vor ambition, at vi ved fortsat kundefokus og organisk vækst kombineret med akquisitioner ('buy and build' strategi gerne med egne produkter og varemærker) kan nå en omsætning i niveauet DKK 3,3-4,0 mia. i 2022. Vi skal i så fald nå en årlig vækst (CAGR på 12-16 % p.a.) i perioden 2018-2022. I perioden 2010-2017 voksede vi 12 % p.a., og i perioden 2014-2017 voksede vi 16 % p.a.

Den organiske vækst har ret konstant været 6-7 % p.a. fra 2010 til 2017. Det tror vi også vi kan opnå i fremtiden, hvis vi har velfungerende markeder.

Ved at øge andelen af egne produkter i det samlede salg fra de nuværende 20,8 % til 25-30 % i 2022, fortsætte internationaliseringen og øge effektiviteten yderligere samt ved massive investeringer i ny teknologi og mennesker, er det vor ambition at øge EBITDA margin til 16-17 % i 2022 og øge resultatet før skat til 10-12 % af omsætningen, idet andelen af egne produkter og avancerede løsninger forventes at vokse relativt mere end resten af omsætningen.

På underleverandøropgaver er det uændret målet at opnå et resultat før skat svarende til 5 % af omsætningen.

Det er derfor ambitionen at øge resultatet før skat til niveauet DKK 400 mio. i 2022 (12 % af DKK 3,3 mia. eller 10 % af DKK 4,0 mia., idet høj vækst ved akquisitioner risikerer at reducere margin).

Alt dette forudsætter, at der er generelt velfungerende markeder og akquisitionsmuligheder til rimelige priser. Med den lave vækst i 2018 og 2019 kombineret med de høje priser på virksomheder er det muligt, at vi først kan realisere vore 2022 ambitioner senere.

Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 2-3,5, og at dette niveau fastholdes, så længe renteniveauet er historisk lavt. I denne målsætning er der plads til aktivitetsudvidelser ud over det planlagte frem til 2022. SP Group vil fortsat nedbringe den rentebærende nettogæld ved at styrke pengestrømmene fra driften samt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver for at frigøre kapital.

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil blive fastholdt på 25-45 %. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, forventes overskydende kapital ledt tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er ambitionen, at resultatet pr. aktie (EPS) over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20 % p.a. I 2016 voksede EPS 44,0 %. I 2017 voksede EPS 41,6 %. I 2018 voksede EPS 23,5 %. I 2019 faldt EPS 11,6 %.

Udbyttet har de seneste år udgjort mellem 15 % og 20 % af resultatet efter skat. Forud for de årlige generalforsamlinger vurderer ledelsen, om niveauet er passende. Der udloddes imidlertid ikke udbytte for 2019.

## Kunderne

Et serviceniveau, der er tilpasset den enkelte kundes behov og forventninger, er altafgørende for, at kunderne oplever os som en konkurrencedygtig, innovativ, troværdig og ordentlig leverandør.

Kundernes krav og forventninger vokser hele tiden, da udviklingen giver flere og flere valgmuligheder, og en række områder synes i stigende grad komplekse. Kunderne drager derfor fordel af SP Groups kompetencer, når de skal tage beslutninger om plast- og kompositløsninger samt overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne tager udgangspunkt i ambitionen om at være den bedste lokale partner inden for plast, komposit og belægning – både når det gælder produktbud, konkurrencedygtighed, tilgængelighed og værdiskabelse. Ofte lykkes det at løse kundernes globale behov gennem den lokale tilstedeværelse eller ved at skabe en globalt konkurrencedygtig løsning fra én fabrik. I 2010 blev Tinbys lokale tilstedeværelse i Kina etableret. I Nordamerika har vi placeret salgs- og serviceaktiviteter, der i 2013 blev udbygget med produktionsaktiviteter.

I 2014 har vi med købet af Bröderna Bourghardt AB øget den lokale tilstedeværelse i Sverige og Letland, hvor vi nu har henholdsvis salg, udvikling og produktion af Telene produkter og komposit løsninger.

I 2015 har vi med købet af Ulstrup Plast A/S øget den lokale tilstedeværelse i Slovakiet med produktion, montage og salg af sprøjtestøbte komponenter og -løsninger. Dette er i 2018 yderligere udbygget med investeringen i Kodaň Plast s.r.o., der laver maskinbearbejdede emner i plast. Med købet af Kodaň Plast s.r.o. har vi forbedret vort kundetilbud inden for prototyper og lav volumen produktion (maskinbearbejdede plastkomponenter).

I 2016 har vi øget den lokale tilstedeværelse i Norge og Sverige med købet af Plexx AS / Opido AB.

Plexx AS / Opido AB bragte også nye kompetencer med sig i form af

- Laserskæring i akryl
- Bukning i akryl
- Kompositteknologien ORS (Opido Reinforced System)

Vi har endvidere øget produktbudgettet med blæsestøbning ved købet af MedicoPack A/S i 2016.

Med købet af Tinby Skumplast A/S og MM Composite A/S i 2017 har vi øget produktbudgettet med 'blokskum' i PUR og PIR samt med en række avancerede kompositløsninger. Vor lokale tilstedeværelse i USA er øget

Adm. direktør i Acccoat A/S, Susie-Ann Spiegelhauer. I baggrunden ses emner belagt med Accotron® og Accoshield® til den kemiske industri.



med komposit produktion, og denne er udbygget i 2019 med produktion af vakuumformet plast og salg af staldventilationskomponenter.

I 2019 er den lokale tilstedeværelse i Finland øget med købet af Coreplast, der er en avanceret sprøjtestøbevirksomhed. Det er ambitionen, at Coreplast også kan sælge en række andre af vore services i Finland.

I Kina flyttede Tinby i nye og større lokaler i 2018. Aktiviteten er udbygget i 2019.

I det nordlige Kina (Tianjin) har Gibo etableret et salgs- og logistikcenter på 10.000 m<sup>2</sup>, som i 2020 udbygges med produktion af vakuumformet plast og rotationsstøbning.

Rådgivning inden for plast, komposit og overfladebehandling bliver stadig vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2019 blev samarbejdet med førende universiteter i EU og samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemikoncerner.

Salget under egne varemærker skal fortsat øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat, guidewires under SP Medical varemærket, egne produkter fra MedicoPack og industrielle standard komponenter fra andre dele af Gruppen, er over de seneste 5 år fordoblet. Der er udviklet en række nye produkter, som er blevet markedsført i 2019. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen fortsætte med at udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Væksten skal ligeledes skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er healthcare industrien. Salget til denne industri beløb sig i 2019 til DKK 577 mio. Væksten i healthcaresalget skal udbygges med de dedikerede forretningsenheder SP Medical og MedicoPack som de primære drivkræfter. På side 9 er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 28,7 % af omsætningen i 2019. Salget til healthcare industrien faldt med 3,5 % i 2019.

SP Group har endvidere skabt en international position som leverandør af løsninger til cleantech, og den position skal udbygges.

På side 14 er vist udviklingen i afsætningen til cleantech, der udgjorde 32,7 % af omsætningen i 2019. Afsætningen til cleantech industrien faldt med 0,3 % i 2019.

En række af vore kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 13,6 % af omsætningen i 2019 og beløb sig til DKK 274 mio. På side 14 er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier. I 2019 faldt afsætningen til den fødevarerelaterede industri 4,1 %.

Healthcare, cleantech og fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet ca. 75 % af omsætningen i 2019.

Vort salg til Automotive steg med 5,3 % til DKK 112 mio. og udgør 5,5 % af omsætningen.

Afsætningen til andre krævende industrier steg med 24,1 % til DKK 392 mio.



Den 2. april 2019 kunne Tinby holde 'Grand Opening' på en ny lokation i Stawiszczce i Polen sammen med TPI Polytechnik og Ergomat.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, Sverige, Finland, Letland, Slovakiet, Polen, Kina og USA med specielt fokus på markeder i Europa, Americas og Asien. Den internationale afsætning er de seneste 10 år øget fra ca. 44 % til ca. 64 % af omsætningen, og andelen skal øges yderligere.

## Effektivitet og rationalisering

I 2019 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur, ligesom der er investeret betydelige beløb i nye maskiner, robotter og visionssystemer.

Kompetenceudbygningen fortsætter på fabrikkerne i Kina, Polen, Letland, Slovakiet, Sverige, Finland, USA og Danmark, så vi kan løse kundernes behov effektivt, bedre og billigere.

I Polen har SP Medical øget produktionen af guide wires, plastkomponenter og montageaktiviteter.

I Polen har SP Moulding udvidet faciliteterne til sprøjtestøbning og montage samt taget et nyt højlager i brug, ligesom man nu tilbyder 2K sprøjtestøbning (to-komponent) med maskiner på op til 500 tons lukketryk og 1K sprøjtestøbning med maskiner på op til 1.500 tons lukketryk.

I USA og Polen har Ergomat øget sin produktion af ergonomiske måtter ved forbedret produktivitet og kapacitetsforøgelse. I Polen er Ergomat flyttet i nye og større lokaler.

I Finland har Coreplast investeret i en række nye maskiner for at øge kapaciteten og driftsstabiliteten. Coreplast tilbyder 3K sprøjtestøbning (tre-komponent) med maskiner op til 500 tons lukketryk og 1K sprøjtestøbning (en-komponent) med maskiner på op til 1.500 tons lukketryk.

I Letland og Sverige har Brdr. Bourghardt øget kapaciteten og effektiviteten.

Ulstrup Plast har øget kapaciteten og effektiviteten i Danmark og Slovakiet. I Slovakiet er en større udbygning sat i gang. Denne forventes at være i drift i løbet af 2020.

I Danmark har SP Moulding, MM Composite, Tinby, MedicoPack og Gibo Plast alle øget effektiviteten og kapaciteten. SP Medical har reduceret kapaciteten i Danmark, fordi et par ældre kundefærdige produkter er faset ud.

I Kina har Tinby og SP Moulding øget kapaciteten og effektiviteten. SP Moulding tilbyder nu også 2K støbning i Kina. Tinby har i 2018 og 2019 fordoblet sin kapacitet i Kina. I Kina har TPI etableret salgsselskab, og Gibo Plast har etableret et stort salgs- og logistiksselskab, der i 2020 udbygges med produktion.

I Brasilien og i Danmark har Acccoat reduceret kapaciteten. Fabrikken i Brasilien lukkes i 2020. I Polen er kapaciteten fastholdt.

I Holland har TPI udvidet forretningen med en større organisation. Dette har øget kapaciteten. TPI har etableret salgsselskab i USA og i Kina i 2019.

I USA har Gibo Plast etableret et salgsselskab hos MM Composite for at komme tættere på kunderne af vakuumformede emner i Nordamerika. Produktionen er påbegyndt i 2019. Tinbys nordamerikanske salgsselskab er ligeledes flyttet til MM Composites faciliteter.

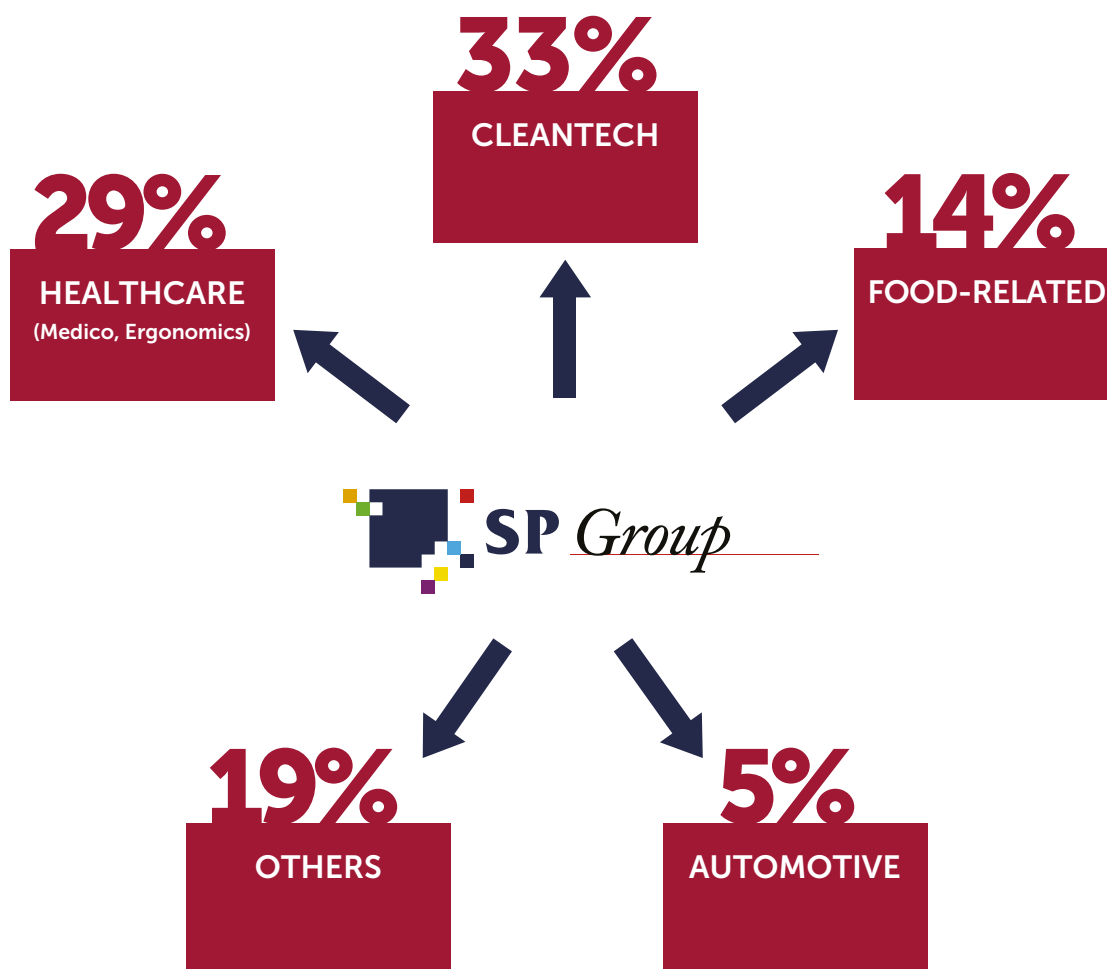
PlexxOpido har investeret i nye kontorer i Norge og nye maskiner og bygninger i Sverige samt udbygget salgsselskabet i Polen.

Leveringssikkerheden (on time delivery) fra alle fabrikkerne er nu på 98-99 % og skal fortsat forbedres. Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO<sub>2</sub> reduktion mv.) og reducere indkørs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

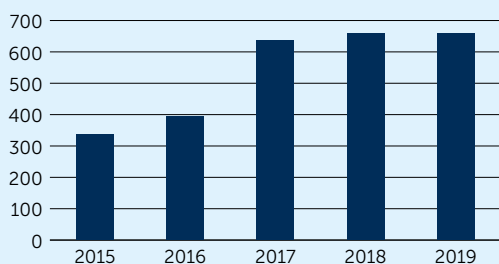
Endelig vil SP Group konstant og kritisk analysere Koncernens aktiviteter. Hvis aktiviteter og virksomheder ikke kan bringes op på en fornuftig indtjening, vil de blive afviklet eller solgt.

## SP Groups salg i 2019 fordelt på kundegrupper:

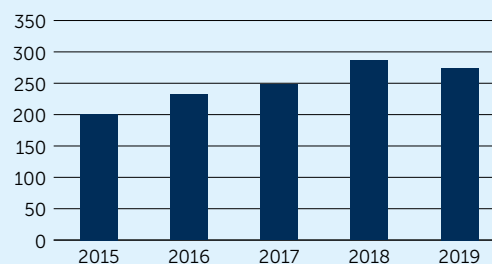


- Mere end 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 17 % (2018: 18 %)
- De 10 største kunder udgør 50 % (2018: 51 %)
- De 20 største kunder udgør 61 % (2018: 61 %)


Omsætning i cleantech produkter 2015-2019 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier 2015-2019 (DKK mio.)







Plastics drive innovation,  
improve quality of life, facilitate  
resource efficiency and climate  
protection.

Accoat, Gibo Plast, SP Moulding, Sander Tech,  
Brdr. Bourghardt, Tinby og MM Composite  
fremstiller emner til cleantech industrien.

# Belægning

- Nye opgaver i fødevarerindustrien
- Flere opgaver i medico industrien

## 2019 i hovedtræk

2019 var året, hvor produktionen af et kundejet produkt blev udfaset og afsluttet med sidste produktion i oktober. Årsagen er, at kunden ikke mere skal bruge produktet, da det har nået til enden af sin livscyklus.

I den resterende del af Accoat Danmark har aktiviteten været høj, og omsætningen har været højere i 2019 end i 2018.

Organisationen i Accoat er i 2019 blevet trimmet, så den passer til indtægterne efter udfasningen af ovennævnte produktion, men således at der stadig er kapacitet til at møde efterspørgslen hos eksisterende og fremtidige kunder indenfor vore kernekompetencer non-stick, lav friktion og korrosionsbeskyttelse.

Accoat Danmark løser opgaver indenfor mange forskellige industrier herunder medico, cleantech, food, kemisk industri mv. Produktionen dækker en bred palette af belægninger indenfor vore kernekompetencer og kan håndtere fra ganske små til meget store emner. Accoat Kvistgård rummer en af Europas største ovne til sintring af fluorplastbelægninger.

Accoat Polen har opbygget kompetencer til overfladebehandling med avancerede fluorplast belægninger og udbygget sin omsætning i 2019. Accoat Polen løser fortrinsvist opgaver for generel industri med et mindre antal belægninger.

Accoat Brasilien har i 2019 løst opgaver inden for healthcare industrien. Selskabet i Brasilien afvikles i 2020.

<b>Navn:</b>	Accoat A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.accoat.dk
<b>Beliggenhed:</b>	Kvistgård i Nordsjælland, Sieradz i Polen og São Paulo i Brasilien
<b>Direktion:</b>	Adm. direktør Susie-Ann Spiegelhauer
<b>Aktiviteter:</b>	Accoat udfører belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg
<b>Beskrivelse:</b>	Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle metaller indgår
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 38

## Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2019 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (flerlags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat førende i Norden og blandt de fire største aktører i Europa.

Indtrængningsbarriererne på high-build coatingmarkedet er høje, da det kræver stor ekspertise og kostbare anlæg at fremstille belægninger i miljøvenlige kunststoffer. Accoat udvikler og tester belægninger i eget laboratorium for at kunne dokumentere egenskaber og holdbarhed. Markedet drives af, at belægninger med fluorplast kan forbedre en række produkters anvendelsesmuligheder, styrke og levetid. Accoat skaber værdi for sine kunder.

Brug af non-stick fluorpolymerbelægninger gør overflader nemmere at rengøre, hvilket både reducerer brugen af rengøringsmidler samt vand og tid. Dette betyder for kunderne kortere produktionsstop under rengøring og mindsket forbrug af ressourcer.

Belægninger kan også gøre produkter og produktionsudstyr vand- og olieafvisende, varmeisolerende, elektrisk isolerende eller resistente over for kemikalier. Samtidig er belægninger i nogle industrier nødvendige for at opfylde sikkerhedskrav.

Kunderne oplever endvidere, at de kan erstatte dyre materialer som f.eks. titanium eller højt legeret stål med andre og billigere overfladebehandlede materialer.

Derfor forventes det, at den samlede efterspørgsel efter belægninger vil vokse i fremtiden.

Accoat er godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarerkontaktmaterialer og lever dermed op til kravene til fødevarer godkendte belægninger.



Procesudstyr med korrosionsbeskyttende Accotron® belægning til den kemiske industri.

Korrosionsbeskyttende Accoshield® belægning – del til cleantech industrien.



Fast food udstyr belagt med Accoflon S. Det er FKI's Uni-Toaster, som kan riste flere forskellige brødtyper og størrelser.

Fast food udstyr belagt med Accoflon S. Det er FKI's pølsebrister.



Korrosionsbeskyttende Accoshield® belægning – del til den kemiske industri.


## Strategi

Accoat vil fortsat arbejde på at styrke både produkter og processer. Dette gøres i samarbejde med kunder og leverandører samt med eksterne partnere såsom universiteter mv.

Accoat deltager i Open Science på Aarhus universitet og deltager pt. direkte i et Innovationsfond støttet forskningsprojekt samt indirekte i et andet støttet projekt (under SP R&D).

Accoat holder sig på denne måde orienteret om og er på forkant med state of the art materialer og processer.

Accoat har kontakt med de forskellige industriellelementer, hvori vore produkter og services benyttes. Accoat har gennem de seneste år påbegyndt en del udviklingsprojekter sammen med nye kunder for at afprøve belægningsmuligheder i forskellige industrier. Nogle af disse har udmøntet sig i mindre ordrer i 2019, og Accoat forventer at følge op på disse og tilsvarende i de kommende år.



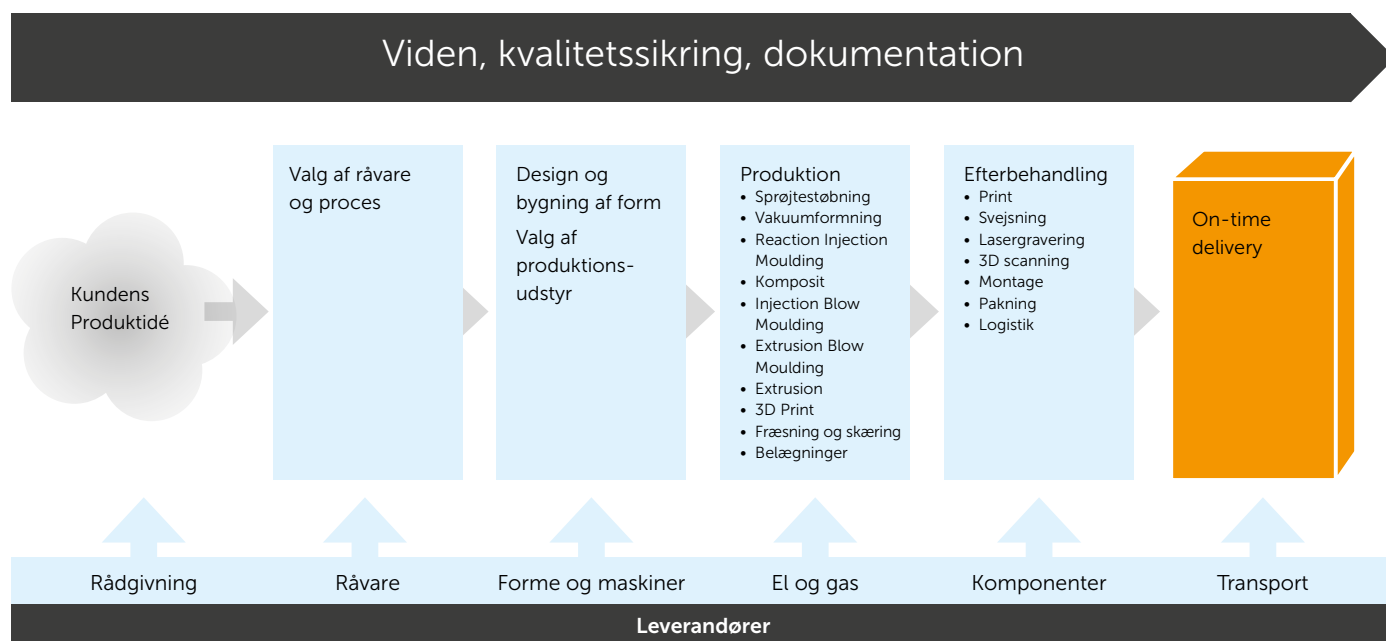
SP Moulding i Polen  
med flere end 100  
sprøjtestøbemaskiner.

# Plast og Komposit

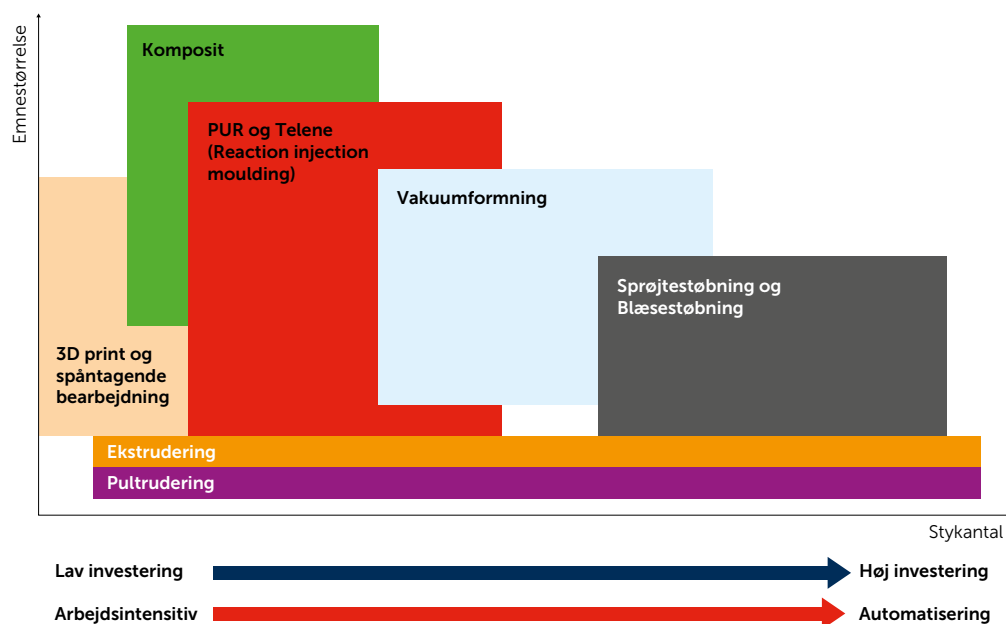
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

Plastvirksomhederne i SP Group laver alle kundespecifikke løsninger i tæt samarbejde med kunderne.

## SP Groups værdiskabelse



Valg af produktionsteknologi afhænger blandt andet af emnestørrelse og styktal:



Prototyper 3D printes eller maskinbearbejdes.

Ofte starter et produkt sin livscyklus i PUR. Når produktet har opnået en vis markedsindtrængning, laves 'Mark II' i vakuum og endnu senere, når produktet når høje styktal, laves 'Mark III' i sprøjtstøbning.

Der er i 2019 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2020.

## Sprøjtstøbning og Blæsestøbning

- Fremgang globalt
- Mange nye opgaver

### 2019 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger samt salg af en række nye forme bevirkede, at aktiviteten og driftsindtjeningen steg. I juni 2019 købte SP Group alle aktierne i Coreplast Laitila Oy. Coreplast er en avanceret sprøjtstøbvirksomhed med produktion og montage i Finland og råder over en moderne fabrik på 11.500 m<sup>2</sup>.

<b>Navn:</b>	SP Moulding A/S, Sander Tech ApS, Coreplast Laitila Oy, Ulstrup Plast A/S, SP Medical A/S og MedicoPack A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.sp-moulding.dk, www.coreplast.fi, www.up.dk, www.sp-medical.dk, www.medicopack.com og www.kodanplast.eu
<b>Beliggenhed:</b>	Juelsminde, Stoholm, Karise, Lynge, Langeskov, Sieradz (Polen), Zdunska Wola (Polen), Laitila (Finland), Pobedim og Zilina (Slovakiet) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Søren Ulstrup, adm. direktør i SP Moulding A/S og Ulstrup Plast A/S, Jens Birklund Andersen, adm. direktør i Sander Tech ApS, Mikko Toivonen, adm. direktør i Coreplast Laitila Oy, Mogens Laigaard, direktør i SP Medical A/S og Torben Bruhn, adm. direktør i MedicoPack A/S
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding, Sander Tech, Coreplast og Ulstrup Plast er førende producenter af sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina, SP Moulding Poland Sp. z o.o. og Ulstrup Plast s.r.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer i Karise og Zdunska Wola (Polen) til medico-kunder. MedicoPack udvikler, producerer og sælger emballager og medicinsk engangsudstyr inden for injektions- og infusionsterapi til den globale medicinal og healthcare industri
<b>Beskrivelse:</b>	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som 3D scanning, lasergravering, lasersvejsning, ultralydssvejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding, Coreplast og SP Medical, på vegne af en lang række kunder, for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse. MedicoPacks produktionsteknologi er baseret på blæsestøbning, IBM (Injection Blow Moulding) og EBM (Extrusion Blow Moulding), hvor virksomheden har en førende position inden for emballagefremstilling til medicinsk brug
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 38

SP Moulding, Sander Tech, Ulstrup Plast og Coreplast havde pæn tilgang af en række nye kunder i Europa, Amerika og Asien, ligesom forretningen med de eksisterende kunder voksede i både Europa og Asien.

SP Medical indgik en række nye aftaler med såvel nye som eksisterende kunder i medico industrien.

Der er i 2019 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (herunder mange nye sprøjtstøbmaskiner med avancerede robotløsninger, store energibesparelses projekter og endnu mere IT) samt udvikling og indkøring af mange nye projekter.

Både SP Moulding, SP Medical, Coreplast og Ulstrup Plast har indgået kontrakter på køb af sprøjtstøbmaskiner til levering i 2020. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder. Desuden er vi i fuld gang med at bygge til på flere af fabrikkerne, for at kunne klare den øgede efterspørgsel.

MedicoPack eksporterer ca. 90 % af sin omsætning. Der sker fortsat store investeringer i MedicoPack for at følge med udviklingen.

### Markeder og produkter

SP Moulding, SP Medical, Coreplast og Ulstrup Plast råder over ca. 475 sprøjtstøbmaskiner (heriblandt mere end 40 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtstøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflager til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtstøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding, SP Medical, Coreplast og Ulstrup Plast. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

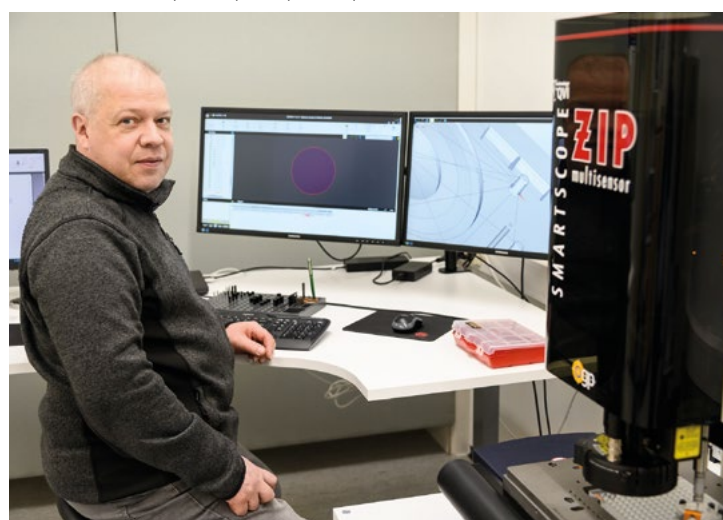
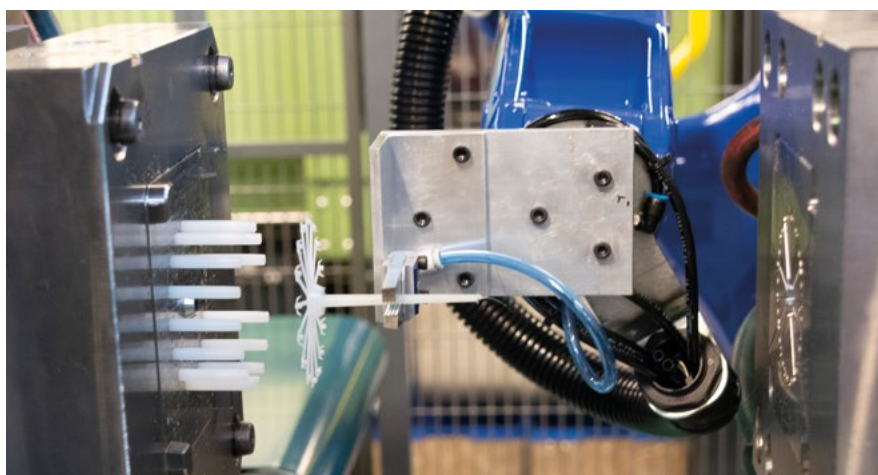
SP Moulding, Coreplast og Ulstrup Plast har klare fordele på det nord-europæiske marked i kraft af deres størrelse og kompetencer inden for sprøjtstøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvarer samt tillægsydelser som svejsning, lasergravering, print, 3D print, 3D scanning, færdigmontage, emballering og forsendelse af færdige produkter ofte i tæt samarbejde mellem fabrikkerne i Polen, Slovakiet, Kina, Finland og Danmark. Pris er stadig en væsentlig parameter, og derfor er der behov for at gøre produktionen endnu mere effektiv. I Europa og Kina er vi en mindre udbyder af teknisk plast, men i begge regioner er der basis for betydelig vækst i kraft af virksomhedens samlede knowhow.

SP Medical adresserer et potentielt marked på ca. DKK 15 mia., som vokser 5-7 % årligt. SP Medical er blandt Nordens 2-3 største virksomheder i sprøjtstøbt plast til medico industrien, og i nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi, radiologi og kardiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende be-



SP Moulding sprøjtestøber denne koniske dobbelt-studs til griseinseminering for Schur koncernen.

MEQU har udviklet en infusionsblodvarmer til akutte transfusioner. Det er en transportabel væskevarmer, som varmer koldt blod op til kropstemperatur på få sekunder.



Antti Väisänen, Coreplast Finland, er glad for nyt video måleudstyr, som sikrer kunderne en høj kvalitet.



INVISIO er markedsførende inden for avancerede kommunikationssystemer og høreværn. Firmaet udvikler og sælger avancerede systemer, som gør det muligt for medarbejdere at kommunikere og arbejde i støjende miljøer ved at benytte høreværn.

lægninger. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

MedicoPack udvikler, producerer og sælger emballager og medicinsk engangsudstyr inden for injektions- og infusionsterapi til den globale medicinal og healthcare industri. Produktionen foregår blandt andet i renrum og under hygiejnisk kontrollerede forhold, hvor kvalitetssikring og dokumentation er nøglekompetencer. Produktionsteknologien er baseret på blæsestøbning, IBM (Injection Blow Moulding) og EBM (Extrusion Blow Moulding), hvor virksomheden har en førende position inden for emballagefremstilling til medicinsk brug.

## Strategi

SP Moulding, Coreplast og Ulstrup Plast vil øge eksporten fra de 3 danske fabrikker og den finske fabrik til de nære markeder, og den polske samt slovakiske fabrik vil markedsføre teknisk plast og montage stærkere på vækstmarkeder i Øst- og Vesteuropa. Vi vil fortsætte med at overføre løntunge opgaver fra Vesteuropa til Polen, Slovakiet og Kina samt investere massivt i teknologi og mennesker.

På alle markeder skal SP Moulding, Coreplast og Ulstrup Plast vinde markedsandele ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i kundernes

produktudvikling og en målrettet indsats mod brancher i vækst. Kompetencerne styrkes løbende, så vi også i fremtiden differentierer os. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne i produktionen, blandt andet ved Lean projekter, mere automatisering og fokus på energi- og råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider. Vi vil fortsat deltage i konsolideringen i Nordeuropa, hvor det er relevant.

SP Medical vil fortsat styrke markedsføringen over for nye kunder og specielt drage fordel af, at enheden med den polske fabrik er blevet væsentligt mere konkurrencedygtig på løntunge opgaver. Medico kompetencerne skal løbende styrkes, og renrum produktionen i Danmark og Polen udvides. I Kina er etableret 'white room' produktion.

MedicoPack vil fortsat styrke og udvide samarbejdet med eksisterende såvel som nye kunder på globalt plan. Udviklingsaktiviteter er fokuseret på et tæt samarbejde med kunderne med henblik på løbende at forbedre og optimere eksisterende emballageløsninger samt udvikle nye og banebrydende emballagekoncepter. Clear Vial™ og DivibaX® er de senest lancerede produktserier.

## Polyuretan og Komposit

- Større aktivitet
- Nye produkter
- Udbygning i Holland, Polen, USA, Kina og Letland

<b>Navn:</b>	Fem aktiviteter med polyuretan (PUR) og Komposit som fællesnavne: Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik B.V., Brøderna Bourghardt AB og MM Composite A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com, www.bourghardt.se, www.mmcomposite.dk
<b>Beliggenhed:</b>	Søndersø, Nørre Aaby, Ejby, Tjæreborg, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland og Mt. Pleasant (USA), Montreal (Canada), Suzhou (Kina) og Liepaja (Letland)
<b>Direktion:</b>	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S, Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, Loic van der Heijden, Managing Director i TPI Polytechnik B.V., David Bourghardt, Managing Director i Brøderna Bourghardt AB, Kent B. Madsen, adm. direktør i MM Composite A/S
<b>Ergomat A/S</b>	udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribsningstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. Produkterne fremstilles i Polen og USA
<b>Tinby A/S</b>	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR samt laminater og elastomer i Sønderød til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel- og cleantech industrierne og blokskumløsninger i Tjæreborg. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. udover ovennævnte produkttyper også letskumsprodukter til TPI. I USA og Kina fremstilles letskumsprodukter og andre plastløsninger til primært cleantech industrien
<b>TPI Polytechnik B.V.</b>	udvikler og sælger komponenter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland
<b>Brdr. Bourghardt AB</b>	producerer store plastikkomponenter i DCPD (Telene) og komposit til lastbil-, vindenergi- og satellitkommunikationsindustrien. Via fabrikken i Letland og hovedkontoret i Sverige leverer Brdr. Bourghardt til hele verden
<b>MM Composite A/S</b>	udvikler og sælger komposit komponenter i høj kvalitet til cleantech og andre industrier. Produkterne fremstilles med forskellige produktionsteknologier, fra håndoplæg til vakuuminfusion. MM Composite har hovedkontor i Danmark, hvor der også er to produktionsfaciliteter. Derudover har MM Composite også en produktionsfacilitet i USA
<b>Beskrivelse:</b>	PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes, reagerer og støbes, hvorved det ønskede emne fremstilles. Kompetencerne består i at kende variationsmulighederne og få det optimale ud af materialerne. Processen kaldes også Reaction Injection Moulding – eller blot RIM
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 38

### 2019 i hovedtræk

Ergomat havde et pænt 2019, hvor det primære fokus lå på kerneforretningen, salg af ergonomiske måtter samt DuraStripe® til bilindustrien og distributionscentre, der støtter online handel. Ergomat opererer aktivt i ca. 60 lande, og specielt salget i Nordafrika og Mexico udviklede sig særdeles positivt. Salget på de primære markeder var stabilt i 2019. Dog blev et par meget store projekter i USA udskudt fra 4. kvartal 2019 til 1. kvartal 2020. – De nye produkter til forebyggelse af arbejdsulykker som f.eks. avancerede kinetiske løsninger inden for proces flow kontrol, betjening af gaffeltrucks og lignende danner fortsat grundlag for en betydelig vækst i dette segment.

Tinby har udvidet kapaciteten til at understøtte den globale vækst. Tinby har flyttet Pentan skumproduktionen i Polen til en ny fabrik og producerer nu på 3 lokationer med i alt ca. 17.000 m<sup>2</sup>. I Kina er der også etableret nye produktionslokaler med i alt 5.300 m<sup>2</sup>. I USA fortsætter betjeningen af kunder fra fabrikken i Iowa på 1.000 m<sup>2</sup>. I Letland pågår etablering af ny produktionshal på 1.100 m<sup>2</sup> til produktion af profiler og plader i glasfiber. I Danmark har Tinby ca. 4.500 m<sup>2</sup> produktion i Sønderød samt 2.400 m<sup>2</sup> i Tjæreborg.

TPI oplevede yderligere positiv udvikling på de nordamerikanske markeder i 2019. Der blev etableret et salgskontor i USA, som vil udvikle mulighederne i regionen yderligere.

De asiatiske markeder udviklede sig også positivt, mens det europæiske marked var stabilt.

Der vil blive lanceret nye produkter på flere markeder i 2020.

Brøderna Bourghardt, med salgsorganisation i Sverige og produktion i Letland, havde i 2019 fokus på nogle store salgsprojekter. Enkelte af disse er endnu ikke realiseret, og sammen med et mindre fordelagtigt produktmiks medførte det et lidt svagere 2019 i forhold til 2018. Produktionsmæssigt var der i 2019 fokus på automatisering med investeringer i robotter, hvilket har øget effektiviteten i produktionen.

I marts måned 2017 blev MM Composite en del af SP Group. MM Composite etablerede en ny produktionslinje på sin amerikanske fabrik. Den globale konsolidering i vindmølleindustrien gav MM Composite nye udfordringer og muligheder. Der var en god udvikling i egne produkter og processer, hvor MM Composite også formåede at få flere nye kunder i porteføljen.

### Markeder og produkter

Ergomat introducerede Lean og 5S til detailhandlen i 2018, hvilket blev en stor succes i USA, hvor bl.a. Walmart og Best Buy integrerede disse koncepter i butikkerne. Derudover blev de nye LED sikkerhedsskilte, drevet af kinetisk aktivering, introduceret. Specielt bilindustrien i Europa, USA og Canada tog imod disse revolutionerende og omkostningsbesparende løsninger med stor begejstring. Ergomats velkendte måtter og afstribsningsproduktet DuraStripe® oplevede ligeledes fremgang.





TPI Polytechnik udvikler og sælger komponenter til ventilation i bl.a. svine- og fjerkræstalde under varemærket TPI.

Tinby støber sæde og ryg til denne DRY stol for Randers+Radius. DRY stolen har vundet German Design Award Gold 2020.



Salget var stabilt på de fleste markeder, og specielt i Østasien blev omsætningen højere i 2019 sammenlignet med 2018. Ergomat opererer aktivt i mere end 60 lande med USA og EU som de primære markeder.

Tinby er Skandinavien's førende leverandør af formstøbte og blokskums emner i massivt, opskummet, fleksibelt polyuretan og kombinationer heraf. Tinbys emner indgår i cleantech opgaver, medico produkter, instrumenter, møbler, grafiske maskiner, ventilation, belægninger, vindues- og konstruktionsprofiler, isoleringskapper, paneler, plader, lister og kabinetter. Tinby udvikler specialråvarer til snævre og brede produktløsninger og behersker en lang række teknologier til forædling af produkterne, herunder kombinationsteknologier, in-mould coating, lakering og belægning. Udover PUR aktiviteterne har Tinby en lang række specialproduktioner til cleantechindustrien. Tinby købte i 2017 LM Skumplast, der efterfølgende tog navneændring til Tinby Skumplast, som laver PUR og PIR skum, primært til isoleringsformål.

Ved udviklingen af råvarer og teknologi er det lykkedes at tiltrække en lang række opgaver, særligt inden for cleantech, ligesom den geografiske satsning har medført vækst.

TPI er Europas førende leverandør af letskummede skorstenene, luftindtag og ventilationskomponenter til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til disse formål, fordi materialet er let, højt isolerende og ikke udvikler kondens ved temperaturskift. De østeuropæiske markeder er fortsat interessante, og salget i Mellemøsten, Asien og Nordamerika forventes at stige i de kommende år. TPI har igen lanceret adskillige nye produkter for at udvide og gøre det samlede program mere bredt. Med de nye produkter vil TPI være i stand til at udvide sin position på det globale marked for ventilationsanlæg i svine- og fjerkræstalde.

Brøderna Bourghardt leverer mellemstore serier af store kompositkomponenter, som er fremstillet i flere produktionsprocesser, såsom Prepeg, RTM light og vakuuminfusion. De primære markeder for kompositter er skibs- og satellitkommunikationsindustrierne. Brdr. Bourghardt er Skandinavien's største producent af komponenter fremstillet i DCPD (Telene), et materiale som ofte bruges til karosseri på maskiner til byggeri og landbrugsmaskiner. Materialets egenskaber gør det også velegnet til ventilationskonsoller og har flere forskellige anvendelsesmuligheder i vindmøller.

MM Composite A/S er en af Skandinavien's førende leverandører af kompositdele til cleantech og andre industrier og leverer til kunder i Europa, Asien, Afrika og USA. Det nordamerikanske marked serviceres fra produktionsfaciliteten i USA. Komposit er fællesbetegnelsen for et materiale, som er en sammensætning af forskellige materialer, hvilket gør, at produktet får bedre egenskaber. Ofte vil kompositmaterialet være både lettere og stærkere end konventionelle materialer afhængig af materialesammensætningen.

MM Composite A/S vil fortsat fokusere på international tilstedeværelse. MM Composite vil i højere grad bearbejde nye kunder indenfor cleantech

samt udvikle kundetilpassede produkter og produktionsprocesser. MM Composite vil fortsætte med at udbrede kendskabet til kompositmaterialets fremragende egenskaber med henblik på at udskifte metal og stål med komposit.

I Danmark har MM Composite produktion på to adresser med i alt 11.000 m<sup>2</sup>. MM Composites fabrik i USA råder over 5.500 m<sup>2</sup>.

## Strategi

Strategien for Ergomat med fokus på store globale kunder fortsætter, og forventningerne til 2020 er positive. Den nye fabrik i Polen har medført en større kapacitet samt forbedret leveringstiden, hvilket var nødvendigt for at muliggøre den ekspansive strategi. Endvidere er produktprogrammet nu det samme i hele verden, hvorfor vi kan tilbyde samme produkter og samme service på alle markeder som garanti for gennemsigtighed og compliance. Det sikrer, at vore kunder får de bedste produkter til den bedste pris. Af flere årsager har vi valgt at nedprioritere Kina i 2020 og i stedet intensivere vor indsats i EU, Mexico samt Nordafrika. Primært fokus vil dog fortsat være USA.

I Danmark har Tinby produktion af formstøbte emner i Sønderød og blokskums løsninger i Tjæreborg.

I Polen har Tinby i dag produktion på 3 adresser med i alt ca. 17.000 m<sup>2</sup>. I Polen udvides aktiviteterne med Pentan- og vandblæste systemer til cleantech industrien, flexible skumsystemer samt nye recepturer til optimal isolering.

Tinbys fabrik i Kina, etableret i 2010, udvikler sig fortsat positivt og er flyttet til nye større lokaler på 5.300 m<sup>2</sup>. Der er i 2019 igangsat yderligere aktiviteter.

Tinby er i Nordamerika flyttet til MM Composites faciliteter i Iowa. Her er der produktionsfaciliteter og servicecenter på i alt ca. 1.000 m<sup>2</sup>.

I Kina og USA løses et stigende antal opgaver til nærmarkeder, primært inden for cleantech industrien.

I Letland tilknyttes Tinby den etablerede fabrik, Baltic Rim, med en helt ny produktionslinje og produktionsfaciliteter på 1.100 m<sup>2</sup>.

TPI forventer øget salg i Europa i 2020 som følge af lancering af en række nye produkter. TPI forventer ligeledes stigende aktiviteter på det amerikanske kontinent og i Asien. Der vil fortsat være stor fokus på udviklingen af nye produkter.

Brdr. Bourghardt vil i 2020 udvide produktionsarealet med 4.000 m<sup>2</sup> til nye og større projekter. Brdr. Bourghardt investerer intenst i miljøvenlige alternativer til konventionel termoplast og komposit.

## Vakuumformning, Ekstrudering og Bearbejdning

- Nye opgaver i flere industrier
- Etablering i USA og Kina
- Integrering af Nycopac AB i Sverige og Kodaň Plast s.r.o. i Slovakiet

### 2019 i hovedtræk

Aktiviteterne har været stigende, og det er lykkedes Gibo Plast og PlexxOpido at skabe en forbedring af driftsindtjeningen og aktiviteterne. 2019 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har arbejdet intenst med effektiviseringsforbedringer i både Danmark, Sverige, Norge og Polen. Der er investeret mange penge og ressourcer i at øge kompetencerne inden for fremstilling af værktøjer til prototyper og produktion af vakuumformet plast, der muliggør bedre og mere effektiv servicering af eksisterende og nye kunder gennem reduktion af 'time-to-market' i forbindelse med nye plastemner.

I Polen og Sverige er der investeret i nye, mere effektive produktionsmaskiner. Investeringerne i nye anlæg og udflytningen af dele af produktionen til Polen har som forventet bidraget til lavere omkostninger og forbedret driftsresultat.

<b>Navn:</b>	Gibo Plast A/S, Plexx AS, Opido AB og Nycopac AB og Kodaň Plast s.r.o.
<b>Hjemmeside:</b>	www.giboplast.com, www.plexx.no, www.opido.se, www.nycopac.se, www.kodanplast.eu
<b>Beliggenhed:</b>	Skjern, Ljungby (Sverige), Fredrikstad (Norge), Sieradz (Polen), Nyköping (Sverige), Zilina (Slovakiet), Mt. Pleasant (USA) og Tianjin (Kina)
<b>Direktion:</b>	Adm. direktør Lars Ravn Bering (Gibo Plast), adm. direktør Arild S. Johnsen (Plexx), adm. direktør Andreas Lagesig (Opido), adm. direktør Gusten Bergmark (Nycopac) og adm. direktører Jens Møller og Peder Hyldegaard (Kodaň Plast)
<b>Aktiviteter:</b>	Gibo Plast og PlexxOpido udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech industrien. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de avancerede formmetoder High-Pressure og Twinsheet. Opido er desuden specialiseret i ORS (Opido Reinforced System) med forstærkede og lyd-dæmpende emner i vakuumformning samt laserskæring og varmbukning. Kodaň Plast er specialiseret i drejning og fræsning af plastmaterialer samt bukning, limning og svejsning af plast. Nycopac udvikler, designer og sælger emballageløsninger i plast til industrielle transportopgaver, både i form af en række standardprodukter og special designede løsninger til specifikke opgaver
<b>Beskrivelse:</b>	Vakuumformning sker ved, at plastplader opvarmes og derefter formes under vakuum og/eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 38

I USA har Gibo Inc. etableret egen produktion til salget på det amerikanske marked. I Kina er der stiftet selskabet Gibo Plast Co., Ltd, som i første omgang vil fungere som lager og salgshoved, og som i løbet af 2020 udvides med produktion af vakuumformning samt rotationsstøbning.

I Danmark er ekstruderingsaktiviteterne udvidet på fabrikken i Skjern og blevet certificeret efter ISO standarderne indenfor kvalitet, miljø og arbejdsmiljø.

For at styrke fokus på egne produkter har SP Group i april 2018 købt Nycopac AB i Sverige. Nycopac udvikler, designer og sælger emballageløsninger til industrielle transportopgaver, ofte fremstillet i vakuumformet plast. Nycopac har ikke egen produktion, men benytter sig af underleverandører, herunder både Gibo Plast og Opido.

Ligeledes har SP Group i juni 2018 købt Kodaň Plast s.r.o. i Slovakiet. Kodaň Plast producerer og sælger komplicerede tekniske plastemner til mange industrier, der fremstilles ved drejning, fræsning, bukning, limning og svejsning.

Gibo Plast er en af Europas største vakuumformere med kompetencer til at løse komplekse opgaver. Gibo har i tæt samarbejde med Tinby skabt en række spændende løsninger for vore kunder, hvor de to virksomheders kompetencer forenes. Derudover har Gibo videreudviklet kompetencerne indenfor prototyper og værktøjer og er blevet i stand til selv at udvikle og producere produktionsværktøjer til vakuumformning. Det er sket med henblik på at få bedre konkurrenceevne gennem meget hurtig time-to-market for nye plast produkter.

Gibo Plast er en af Europas største vakuumformere med kompetencer til at løse komplekse opgaver. Gibo har i tæt samarbejde med Tinby skabt en række spændende løsninger for vore kunder, hvor de to virksomheders kompetencer forenes. Derudover har Gibo videreudviklet kompetencerne indenfor prototyper og værktøjer og er blevet i stand til selv at udvikle og producere produktionsværktøjer til vakuumformning. Det er sket med henblik på at få bedre konkurrenceevne gennem meget hurtig time-to-market for nye plast produkter.

### Markeder og produkter

Markedet er i opbrud, fordi en række traditionelle brugere af vakuumformet, ekstruderet og bearbejdet plast presses af konkurrenter i lavtlønsområder og derfor selv flytter produktionen til Syd- og Østeuropa eller Asien. Modsat er der mange emner, som udføres i materialer som glasfiber, træ og metaller, der med fordel kan erstattes af plast, fordi plast bl.a. er lettere og nemmere at formgive, hvilket giver basis for vækst i efterspørgslen.

Et eksempel er Gibo Plasts transportbakker, som automobil-, fødevarer- og elektronikvirksomheder bruger til at transportere særligt følsomme varer eller halvfabrikata både internt og over længere afstande. Bakkerne er lettere end træbakker, mere rengøringsvenlige og designet, så emnerne ikke rører hinanden og nemt kan tages op af industrirobotter. Et andet eksempel er vindmøller, hvor de formgivningsmæssige kvaliteter ved termoformet plast er udtalte. Plastplader kan leveres i alle farver og med et utal af overflader. Desuden kan emnerne påføres tekniske egenskaber, f.eks. evnen til at modstå varme, kulde, vind, vejrlig og slag.

Gibo Plast ekstruderer disse profiler, som er fremstillet af genbrugsplast fra husholdningsaffald.



Kvalitetschef Martyna Kulda og kvalitetsmedarbejder Olga Sobczak kontrollerer et vakuumformet emne på Gibos fabrik i Polen.

Inden for traditionel vakuumformning er Gibo Plast markedsleder i Skandinavien og blandt de ti største i Europa. Inden for High-Pressure og Twinsheet teknologierne er positionen stærkere. Gibo Plast kan håndtere emner i mange størrelser og mestrer både masseproduktion og mindre serier med specialdesignede, logoprægede emner. Tilbuddet til kunderne kompletteres af bl.a. 3D CAD/CAM design, CNC fræsning, dekorering, overfladebehandling, 3D scanning, montage, limning og pakning.

## Strategi

Gibo Plast, PlexxOpido og Kodań Plast tilbyder plastprodukter, der fremstilles ved ekstrudering, vakuum formning, fræsning, laserskæring, bukning og limning. Ofte kombineres plastprodukterne med PUR, f.eks. i form af ORS teknologien, hvorved egenskaberne yderligere forbedres.

Gibo Plast investerer løbende i nye vakuumformningsmaskiner med tilhørende robotter og CNC styrede fræsere. Produktionslinjerne er i stand til at producere plastemner på op til 4,2 m x 2,5 m x 0,7 m, hvilket gør Gibo Plast markedsledende i Nordeuropa inden for formning af store emner. Emnerne erstatter metal- og glasfiberemner i vindmøller, køretøjer og tog. Plastemner i stor volumen med høje kvalitetskrav fremstilles på automatiske produktionslinjer, hvor fremstillingsmaskinerne betjenes af robotter. Dette sikrer en høj, ensartet kvalitet.

I Polen blev de første aktiviteter etableret i 2011 og er løbende udbygget. Fabrikken er i dag en selvstændigt fungerende salgs- og produktionsenhed med et meget højt service- og kvalitetsniveau.

I USA er der etableret produktion, der servicerer det amerikanske marked, og i løbet af 2020 udbygges Gibo Plast Co., Ltd med produktionsudstyr, således at der også kan produceres lokalt i Kina til kinesiske kunder.



Ny maskine til Gibo i USA.

Disse initiativer har sammen med en fortsat forbedring af produktiviteten i Skjern bidraget til at forbedre Gibo Plasts rentabilitet i 2019 og forventes at fortsætte i 2020.

Gibo Plast råder over 12.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Skjern, 12.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Polen, 500 m<sup>2</sup> på anlægget i USA, 10.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Kina, samt 6.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Sverige og 800 m<sup>2</sup> i Norge. Kodań Plast råder over 500 m<sup>2</sup> på anlægget i Slovakiet.

Gibo Plast, PlexxOpido, Nycopac og Kodań Plast har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomhederne arbejder målrettet på at skabe nye interessante kunder. Samtidigt udbygges forholdet til de nuværende kunder. Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.

Gibo Plast vil udnytte sin position til at opdyrke nye markeder i Amerika og Asien. En global produktionsplatform skal tilbyde produktion tæt på kunderne for at minimere den miljømæssige belastning ved transport af plastemner over store afstande. Ligeledes vil Gibo Plast løbende udforske mulighederne for at tilføje produktionsteknologier, der kan komplementere Gibo Plasts og SP Groups nuværende tilbud til kunderne.

Fokus i markedsføringen på eksisterende og nye markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. ORS systemet bidrager med forstærkede og lydæmpende emner i vakuumformning. Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i automotive samt cleantech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2020.

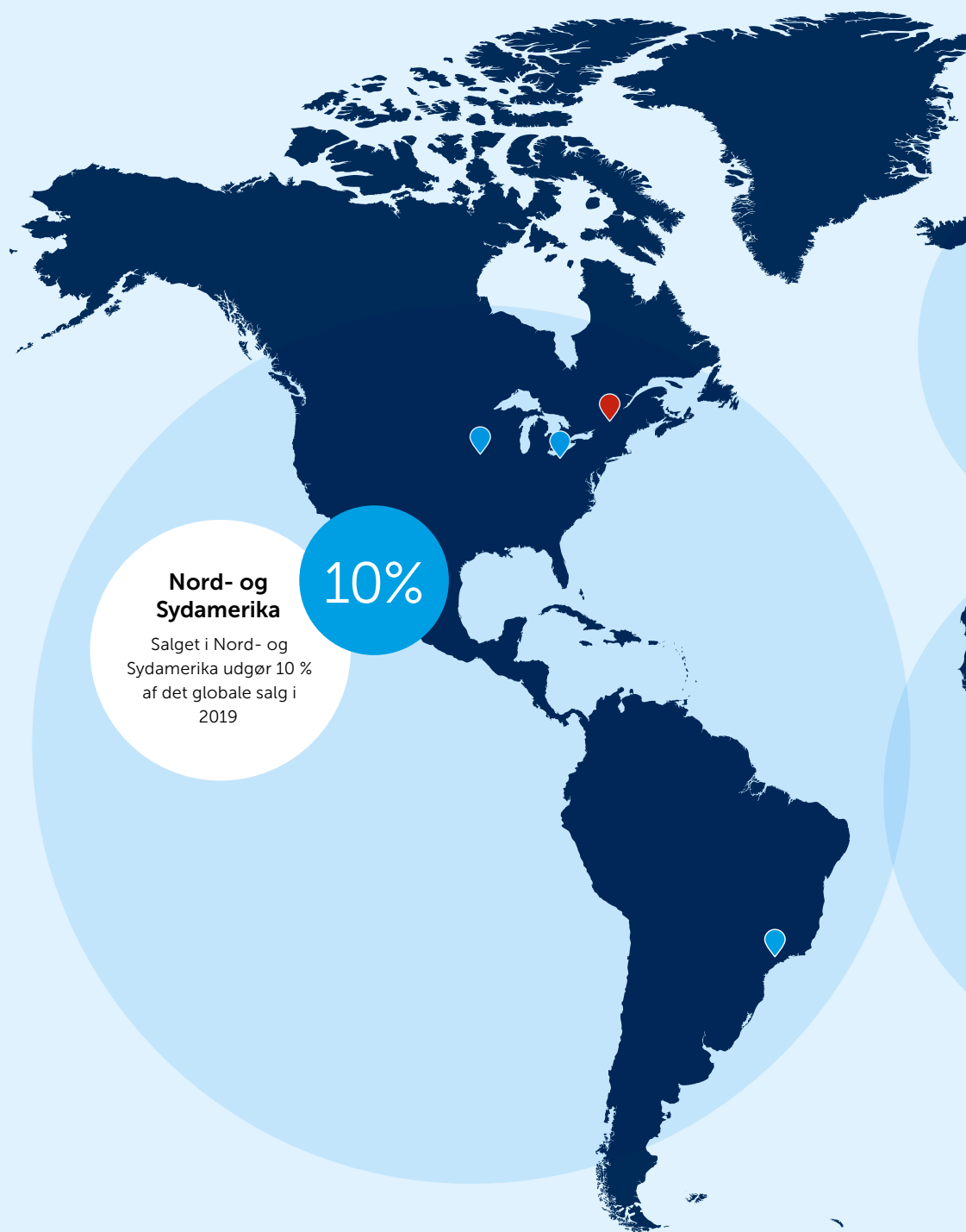
# Placering af SP Groups lokationer

## Salg og produktion

- Danmark (10)
- Polen (6)
- Kina (3)
- Brasilien (1)
- USA (2)
- Letland (1)
- Slovakiet (2)
- Sverige (1)
- Finland (1)

## Salg og distribution

- Holland (1)
- Sverige (3)
- Canada (1)
- Norge (1)



## Opkøb i 2014-2019

### 2014

**24. februar 2014**  
Bröderna  
Bourghardt AB

### 2015

**1. januar 2015**  
Scanvakuum ApS  
(aktiviteterne)

**13. marts 2015**  
Sander Tech ApS

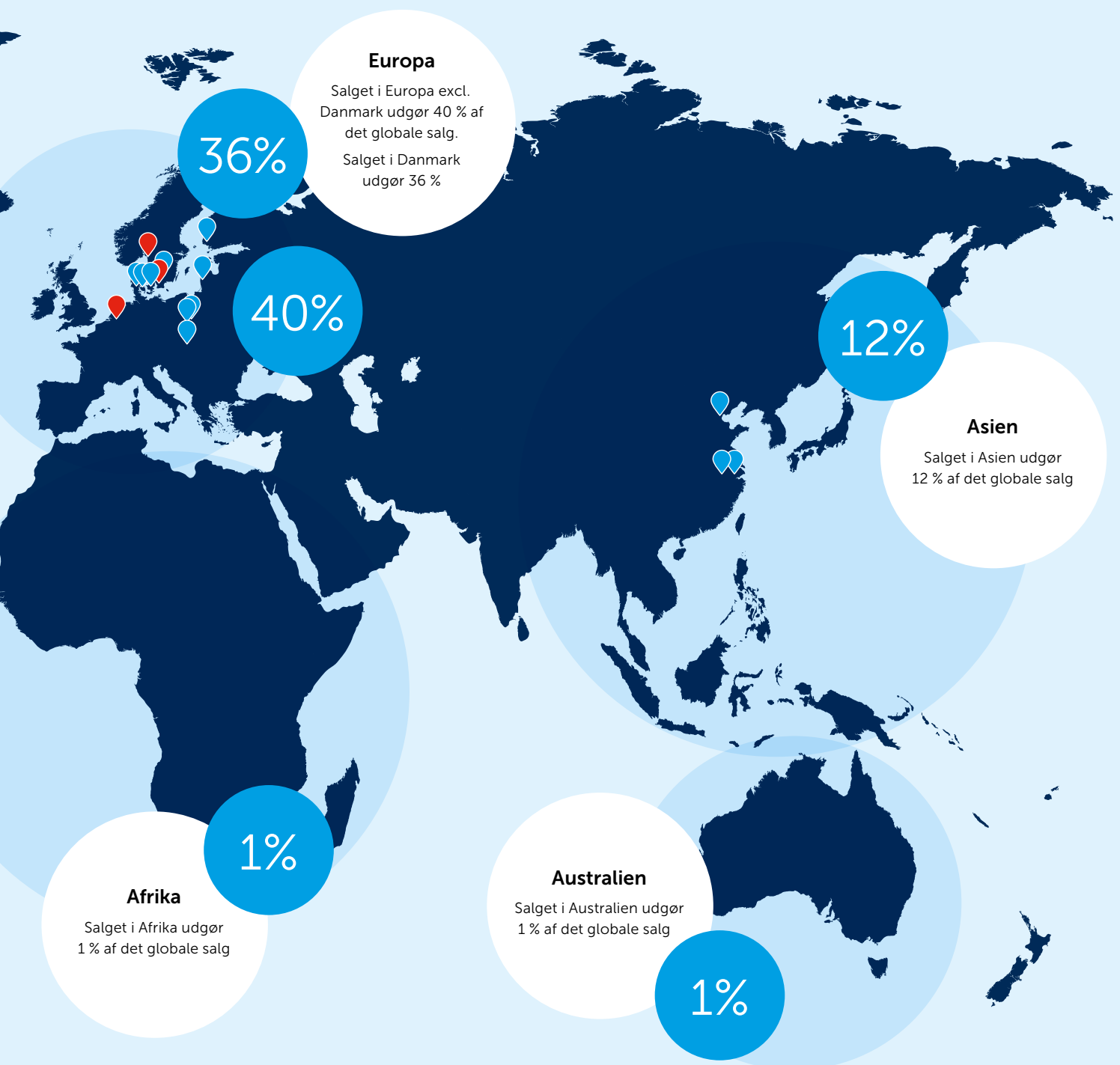
**7. april 2015**  
SP Moulding,  
Kina (resterende  
25 % af aktierne)

**1. juli 2015**  
Ulstrup Plast A/S

### 2016

**14. juli 2016**  
MedicoPack A/S

**15. oktober 2016**  
Aasum Plast &  
Metal A/S (plast-  
aktiviteterne)



2016

21. november 2016  
Plexx AS / Opido AB

2017

6. januar 2017  
Tinby Skumplast A/S

21. marts 2017  
MM Composite A/S

2018

25. april 2018  
Nycopac AB

27. juni 2018  
52 % af Kodaň  
Plast s.r.o.

2019

25. juni 2019  
Coreplast Laitila  
Oy

# Risikostyring

Identifikation af forretningsmæssige risici og styring heraf indgår i den årlige strategiplan for Koncernen, som bestyrelsen godkender. Desuden fastlægger bestyrelsen rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og adressering af risici, der er knyttet til råvarer og energipriser. Rammerne gennemgås mindst en gang årligt.

Følgende risici vurderes at være dem, der har størst betydning for SP Group, men listen er ikke prioriteret og heller ikke udtømmende:

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

SP Groups afsætning og indtjening er meget afhængig af den fremtidige udvikling i BNP.

I flere dele af SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og stadig voksende krav fra kunder om mindre produktionsserier og mere fleksibel produktion. Desuden oplever SP Group øget konkurrence fra lavprisproducenter i Østeuropa og Asien. For at mindske sin afhængighed af det danske marked arbejder SP Group på flere fronter:

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2019 64,4 % af omsætningen (2018: 61,7 %). I 2019 fakturerede SP Group sine ydelser direkte til kunder i 88 lande.

For det andet udvider SP Group løbende sine fabrikker i Polen, Slovakiet, Letland og Kina, og udbygningen vil fortsætte. Der er herudover etableret produktion i Sverige, Finland og USA. Med disse tiltag kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion til disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Europa, Asien og Americas.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant sine fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde fortsætter. Endelig konsoliderer SP Group dele af den skandinaviske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker eller ved insourcing af kunders egen produktion (kunder outsourcer produktionen til SP Group). Også denne proces vil fortsætte, og SP Group har streng fokus på at nedbringe omkostningerne og udnytte Koncernens størrelse og kompetencer til at forbedre konkurrenceevnen. Som et led i strategien om at differentiere sig styrker Koncernen også sin viden og kompetencer i forhold til processer, design og materialer.

## Fri handel

SP Group sælger sine varer i 88 lande og indkøber sine råvarer fra en række lande. SP Group er derfor afhængig af fri og uhindret adgang til markederne, herunder at myndighederne respekterer internationale aftaler.

### Kunder

SP Group har mere end 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 50 % af Koncernens omsætning, og andelen er faldet 0,5 procentpoint i forhold til 2018. De 20 største kunder udgør 61 % af omsætningen (61 % i 2018). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 16,8 % af Koncernens omsætning (2018: 18,3 %). Alle øvrige kunder er under 10 % af omsætningen. På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Koncentrationen på de 20 største kunder er uændret i årets løb til trods for købet af Coreplast, der havde begrænset kundeoverlap med den hidtidige forretning og tilførte nye interessante kunder.

33 % af Koncernens salg går til cleantech-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst og samtidig rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksposeringen mod cleantech-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. Stigende klimapåvirkninger har øget den globale efterspørgsel efter cleantech produkter (isolering, energibesparende produkter, vedvarende energi og miljø). En voksende global population, der forventer et godt liv og en længere levetid, øger efterspørgslen efter effektiv healthcare og bedre fødevarer. Healthcare industrien er vor næststørste sektor med 29 % af omsætningen. Fødevarerindustrien er tredjestørst med 14 % af afsætningen. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher.

Svigtende afsætning til enkeltkunder eller flere kunder kan få en effekt på Koncernens indtjeningsevne. For at minimere denne risiko søger Koncernen også at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger vilkårene for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for tydeligt at fremstå som en strategisk partner. Den typiske ordrehorisont er kort (typisk 4-5 uger), hvorfor politisk eller økonomisk usikkerhed hurtigt kan måles i aktivitetens niveauet.

Endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen. Produkter under egne varemærker udgjorde i 2019 21 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires, Clear Vials™ og DivibaX®).

### Fri bevægelighed

SP Group sælger sine varer i 88 lande og indkøber råvarer og produktionsudstyr fra en række lande.

SP Group er derfor afhængig af at kunne rejse frit, og af at infrastrukturen til at få mennesker og varer rundt i verden fungerer.

Udbrud af epidemier eller sygdomme, der helt eller delvist 'lukker dele af verden ned' er en risiko, som vi, i det tidlige 2020, er blevet mindet om, eksisterer.

## Råvarepriser og leverandører

SP Groups indtjening er afhængig af priserne på energi (inklusive afgifter), råvarer (plast) og andre materialer til produktionen.

SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisændringer på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition via indkøb af større volumener. Samtidigt undersøger SP Group løbende muligheden for at source kritiske råvarer globalt. Sårbarheden over for ændringer i råvarepriserne kan mindskes, men vil fundamentalt bestå.

## Ændring af produktionssystemet

Produktionssystemer ændres løbende, dels ved investeringer i nyt produktionsudstyr, og dels ved at systemer og opgavefordeling ændres. Det betyder, at Koncernen gradvist opnår en større specialisering af produktionen på de enkelte fabrikker, ligesom effektiviteten øges. Der er en risiko for, at implementeringen af disse ændringer skaber forsinkelser og forstyrrelser og dermed påfører Koncernen ekstra omkostninger eller påvirker forretningsomfanget. Der er også en risiko for, at der ved overførsel af produktionsudstyr og produktionsopgaver opstår forsinkelser og fordyrelser.

SP Group søger med grundig planlægning at minimere omkostningerne og tidsforbruget ved at omlægge produktionssystemerne. En smidig og hurtig gennemførelse af disse processer er en nødvendig forudsætning for at forbedre lønsomheden i Koncernen.

## Nøglepersoner

SP Group er afhængig af en række nøglepersoner i ledergruppen og blandt Koncernens specialister. SP Group søger at fastholde nøglepersonerne ved at tilbyde et udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

## Forsikringsforhold

SP Group har et omfattende forsikringsprogram, der afspejler omfanget af Koncernens aktiviteter og disses geografiske placering. En gang årligt gennemgås forsikringsprogrammet med Koncernens globale rådgiver, således at der løbende foretages tilpasninger, der understøtter Koncernens udvikling og dermed minimerer en eventuel skadepåvirkning af Koncernens resultat. Ligeledes gennemgår bestyrelsen en gang om året forsikringspolitikken, og denne tilpasses efter behov.

## Miljøforhold

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringssystemer. SP Group lever op til gældende miljøkrav, men der kan ikke gives garantier for, at der trods omfattende sikkerhedsprocedurer ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø. (Der henvises i øvrigt til side 39-47 om CSR og ESG samt side 38 om miljøcertificering).

## Finansielle risici

Likviditet og gældsoptagelse styres centralt i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker. Der foretages ikke spekulation i finansielle risici.

### Renterisici

Renterisici stammer fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld, leasinggæld, 'IFRS 16 gæld' og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 875,7 mio. Ca. 27 % af gælden er fast forrentet i minimum 1 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,0 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 6,3 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den netorentebærende gæld kan nedbringes, og Koncernen selv kan finansiere investeringer via driften. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver og aktiviteter.

### Kreditrisici

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartners kreditværdighed og anvender kreditforsikring og salg af fakturaer til delvist at afdække kreditrisici. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko. SP Group har ikke lidt væsentlige kredittab i de seneste 5 år.

### Valutakursrisici

SP Group gennemfører i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via lånoptagelse, valutatermins- eller optionskontrakter, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 78 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 77 % af de faste koncernomkostninger afholdes i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutakursrisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR.

Eksport fra Europa til USA og Asien afregnes i USD, der sælges på termin op til 12 måneder frem i tiden (projektordre op til 36 måneder frem i tiden).

Der eksisterer tillige en valutarisiko mellem PLN og EUR samt mellem RMB og USD, idet Koncernen har en stigende eksport fra Polen og Kina, der afregnes i henholdsvis EUR og USD. For at afdække valutakursrisikoen mellem PLN og EUR sælges EUR mod PLN på terminskontrakter op til 48 måneder frem (sikring). Ultimo 2019 havde Koncernen sikret ca. 90 % af det forventede netto cash flow i de kommende 48 måneder.

20 % af Koncernens finansiering er optaget i EUR, 15 % er optaget i PLN og 63 % er optaget i DKK. De resterende 2 % er optaget i SEK og RMB.

### Likviditetsrisici

Det er Koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere. Dette forventes at kunne fortsættes. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Ultimo 2019 havde SP Group uudnyttede trækingsretter i banker for ca. DKK 180 mio. samt bankindestående på ca. DKK 50 mio.

Ultimo 2019 havde SP Group for at reducere kreditrisici solgt fakturaer uden regres for DKK 121 mio. (ultimo 2018: DKK 162 mio.).

## IT Risici

Driften af SP Group's IT-systemer kan udsættes for skader eller afbrydelser fra strømafbrydelser, computer- og telekommunikationsfejl, malware, katastrofale begivenheder og brugerfejl.

Fejl, der sker på grund af manglende brugerbevidsthed eller bevidst misbrug, såsom individuelle forsøg på at få adgang til systemer, er blandt de risici, som SP Group står overfor.

Mangelfuld styring af ændringer i systemer eller tjenester sammen med ineffektive foranstaltninger til at afskrække, forhindre, opdage og reagere på sådanne forsøg kan udsætte SP Group for risici.

Yderligere står SP Group over for truslen om sikkerhedsbrud (vira, ransomware osv.), såsom forsøg på at hacke vore informationsteknologisystemer.

SP Group har valgt decentral IT struktur, hvor de enkelte selskaber har egne IT-netværk, der minimerer risikoen for, at nedbrud og forstyrrelser kan ramme hele koncernen på samme tid.

Koncernen har implementeret en IT-sikkerhedspolitik, der følges i de enkelte IT-netværk, for at forhindre forsætlig skade på systemerne og begrænse adgangen til kritiske dele.

# Virksomhedsledelse og Vederlagsrapport

## Ordentlig og redelig ledelse

Ordentlig ledelse er forudsætningen for, at SP Group langsigtet kan skabe værdi for aktionærer, kunder, medarbejdere og andre interessenter. Ledelsen opstiller klare strategiske og finansielle mål og giver løbende status på opfyldelsen af disse mål, så alle interessenter kan bedømme Koncernens udvikling og fremtid. Det er essentielt for ledelsen, at SP Group møder sine interessenter i øjenhøjde og giver aktionærerne fri og uhindret adgang til at gøre deres indflydelse gældende.

Bestyrelsen og direktionen ønsker åbenhed om deres arbejde og deres holdninger til ledelse. Ledelsen følger de af Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse fra november 2017 baseret på 'følg eller forklar' princippet. På <http://www.sp-group.dk/investor+relations/corporate+governance> gennemgår bestyrelsen i sektionen Corporate Governance systematisk 'Selskabets stillingtagen til anbefalinger for god selskabsledelse af marts 2020'. SP Group følger langt de fleste anbefalinger, men har på nogle områder valgt en praksis, som passer bedre til SP Group. Den væsentligste afvigelse omhandler:

På enkelte felter har SP Group ikke formaliseret procedurer eller politikker i samme grad, som Komitéen for god selskabsledelse foreslår. SP Group har f.eks. ingen egentlig interessentpolitik (men klare holdninger og politikker for kommunikation) og heller ingen selvstændig opgavebeskrivelse for formanden (dette indgår i stedet som del af forretningsordenen for bestyrelsen).

Bestyrelsen har overvejet at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men vurderingen har været, at SP Group på grund af Koncernens størrelse ikke har brug for sådanne udvalg, bortset fra et revisionsudvalg, hvis medlemmer er den samlede bestyrelse med Hans-Henrik Eriksen som formand.

## Bestyrelsens arbejde

I 2019 afholdt bestyrelsen 10 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf på Koncernplan. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned. Alle medlemmer i bestyrelsen udgør revisionsudvalgets funktion. Der afholdes i forbindelse med bestyrelsesmøderne separate møder i revisionsudvalget.

Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens finansielle forhold, mål, udbyttepolitik og aktiestruktur. Udbyttepolitikken er beskrevet i afsnittet 'Aktionærforhold', og de finansielle mål er omtalt i afsnittet 'Frem mod 2022'. Bestyrelsen vurderer, at den finansielle struktur er passende til SP Groups nuværende omfang og udfordringer, og bestyrelsen styrer mod en soliditet på 25-45 % for at sikre en effektiv kapitalstruktur. Ultimo 2020 forventes soliditeten at være 25-45 %. Bliver soliditeten højere, forventes overskydende kapital at blive udbetalt til aktionærerne.

Bestyrelsen modtager fra direktionen en ugentlig rapport med en række faste emner, herunder likviditet og udvikling i forretningsområderne. Herudover modtager bestyrelsen en kvartal- og månedsrapport med detaljeret finansiell opfølgning.

## Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. 4-5 medlemmer er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og hurtigt samles, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i plastindustrien og ledelseserfaring fra internationalt arbejdende produktionsvirksomheder. Hans W. Schur er knyttet til en større aktionær i selskabet, men kan ikke betegnes hovedaktionær. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed anden interesse i SP Group end at varetage aktionærernes interesser, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag rummer de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en effektiv sparringspartner for direktionen. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes Hans-Henrik Eriksen og Bente Overgaard som uafhængige ifølge kriterierne defineret af Komitéen for god selskabsledelse. De øvrige 3 bestyrelsesmedlemmer har været medlemmer af bestyrelsen i mere end 12 år.

Alle 5 bestyrelsesmedlemmer genopstiller på generalforsamlingen i 2020. Niels Kristian Agner valgte på generalforsamlingen i 2018, før han fyldte 75 og efter 23 år som Formand, at videregive Formandshvervet. Bestyrelsen valgte efter generalforsamlingen at konstituere sig med Hans W. Schur som Formand og Erik P. Holm som Næstformand.

Hans-Henrik Eriksen fortsatte som Formand for Revisionsudvalget.

Ny kollaborativ robot (Cobot) hos MedicoPack.





Forudsat, Bestyrelsen genvælges på generalforsamlingen i 2020, vil den konstituere sig uændret.

På generalforsamlingen i 2017 afgik Erik Christensen efter 15 års engageret og dygtig indsats i bestyrelsen.

På generalforsamlingen i 2017 blev Bente Overgaard valgt som nyt uafhængigt medlem af bestyrelsen.

På generalforsamlingen i 2009 fratrådte de to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, da deres valgperiode udløb. Der er ikke valgt nye medlemmer efter reglerne om valg af koncernrepræsentanter til SP Groups bestyrelse. Bestyrelsen vil derfor også i det kommende år kun bestå af de aktionærvalgte medlemmer.

## Ledelsens aflønning

Selskabets vederlagspolitik er godkendt af Generalforsamlingen, senest i 2019. En ny vederlagspolitik fremlægges til behandling på generalforsamlingen i 2020.

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. Bestyrelsen vil som meddelt på generalforsamlingen i 2019 foreslå, at honoraret for 2019 fastholdes med DKK 450.000 til formanden, DKK 275.000 til næstformanden og DKK 225.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelseshonorarerne blev senest justeret for året 2017 og godkendt på generalforsamlingen i 2018. Formanden for revisionsudvalget modtager særskilt honorar på DKK 50.000 i tillæg til bestyrelseshonoraret. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

For 2020 foreslås honoraret uændret i forhold til 2019.

### Honorar til ledelsen

Beløb i DKK 1.000	Vederlag	Udvalgs-honorar	Bonus	Fri bil	Pension *)	Aktieløn **)	I alt
<b>2019</b>							
Hans Wilhelm Schur	450	0	0	0	0	0	450
Erik Preben Holm	275	0	0	0	0	0	275
Niels Kristian Agner	225	0	0	0	0	0	225
Hans-Henrik Eriksen	225	50	0	0	0	0	275
Bente Overgaard	225	0	0	0	0	0	225
Frank Gad	4.200	0	1.000	126	0	0	5.326
Jørgen Hønnerup Nielsen	1.700	0	200	77	0	0	1.977
	<b>7.300</b>	<b>50</b>	<b>1.200</b>	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.753</b>
<b>2018</b>							
Hans Wilhelm Schur	375	0	0	0	0	0	375
Erik Preben Holm	275	0	0	0	0	0	275
Niels Kristian Agner	300	0	0	0	0	0	300
Hans-Henrik Eriksen	225	50	0	0	0	0	275
Bente Overgaard	225	0	0	0	0	0	225
Frank Gad	4.000	0	1.000	119	0	0	5.119
Jørgen Hønnerup Nielsen	1.650	0	200	102	0	0	1.952
	<b>7.050</b>	<b>50</b>	<b>1.200</b>	<b>221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.521</b>
<b>2017</b>							
Niels Kristian Agner	450	0	0	0	0	0	450
Erik Preben Holm	275	0	0	0	0	0	275
Hans Wilhelm Schur	225	0	0	0	0	0	225
Hans-Henrik Eriksen	225	50	0	0	0	0	275
Erik Christensen	75	0	0	0	0	0	75
Bente Overgaard	150	0	0	0	0	0	150
Frank Gad	3.780	0	1.000	141	0	0	4.921
Jørgen Hønnerup Nielsen	1.590	0	200	117	0	0	1.907
	<b>6.770</b>	<b>50</b>	<b>1.200</b>	<b>258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.278</b>

\*) Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger

\*\*) Direktionen valgte at købe sine warranter mod kontant betaling

## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2020



### Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951. Bestyrelsesmedlem siden 1999 og formand fra april 2018.

Antal aktier: 0 stk. personligt ejet og nærtstående 1.992.346 stk. (+19.772).

Øvrige ledelseshverv: Danmarks Industrimuseum (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Mindefond (BF), Schurs Støttefond (BF), Schurs Fond (BM), Schur Finance a/s (BM), AXRU

Invest a/s (BF), Schur International Holding a/s (D), Schur International a/s (BM), Schur Pack Denmark a/s (BF), Schur Pack Sweden AB (BF), Schur Pack Germany GmbH (BF), Schur Technology a/s (BF), Schur Packaging Systems AB (BF), Schur Star Systems GmbH (BF), Schur Star Systems Inc. (BF), Schur Star Systems Australia Pty. Ltd. (BM), Dit Pulterkammer A/S (BM), Emballagegruppen A/S (BF), Dan Labels a/s (BF).

Fremmødeprocent: 90. Mand, dansk statsborger.

Omfattende ledelses- og bestyrelseserfaring i internationale virksomheder i plast- og emballageindustrien.

Ikke uafhængig.



### Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.

Antal aktier: 64.160 stk. personligt ejet (0).

Øvrige ledelseshverv: Sovino Brands Holding ApS (BF), Sovino Brands ApS (BF), Sovino Administration ApS (BF), Café Victor A/S (BF), Lucifer ApS (BF), Trattoria F A/S (BF), Restaurant Geist A/S (BF), Ravage A/S (BF), Vinomio ApS (BF), Ps Restaurant Holding ApS (BF), Boathouse Cph.

ApS (BF), Salon ApS (BF), Sk 12 ApS (bf), Kulturperlen Kgn ApS (BF), Kanalen ApS (BF), Sovino Management ApS (BF), Sticks 'N' Sushi Holding A/S (BF), Sticks 'N' Sushi A/S (BF), Sticks 'N' Sushi UK Ltd., Storbritannien (BF), Sticks 'N' Sushi Germany GmbH (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), AO Invest A/S (BM), Maj Invest Equity A/S (BM), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), Wendelbo Møbel Design A/S (BM), Wendelbo Interiors A/S (BM), MIE5 Datterholding 8 ApS (BM), Maj Invest South America S.A. (BM), Maj Invest Singapore Private Ltd. (BM), Maj Invest Holding A/S (D), Fondsmægler selskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity (Adm. D), Erik Holm Holding ApS (D), MIE5 Holding 4 ApS (D), LD Equity 1 K/S (MI), LD Equity 3 K/S (MI), Maj Invest Equity 4 K/S (MI), Maj Invest Equity 5 K/S (MI), Maj Invest Equity Vietnam I K/S (MI), Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S (MI).

Fremmødeprocent: 100. Mand, dansk statsborger.

Omfattende ledelses- og bestyrelseserfaring i internationale virksomheder fra mange brancher og fra børsnoterede danske selskaber.

Omfattende erfaring med køb og salg af virksomheder. Ikke uafhængig.



### Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.

Bestyrelsesmedlem siden 1995 og formand i perioden 1995 - 2018.

Antal aktier: 115.000 stk. personligt ejet (0), 0 stk. gennem eget firma (0) og nærtstående 250 stk. (0).

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM) og G.E.C. Gads Fond (kommittet).

Fremmødeprocent: 100. Mand, dansk statsborger.

Omfattende ledelses- og bestyrelseserfaring fra mange brancher og fra danske, børsnoterede selskaber.

Omfattende erfaring med køb og salg af virksomheder.

Ikke uafhængig.



### Hans-Henrik Eriksen,

Cand. merc., adm. direktør, Risskov, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 2013.

Formand for revisionsudvalget.

Antal aktier: 17.500 stk. personligt ejet (0) og 2.500 stk. gennem eget firma (0).

Øvrige ledelseshverv: Digi Kiosk ApS (BF), Vissing Fonden (BF), Ovendevande Skanderborg ApS (BF), Advice House A/S (NF), Vikan A/S (NF), Exact Brazil A/S (BM), EB

Præference A/S (BM), Green Tech Center A/S (BM), Green Tech Houses ApS (BM), Green Tech Group A/S (BM), Food Innovation House ApS (BF), Food Innovation Group ApS (BF), Food Innovation Center ApS (BF), Bagger-Sørensen Fonden (D) (BM), Limb Holding ApS (BF), Limb Finance A/S (BF), Limb Holding Ltd. (BM), Michael Limb Holdings Ltd. (BM), High Firs Investment Company Ltd. (BM), Random Wood Investment Company Ltd. (BM), Jutland Equity Investment Company Ltd. (BM), Jamabi ApS (BF), Jamabi PE ApS (BF), Navest A/S (BF), Ejendomsanpartsselskabet MT 04 (BF), Bricks A/S (BM), Bricks Ejendomme A/S (BM), Ejendomsselskabet SF44 A/S (NF), Nicolinehus A/S (BM), Arcedi Biotech ApS (BM), AI Innovation Center A/S (BM), Bagger-Sørensen & Co. A/S (D), Bagger-Sørensen Invest A/S (D), Vecata Ejendomme A/S (D), Vecata Invest A/S (D), Liplasome Pharma ApS (BM og D), 4 Best Invest ApS (D), Tina Holding ApS (D), J-Flight ApS (D), Idecra ApS (D), SoLoCa IVS (D), Gumlink A/S (D), Okono A/S (D), Okono Holding ApS (D), Chew Invest ApS (D), Vissing Holding A/S (BF), CCC3 Holding (D), Vejle Centrum ApS (D) (BM), Flex Funding A/S (BM), BS HQ ApS (D).

Fremmødeprocent: 100. Mand, dansk statsborger.

Betydelig erfaring med finans- og regnskabspraksis samt revision og investering Uddannet statsautoriseret revisor.

Formand for Revisionsudvalget. Uafhængig.



### Bente Overgaard,

Cand. scient. pol., Hellerup, født 1964.

Bestyrelsesmedlem siden 2017.

Antal aktier: 6.008 stk. personligt ejet (+1.192), 1.461 stk. gennem eget firma (0) og nærtstående 113 stk. (113)

Øvrige ledelseshverv: AES (BF), Den Danske Naturfond (NF), Prodata Consult (BM), Finansiell Stabilitet (BM), Johannes Fogs Fond (BM), HFI Invest (BM), Haslev Møbler (BM), Programdirektør CBS Bestyrelsesuddannelserne, Finans

Fremmødeprocent: 100. Kvinde, dansk statsborger.

Ledelsesmæssig baggrund og omfattende erfaring fra finanssektoren i forbindelse med finansielle, HR- og IT-mæssige spørgsmål.

Uafhængig.

BF = bestyrelsesformand

D = direktør

NF = næstformand

BM = bestyrelsesmedlem

MI = medlem af investeringskomité

Lønnen til direktionen forhandles af formanden og vedtages af bestyrelsen. Vederlaget består af en grundløn og sædvanlige ydelser som fri telefon, firmabil etc. Den samlede løn til direktionen beløb sig i 2019 til DKK 7,3 mio. mod DKK 7,1 mio. året før. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for adm. direktør Frank Gad er 24 måneder, og over for økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen er varslet 12 måneder. Hvis direktionen opsiges, skal Selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionen har ingen kortsigtede incitamentsordninger såsom bonus, men Bestyrelsen har valgt diskretionært at udbetale bonus i 2017, 2018 og 2019. Derimod har SP Group etableret langsigtede incitamentsordninger.

Bestyrelsen udstedte i 2016 59.000 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 6.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warranter. De øvrige 49.000 stk. warranter blev fordelt blandt 29 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2019 og indtil 31. marts 2022,

## Direktionen



### Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc., Frederiksberg.  
Frank Gad tiltrådte som administrerende direktør i november 2004 og er tillige bestyrelsesformand for de væsentligste datterselskaber i SP Group.  
Tidligere ansættelser: Adm. direktør for FLSmidth A/S (1999-2004), adm. direktør i Mærsk Container Industri A/S (1996-1999) og ansat i Odense Staalskibsværft A/S (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Direktør i Frank Gad ApS, Gadinvest A/S, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Investeringselskabet Damhaven A/S (BF).

Aktier i SP Group: 173.830 stk. personligt ejet (0) og 104.305 stk. (-1.154.635) gennem eget selskab. Nærtstående 1.219.950 stk. (1.200.000).

Warranter i SP Group: 60.000 stk.

Frank Gads aktier (egne og nærtståendes) udgør 13,2 % af SP Groups udstedte aktier. Tillægges warranterne, udgør beholdningen 13,7 % af de udstedte aktier. Fremmedeprocent: 100.

Mand, dansk statsborger.



### Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.  
Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev optaget i koncerndirektionen 1. marts 2007.

Tidligere ansættelser: Rasm. Holbeck og Søn A/S 1985-87, Revisionsfirmaet Knud E. Rasmussen 1978-85.

Eksterne ledelseshverv: Ingen. Aktier i SP Group:

165.975 stk. personligt ejet (+20.000). Warranter i SP Group: 45.000 stk.

Jørgen Hønnerup Nielsens aktier (egne og nærtståendes) udgør 1,5 % af SP Groups udstedte aktier. Tillægges warranterne, udgør beholdningen 1,9 % af de udstedte aktier.

Fremmedeprocent: 100. Mand, dansk statsborger.

## Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

**Mads Juhl**, adm. direktør, Accoat A/S (indtil juni 2019)

**Susie-Ann Spiegelhauer**, adm. direktør, Accoat A/S (fra 1. juli 2019)

**Lars Ravn Bering**, adm. direktør, Gibo Plast A/S og udviklingsdirektør i SP Group A/S

**Torben Nielsen**, adm. direktør, Tinby A/S

**Adam Czyzynski**, Managing Director, Tinby Sp. z o.o., Polen (indtil august 2019)

**Loïc van der Heijden**, Managing Director, TPI Polytechnik B.V., Holland

**Claus Lendal**, adm. direktør, Ergomat A/S

**David Bourghardt**, Managing Director, Brdr. Bourghardt AB, Sverige

**Søren Ulstrup**, adm. direktør, Ulstrup Plast A/S og adm. direktør i SP Moulding A/S

**Torben Bruhn**, adm. direktør i MedicoPack A/S

**Arild S. Johnsen**, adm. direktør i Plexx AS / Opido AB

**Andreas Lagestig**, adm. direktør i Opido AB

**Kent Bøllingtoft Madsen**, adm. direktør i MM Composite A/S

**Mikko Toivonen**, adm. direktør i Coreplast Laitila Oy (del af SP Group fra juni 2019)

**Tilde Kejlhof**, Koncernøkonomichef, SP Group A/S (fra januar 2020)

**Anders Vestermark Hansen**, Koncernregnskabschef, SP Group A/S

**Mia Mørk**, direktionsassistent, SP Group A/S

**Kenny Rosendahl**, direktør, SP Medical A/S (indtil 31. december 2019)

**Mogens Laigaard**, direktør, SP Medical A/S

**Jan R. Sørensen**, Managing Director, SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd., Kina

**Jens Birklund Andersen**, direktør, SP Moulding A/S, Stoholm, og i Sander Tech ApS

**Jesper R. Holm**, direktør, SP Moulding A/S, Juelsminde

**Iwona Czyzynski**, fabrikschef, SP Medical Sp. z o.o., Polen (indtil august 2019)

**Rafal Szefer**, Managing Director, SP Medical Sp. z o.o., Polen (fra august 2019)

**Renato Miom**, Plant Manager, Accoat do Brasil Ltda., Brasilien

**Anie Simard**, Vice President, Ergomat Inc., USA

**Monika Karczewska**, Managing Director, SP Moulding Sp. z o.o., Polen (fra august 2019)

**Niels Nørgaard**, Plant Manager, Tinby Co. Ltd., Kina

**April Zhu**, Supply Chain Manager, Tinby Co. Ltd., Kina

**Martin Baca**, Managing Director, Ulstrup Plast s.r.o., Slovakiet

**Przemyslaw Tuzikiewicz**, Managing Director, Tinby Sp. z o.o., Polen (fra august 2019)

**Anna Szymczak**, CFO, SP Groups polske selskaber (fra august 2019)

**Pawel Michalski**, Plant Manager, SP Medical Sp. z o.o., Polen

**Dominika Rytczak**, Plant Manager, Gibo Sp. z o.o., Polen (indtil marts 2019)

**Jacek Staszczuk**, Plant Manager, Ergomat Sp. z o.o., Polen (indtil august 2019)

**Izabela Filipiak**, Plant Manager, Ergomat Sp. z o.o., Polen (fra august 2019)

**Kim Holm Hansen**, Direktør, Tinby Skumplast A/S

**Gusten Bergmark**, Managing Director, Nycopac AB, Sverige

**Peter Fejfer**, Managing Director, MM Composite Inc., USA

**Jens Møller og Peder Hyldegaard**, Managing Directors, Kodaň Plast s.r.o., Slovakiet

dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 390 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2016 og frem til den 27. april 2016. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2016, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2016 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalfor-

samlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen. Ultimo 2019 resterer 2.307 warranter af 2016 programmet. Warranterne er afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2017 70.000 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 6.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warranter. De øvrige 60.000 stk. warranter blev fordelt blandt 37 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2020 og indtil 31. marts 2023, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder,

hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 775 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2017. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2017, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2017 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen. Warranterne er delvist afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2018 41.500 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 3.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 2.000 stk. warranter. De øvrige 36.500 stk. warranter blev fordelt blandt 41 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2021 og indtil 31. marts 2024, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 1.250 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2018. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2018, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2018 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen.

Som følge af aktiesplittet 1:5 i maj 2018 får hver eksisterende warrant udstedt før maj 2018 ret til tegning af 5 stk. aktier til 20 % af den oprindelige udnyttelseskurs.

Bestyrelsen udstedte i 2019 240.000 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 15.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 15.000 stk. warranter. De øvrige 210.000 stk. warranter blev fordelt blandt 42 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2022 og indtil 31. marts 2025, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 210,00 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 27. marts 2019. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2019, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2019 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen.



Tinby støber WaterNest for NMD Care, som er et svøb til for tidligt fødte børn.

Bestyrelsen mener, at aktiebaserede ordninger er hensigtsmæssige for at sikre, at SP Group kan tiltrække og fastholde kvalificerede ledere og nøglepersoner. Bestyrelsen ønsker at knytte lederne tættere til Koncernen, belønne dem for deres bidrag til den langsigtede værdiskabelse og knæsatte, at ledere og aktionærer har fælles interesser i en stigende aktiekurs, hvilket medvirker til at understøtte selskabets langsigtede ambition for indtjening, som beskrevet i afsnittet 'Frem mod 2022' på side 11.

SP Groups hidtidige programmer har alle været flerårige for at fremme en langsigtet og værdiskabende adfærd blandt lederne, og udnyttelseskursen har som følge af det årlige rentetillæg været højere end aktiekursen ved tildelingen. Disse principper vil også gælde fremover. Selskabets vederlagspolitik fremlægges på generalforsamlingen i 2020.

## Hovedelementerne i Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

### Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

### Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt Koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder forretningsgange og interne kontroller, budget og budgetopfølgingsprocedurer, procedurer for udarbejdelse af månedsregnskaber og controlling i forbindelse hermed samt for rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver. Der henvises til afsnittet 'Ordentlig og redelig ledelse'.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

### Whistleblowerordning

SP Group og samtlige dets dattervirksomheder stræber efter at skabe et forretningsmiljø, der fremmer og værner om en høj grad af integritet og ansvarlighed.

I overensstemmelse hermed har selskabet etableret en whistleblowerordning, der gør det muligt for enhver med tilknytning til SP Group på sikker vis at indberette mistanke om manglede overholdelse af SP Groups politikker og retningslinjer, love og regler samt andre alvorlige uregelmæssigheder.

For at indberette et forhold til whistleblower-ordningen sendes en e-mail til hhe@sp-group.dk. E-mailen sendes direkte til Hans-Henrik Eriksen, der er formand for SP Groups revisionsudvalg og uafhængigt generalforsamlingsvalgt medlem af SP Groups bestyrelse. Ledere og medarbejdere i SP Group har ikke adgang til at se denne mail.



View over SP Mouldings store sprøjtestøbemaskiner i Polen.

Vejledning til at benytte SP Groups whistleblower-ordning er blevet kommunikeret til alle i virksomheden på lokale sprog.

Whistleblower-ordningen er også beskrevet på selskabets hjemmeside. Der har ikke været indberetninger fra interessenter i 2019.

#### Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/ motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

#### Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse. Hans-Henrik Eriksen er uafhængigt medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision. Hans-Henrik Eriksen er formand for revisionsudvalget og uddannet som statsautoriseret revisor. Bente Overgaard er tillige uafhængigt medlem. Revisionsudvalget har sin egen forretningsorden.

#### Revision

Til varetagelse af revisionen vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisionen er offentlighedens tillidsrepræsentant. Revisor aflægger revisionsprotokol til den samlede bestyrelse minimum to gange om året

og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af revisionsprotokoller til bestyrelsen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Alle væsentlige dattervirksomheder revideres af moderselskabets revisor eller dennes udenlandske samarbejdspartnere.

#### Ejerandele medio marts 2020:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget firma	Nærtstående	I alt	% af Kap.
Hans Wilhelm Schur			1.992.346	1.992.346	17,5
Erik Preben Holm	64.160			64.160	0,6
Niels Kristian Agner	115.000		250	115.250	1,0
Hans-Henrik Eriksen	17.500	2.500		20.000	0,2
Bente Overgaard	6.008	1.461	113	7.582	0,1
Frank Gad	173.830	104.305	1.219.950	1.498.085	13,2
Jørgen Nielsen	165.975			165.975	1,5
	<b>542.473</b>	<b>108.266</b>	<b>3.212.659</b>	<b>3.863.398</b>	<b>33,9</b>

# Aktionærforhold

## Overordnet målsætning

SP Group søger at kommunikere åbent om Koncernens drift, udvikling, strategi og mål. Formålet er at sikre, at Selskabets aktie er likvid, og at pris-sætningen både afspejler de faktiske resultater og fremtidige indtjeningsmuligheder. SP Groups mål er at skabe et positivt afkast til aktionærerne gennem en stigende aktiekurs og udbytter.

## Aktiekapitalen

Aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen under kortnavnet SPG, ISIN-koden er DK0061027356 og ID CSE3358. SP Group indgår i sektoren 'chemicals'. SP Group indgår i OMX Copenhagen Benchmark Index.

Aktiekapitalen på DKK 22,78 mio. er fordelt på 11.390.000 stk. aktier à 2 kr. SP Group har kun én aktieklasser, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret.

Der er ikke foretaget ændringer i selskabskapitalen i 2019.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med de eksisterende warrantprogrammer. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2024 at udvide aktiekapitalen med yderligere op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 2. Bestyrelsen søgte en fornyet bemyndigelse på generalforsamlingen i 2019.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi af 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget må ikke afvige fra børskursen på erhvervelsestidspunktet. Bestyrelsen søgte en fornyet bemyndigelse på generalforsamlingen i 2019.

## Aktiesplit

Generalforsamlingen vedtog i 2018 at gennemføre et aktiesplit i forholdet 1 til 5 for at øge interessen for SPG aktien og for at øge likviditeten og det frie flow i markedet. Første handelsdag for den nye splittede aktie var 7. maj 2018.

## Change of Control

Selskabets långivere har ret til genforhandling af lånevilkårene i tilfælde af Change of Control. En række kunder har ret til at opsige samhandelsaftaler ved Change of Control.

## Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende primært anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansielle tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 185 og 285. Aktien startede året i kurs 197,5 og sluttede året i kurs 242, som svarer til en markedsværdi på DKK 2.756 mio.

Afkastet på aktien var i 2019 23,8 % inklusiv udbyttet på DKK 2,40, hvilket er på niveau med det danske MidCap indeks.

I perioden 1. januar 2010 til 31. december 2019 har SPG aktien givet et samlet afkast på 2.998 % inklusiv udbytte, hvilket er det næsthøjeste blandt de børsnoterede danske aktier.

## Aktietilbagekøbsprogram

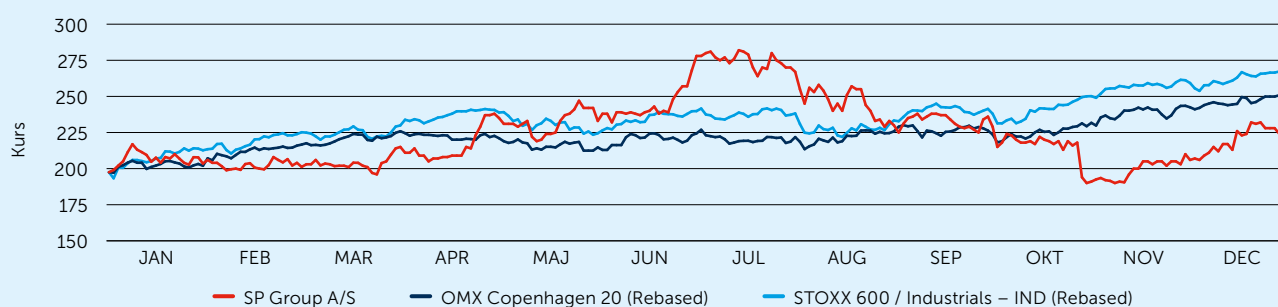
Selskabet vil fortsat søge at afdække warrantprogrammer helt eller delvist med tilbagekøb af egne aktier.

Den 22. marts 2018 besluttede Bestyrelsen at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af den 16. april 2014 om markedsmissbrug, den såkaldte 'markedsmissbrugsforordning' for DKK 40 mio. startende den 11. april 2018 med udløb den 31. december 2018. (selskabsmeddelelse nr. 14/2018). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2019 og udvidet til DKK 80 mio. (selskabsmeddelelse nr. 48/2018).

Der blev i alt købt 286.902 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 223,45 under programmet og anvendt DKK 64,1 mio. (selskabsmeddelelse nr. 24/2019).

Den 11. april 2019 igangsatte SP Group A/S et aktietilbagekøbsprogram jf. selskabsmeddelelse nr. 14/2019 af 27. marts 2019. Aktietilbagekøbsprogrammet blev udvidet den 29. april 2019 med DKK 15 mio. (selskabsmeddelelse nr. 29/2019) til DKK 55 mio. Aktietilbagekøbsprogrammet er forlænget og udvidet jf. selskabsmeddelelse nr. 45/2019 af den 22. august 2019 med DKK 40 mio. Ved aktietilbagekøbsprogrammet, som løber i perioden fra den 11. april 2019 til og med den 10. april 2020, vil SP Group købe aktier for et maksimalt vederlag på DKK 95,0 mio. Ultimo 2019 er der anvendt DKK 52,9 mio.

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2019. Indeks 1.1.2019=197,5



Der er i 2019 solgt 295.000 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer. Beholdningen af egne aktier ultimo 2019 var 242.594 stk. svarende til 2,13 %.

## Ejerforhold og likviditet

Medio marts 2020 havde fire aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance a/s, Odin Fund Management, ATP og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 43,4 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra ca. 2.200 til ca. 2.350, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 95,5 % af aktiekapitalen (ned fra 96,4 % ultimo marts 2019).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden, men stigende. 81 internationale aktionærer med i alt 25,5 % af aktierne har ladet sig navnenotere (82 ultimo marts 2019 og 25,0 % af aktierne ultimo marts 2019).

Der blev i årets løb handlet 2.861.091 stk. aktier på Nasdaq samt 285.000 stk. uden om noteringen svarende til i alt 27,6 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier på Nasdaq udgjorde DKK 648,9 mio. Omsætningen på børsen var, målt i DKK, 7,1 % mindre end året før, og målt i antal styk var omsætningen 6,0 % mindre end året før.

## Information

Generelt tilstræber SP Group at føre en løbende, rettidig og balanceret dialog med nuværende og potentielle aktionærer, aktieanalytikere og andre interessenter. Selskabets ledere medvirker løbende i møder med både professionelle og private investorer samt analytikere. Præsentationer fra møderne vises på hjemmesiden, hvor der også findes anden relevant information og gives adgang til at abonnere på nyheder. Endelig lægger SP Group vægt på, at alle forespørgsler og henvendelser fra aktionærer og andre interessenter besvares hurtigt.

SP Group har en stilleperiode på tre uger op til offentliggørelsen af planlagte kvartals- og helårsrapporter, hvor Koncernen ikke kommenterer på finansielle resultater eller forventninger. Uden for disse stilleperioder er omdrejningspunktet for kommunikationen til aktiemarkedet de klare finansielle mål, som Koncernen har opstillet, og som SP Group løbende følger op på.

Ansvarlig for kontakten til investorer og analytikere er adm. direktør Frank Gad, telefon (+45) 70 23 23 79, e-mail: info@sp-group.dk.

Yderligere aktionærinformation kan findes på hjemmesiden [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

Udsendte fondsbørsmeddelelser de seneste 5 år:

Der henvises til SP Groups hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)

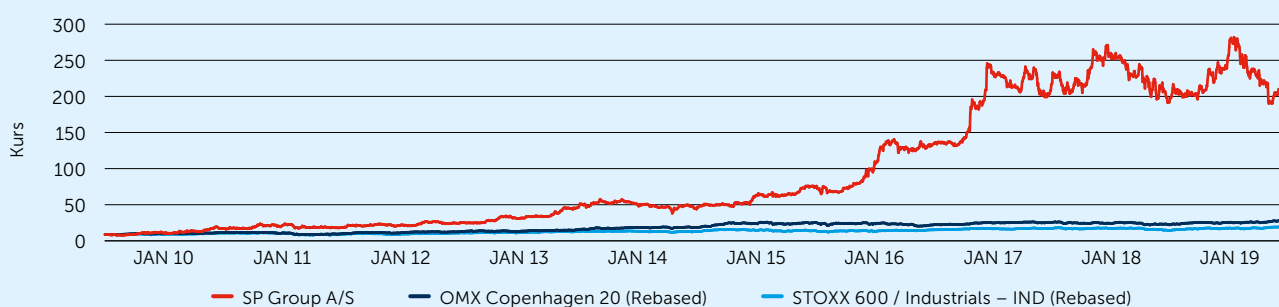
## Finanskalender for 2020

27. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2019
27. april	Generalforsamling
26. maj	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2020
25. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2020
12. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2020

## Aktieinformation – SP Group A/S – medio marts 2020

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	1.992.346	17,5
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	1.498.085	13,2
Odin Fund Management	Oslo	813.799	7,2
Arbejdsmarkedets Tillægspension	Hillerød	623.385	5,5
Lannebo Fonder	Stockholm	452.566	4,0
		<b>5.380.181</b>	<b>47,4</b>
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		323.361	2,8
Navnenoterede under 5%		5.159.543	45,2
Ikke navnenoterede		526.915	4,6
<b>TOTAL</b>		<b>11.390.000</b>	<b>100,0</b>

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2019. Indeks 1.1.2010=8,7



# Kvalitetsstyring

Alle koncernens produktionssites har implementeret kvalitets- og ledelsessystemer, der sikrer ret fokus på kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. Hovedparten af alle sites er certificeret af 3. part eller har planlagt en certificering af systemerne.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 45001	Andre
<b>Gibo</b>				
– Danmark	x	x	x	IATF 16949 planlagt
– Polen	x	x	x	DIN 6701
– USA				ISO 9001, 14001 og 45001 planlagt
– Kina				ISO 9001, 14001 og 45001 planlagt
<b>Plexx Opido</b>				
– Sverige	x	x		
– Norge	x	x		
<b>SP Moulding</b>				
– Juelsminde	x	x		
– Stoholm	x	x		IATF 16949
– Polen	x	x		
– Kina	x	x	x	
<b>SP Medical</b>				
– Karise		x	x	ISO 13485
– Polen		x	x	ISO 13485
<b>Brdr. Bourghardt</b>				
– Letland	x	x		
<b>Tinby</b>				
– Danmark	x	x	x	
– Polen	x	x	x	
– Kina	x	x	x	
<b>Accoat</b>				
– Kvistgaard	x	x		
– Brasilien				Customer audit
– Polen				ISO 9001 planlagt
<b>Ulstrup Plast</b>				
– Lyngø	x			
– Slovakiet	x	x		
<b>MedicoPack</b>				
– Danmark				ISO 13485, ISO 50001 og ISO 15378
<b>MM Composite</b>				
– Danmark	x	x		
– USA	x	x		
<b>Coreplast</b>				
– Finland	x	x		ISO 13485 og IATF 16949

## R & D

Det går stærkt, rigtigt stærkt, også indenfor udviklingen af plast- og plastteknologier. Efterspørgslen efter miljørigtige tekniske løsninger i plast vokser i takt med, at plastens egenskaber løbende forbedres. Det er længe siden, at plast kun blev valgt, fordi det var en billigere løsning. Nu vælges plast oftere pga. de unikke egenskaber. Vindmølleindustrien er et godt eksempel på det, og her arbejdes med kompositter, som er en kombination af plast og andre materialer.

I SP Group optimerer vi produktionsteknologierne på højvolumenproduktion, så vi forbliver konkurrencedygtige globalt. R & D afdelingen deltager i denne udvikling, men vort fokus er rettet mod kompositter. Sammen med vore kunder, universiteter og råvareproducenter arbejder vi til stadighed på at flytte grænser og skabe værdi for alle. Når vi arbejder med kompositter, er der tre vigtige forhold, der skal optimeres:

- 1. Vedhæftningen mellem de indgående komponenter:** Her har vi sammen med et universitet og en anden virksomhed udviklet en 'nanolim', som pt. testes af vore kunder. Der er ansøgt om patent på teknologien i flere lande.
- 2. Valg af komponenter:** Vi deltager i to projekter, hvor Grafen anvendes som fyldstof. En ny nonstick antistatisk belægning med Grafen er udviklet og solgt. Aktiveret Grafen kan indgå som en reaktiv komponent i PUR og forbedre PUR's mekaniske egenskaber betydeligt. Vi tester pt. sammen med et universitet.
- 3. Fremstillingsteknologier:** Additiv Manufacturing (AM), eller som man kunne kalde det, 'lag på lag fremstilling' også kendt som 3D print, har indtil nu primært været anvendt til prototype fremstilling. Efterspørgslen efter store emner i konstruktionsplast er stigende, og der er et stort ønske om at kunne skræddersy løsningerne. Med 3D print kan der fremstilles emner uden store opstartsomkostninger til forme, og individuelle løsninger kan tilgodeses med en robotprogrammering. En PUR Grafen komposit vil være et oplagt materialevalg.

Gibo Plast har etableret en fabrik i Tianjin, Kina.





# Corporate Social Responsibility

## Corporate Social Responsibility

For SP Group er det vigtigt, at vi kan øge Koncernens indtjening og vækst på en ansvarlig måde. Vi er tilstede med produktion og aktiviteter i USA, Asien og flere lande i Europa, og påvirker dermed både mennesker og miljø i forskellige typer samfund.

Vi er stolte af, at Koncernen ved at skabe innovation og arbejdspladser bidrager økonomisk til de samfund, vi er en del af. Men vi er også bevidste om, at vore produkter øger forbruget af plast. Netop derfor tager vi aktivt ansvar for at udvikle vor produktion på en måde, der i stigende omfang reducerer negativ miljøpåvirkning og bidrager til bæredygtig udvikling.

SP Groups samlede indsats for samfundsansvar og bæredygtighed følger FN's Global Compact principperne om miljø, menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder og antikorruption. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, tilsluttede sig Global Compact i 2012 og arbejder systematisk med de 10 principper. Accoat har tilsluttet sig i 2017.

For at sikre at vi lever op til vor ambition om ansvarlighed, har vi vedtaget en CSR politik. CSR politikken afspejler SP Groups grundlæggende værdi om at skabe de bedste plastløsninger til gavn for både vore kunder og det omkringliggende miljø. CSR politikken udgør på den måde rammen for alle vore aktiviteter og for vor profil som en ansvarlig arbejdsplads og samarbejdspartner.

Vi har også vedtaget en Supplier Code of Conduct, der udgør grundlaget for et positivt samarbejde med vore leverandører om at fremme ansvarlighed og bæredygtighed i leverandørkæden.

De mange indsatser og resultater, der er opnået i SP Group i 2019, er beskrevet i det følgende. For hvert område har vi også opstillet mål for det kommende år.

## Miljø og klima

I SP Group arbejder vi systematisk med at reducere vor belastning af miljøet og fremme større miljømæssig ansvarlighed. Det gør vi ved at anvende miljøvenlige teknologier og materialer og gennem et certificeret miljøstyringssystem.

SP Group arbejder konstant på at reducere koncernens miljøpåvirkninger ved at søge at mindske forbruget af vand, elektricitet og varme. Vi reducerer dermed vort CO<sub>2</sub> udslip og optimerer energiforbruget.

Vort mål er også at bidrage til miljømæssig bæredygtighed gennem vore kunders anvendelse af SP Groups produkter. 33 % af vor omsætning kommer således fra cleantech industrien, der anvender vore produkter til at

- Reducere energiforbruget
- Producere vedvarende energi
- Rense røg fra kulfyrede kraftværker og petrokemiske anlæg

### Risiko

SP Groups væsentligste miljørisiko er knyttet til ressourceforbrug og materialespild.

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringssystemer.

SP Group vurderer, at Koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser, og at der ikke udestår påbud i produktionen nogetsteds.

Trods omfattende sikkerhedsprocedurer kan der dog ved uheld ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø.

### Reduktion af energi, elektricitet og vand

SP Groups væsentligste påvirkning af miljøet sker under produktionen, som kræver energi, især strøm. For SP Group giver det derfor god mening at reducere forbruget af energi, elektricitet og vand.

Ved fortsat at investere i energibesparende udstyr og nøje følge udviklingen på alle vore fabrikker på en række forbrugsnøgletal sikrer vi os, at vi løbende kan kontrollere og reducere ressourceforbrug og omkostninger. Ved at implementere ressource-reducerende tiltag bidrager de enkelte anlæg både til omkostningsreduktion og til en positiv ydre miljøeffekt i deres lokalområde. Disse tiltag har i 2019 medført reduktion i ressourceforbruget.

Selvom SP Groups direkte CO<sub>2</sub> udledning er beskeden, søger vi også her at påvirke den positive miljøeffekt yderligere ved at købe en væsentlig del af den strøm, vi anvender i Danmark, fra værker med vedvarende energi fra primært vindmøller.

### Mindre affald, mere genanvendelse

Stigningen i prisen på råvarer og på bortskaffelse af affald har i SP Group ført til øget fokus på at mindske forbruget af råvarer og nedsætte affaldsprocenten. Derfor er der på alle anlæg fokus på at skabe mindre affald og øge genbrug af plastmateriale.

På SP Mouldings, Coreplasts og Ulstrup Plasts fabrikker sker det gennem brug af decentrale kværne på alle maskiner, der sikrer, at overskydende materiale fra fremstilling af hvert emne med det samme kværnes og ledes ned i et lukket kredsløb sammen med plastmaterialet til næste emne. I Gibo Plast, MedicoPack, PlexxOpido og i SP Medical arbejdes der med centrale kværne for at sikre genanvendelsen af overskydende materiale i andre produktemner. Også Tinby og Ergomat har effektiviseret processerne, så anvendelsesgraden er øget, og affaldet er mindsket.

SP Group har siden 2013 arbejdet på at udvikle et produkt, der erstatter træ fra regnskove med plast fra sorteret husholdningsaffald.

Genbrugsplasten kan anvendes til udvalgte produkttyper og bidrager dermed til at reducere miljøpåvirkningen markant – både i produktionsfasen og i kundens efterfølgende anvendelse og bortskaffelse af produktet.

### Miljøvenlige teknologier

SP Group søger gennem anvendelse af miljøvenlige teknologier at vise, at plast – når det produceres og anvendes med omtanke – er et miljømæssigt bedre valg.

I miljømæssige livscyklusanalyser er plast på flere måder de fleste alternative materialer overlegen. Det er f.eks. lettere og mere fleksibelt end metal. Når plast f.eks. anvendes som alternativ til metal på de udvendige dele af rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, forlænger det materiellets holdbarhed. Derudover bidrager det til at øge transportudstyrets ydeevne – reducere vægt - og dermed til at nedsætte brændstofforbruget.

Materialet polyuretan kan på grund af dets isoleringsevne medvirke til reduktion af varmespild og sikre effektive ventilationssystemer. Miljøeffekter kan også opnås ved at bruge fluorplastbelægninger som korrosionsbeskyttelse, f.eks. i røggasreanseanlæg i kulfyrede kraftværker. Her kan det sure regnvand undgås, mens anden overfladebelægning med fluorplast kan bidrage til besparelser på rengørings- og opløsningsmidler samt vand.

### Miljøstyringssystem

Det er SP Groups fortsatte strategi, at alle produktionsvirksomheder skal implementere et certificerbart miljøstyringssystem, som sikrer, at de anvender miljøvenlige produkter i produktions- og udviklingsprocesserne, minimerer mængden af affald og spild samt minimerer ressourceforbruget i videst muligt omfang, og at de genbruger materialer og produkter. Ligeledes at sikre, at de har et tilfredsstillende arbejdsmiljø, hvor der tages størst mulige hensyn til sikkerhed og miljømæssige påvirkninger.

## Menneskerettigheder

### CSR politik

Vi vil støtte og respektere beskyttelsen af de internationale menneskerettigheder. I lande med risiko for krænkelse af menneskerettighederne vil vi bestræbe os på at forebygge eventuelle menneskerettighedskrænkelser og foretage afhjælpning, såfremt vi måtte blive involveret i sådanne.

SP Group ønsker at bidrage til beskyttelsen af menneskerettigheder i de lande, vi har aktiviteter i. Vi søger derfor at fremme indsatser, der har positiv påvirkning af menneskerettighederne, men også ved at afbøde negative påvirkninger af menneskerettighederne i vor værdikæde og hos underleverandører.

Vor indsats er baseret på internationale menneskerettighedskonventioner og indenfor EU tillige de grundrettigheder, der er indskrevet i EU traktaten.

### Risiko

SP Group er opmærksom på de aktuelle og potentielle risici, som vor produktion, vore aktiviteter og samarbejdspartnere kan give anledning til i forhold til menneskerettighederne.

### Resultat

SP Group har i 2019 efter vor bedste overbevisning ikke været involveret i eller oplevet brud på menneskerettigheder i Koncernen eller hos underleverandører.

### Privatlivets fred

SP Group sikrer, at persondata om medarbejdere og kunder behandles på en måde, der opfylder lovgivningens krav til privatlivsbeskyttelse og persondataskyddelse. Heri indgår sikkerhedsmæssige foranstaltninger, der beskytter mod misbrug, læk og ødelæggelse af persondata. I 2018 og 2019 har SP Group færdiggjort et projekt, der skal sikre, at Koncernen overholder EU's Persondataforordning ved at gennemgå alle enheders

brug og opbevaring af persondata og sikre, at det sker i overensstemmelse med forordningen. Ligeledes gennemgås koncernens IT-systemer i forhold til sikkerhed og adgang til persondata.

### Diskrimination

SP Group gør en aktiv indsats for at modvirke diskrimination. Det gælder både internt i forhold til vore medarbejdere og eksternt i vor leverandørkæde. Indsatsen omfatter et fokus på ligebehandling og lige muligheder for alle.

### Leverandører

Vore leverandører er forpligtede til at overholde en Supplier Code of Conduct, der bl.a. stiller krav om at fremme beskyttelsen af menneskerettigheder.

For at sikre, at kravet efterleveres, indgår vi i løbende dialog og samarbejde med vore leverandører og overvåger, at leverandøren tager ansvar for indsatsen. Hvis en leverandør ikke opfylder vor Supplier Code of Conduct, kan vi straks opsige kontrakten med vedkommende.

## Medarbejderforhold

### CSR Politik

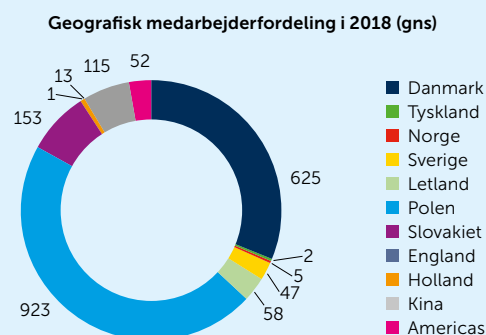
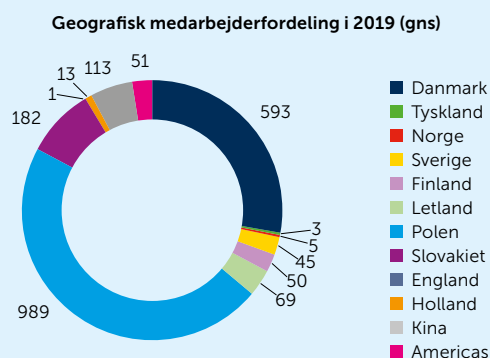
Vi anerkender vore medarbejders ret til foreningsfrihed og kollektiv forhandling.

Vi vil sikre vore medarbejdere gode ansættelsesforhold i et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Vi vil arbejde for, at vore medarbejdere får udviklingsmuligheder på arbejdet gennem for eksempel efteruddannelse og træning.

Vi tager afstand fra tvangsarbejde og børnearbejde. Hvis vi ansætter ungarbejdere mellem 15 og 18 år, må de ikke udføre farligt arbejde eller natarbejde.

Vi respekterer forskelle i kulturer og traditioner og vil ikke diskriminere på arbejdspladsen på grund af alder, køn, race, hudfarve, handicap, religion eller tro, sprog, national eller social oprindelse, fagforeningsmedlemskab eller nogen anden diskriminationsgrund.

Det er vort mål at drive alle enheder i SP Group som sunde virksomheder og attraktive arbejdspladser. Vi arbejder derfor målrettet med at sikre basale arbejdstagerrettigheder og en sikker, respektfuld og udviklende hverdag for den enkelte medarbejder.



Vi baserer vor indsats på nationale og internationale regler og rettigheder for arbejdstagere, og skaber lokalt de indsats, der skal til for at omsætte kravene til praksis.

#### Risiko

SP Group undersøger løbende, om vi i vor produktion eller via underleverandører har en aktuel eller potentiel risiko for at blive involveret i børnearbejde eller tvangslignende arbejde.

For at minimere risikoen tillader vi ikke beskæftigelse af mindreårige i Koncernen. Alle former for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er også forbudt.

#### Resultat

SP Group har i 2019 efter vor bedste overbevisning ikke været involveret i eller konstateret negativ påvirkning af arbejdstagerrettighederne i Koncernen eller hos underleverandører.

#### Medarbejdersammensætning

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2019 med ca. 11,1 % til 1.521 personer. Gennemsnitligt antal medarbejdere i Danmark faldt fra 625 til 593.

Medarbejderstyrken globalt steg fra 2.068 primo til 2.181 ultimo. I gennemsnit var der 2.114 medarbejdere i SP Group i 2019. Ved årets udgang er 27,2 % beskæftiget i Danmark og 72,8 % i udlandet.

Der er sket en forskydning på 3,2 procentpoint i årets løb som et led i øget internationalisering af forretningen og købet af Coreplast Laitila Oy. Fremover forventes væksten fortsat primært at ske i Østeuropa, Asien og USA.

#### Mangfoldighed

SP Group har som langsigtet mål, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks. – nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at selskabet er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere. Vi ser mangfoldighed som et vigtigt bidrag til, at Koncernen på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål.

#### Kvinder i ledelse

Bestyrelsen i SP Group A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

og fremme mangfoldighed. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme repræsentationen af kvinder, hvor det er muligt.

Ved årsskiftet udgjorde repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion og ledergruppe) 24 %. Det tilstræbes fortsat, at der er mindst én kandidat af hvert køn blandt de sidste tre kandidater ved besættelse af lederstillinger.

Bestyrelsen har besluttet et minimumsmål for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 20 % i 2017. Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

På generalforsamlingen i 2017 blev Bente Overgaard valgt. Målsætningen fastholdes.

#### Løn- og arbejdsvilkår

I Danmark fastsættes løn og arbejdsvilkår via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I udlandet er de ansattes vilkår og rettigheder i højere grad fastsat via lovgivning, kodekser og regulativer. Som arbejdsgiver følger SP Group som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid mv. og tilstræber at kunne tildele ekstra goder.

Ved større afskedigelser følger SP Group reglerne om varslinger og forhandlinger med medarbejderne og søger derudover at mildne effekten for de berørte medarbejdere.

#### Et sikkert og sundt arbejdsmiljø

SP Group skaber et sikkert og sundt arbejdsmiljø for vore medarbejdere. Det sker dels gennem arbejdsmiljøorganisationen, dels politikker og konkrete indsatser for sikkerhed og sundhed i hverdagen. Vi forsyner således altid vore medarbejdere med beskyttelsesudstyr og træning, så de kan udføre deres arbejdsopgaver på en sikker måde.

#### Adgang til uddannelse

Alle medarbejdere i SP Group har mulighed for at dygtiggøre sig gennem efter- og videreuddannelse.

Som led i den systematiske udrulning af Lean-processer på Koncernens produktionsanlæg inddrages medarbejderne, så de derigennem kan få indflydelse på deres egen arbejdsituation, på processer og workflows.

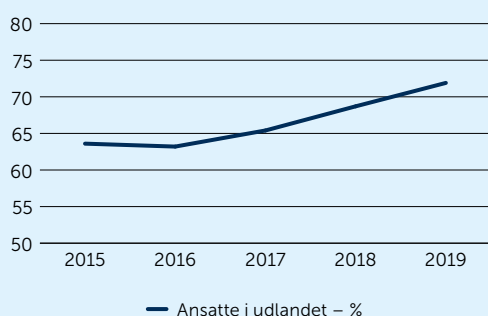
Målet for 2020 er at videreføre den igangværende opkvalificering af medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver. Det øger både fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte medarbejder.

Alle medarbejdere deltager i en medarbejderudviklingssamtale (MUS) årligt, hvor der identificeres muligheder, og hvor der sættes individuelle medarbejdermål for uddannelse og træning, og der evalueres på det forgangne år.

#### Fagforeningsfrihed

I SP Group har alle medarbejdere ret til frit at organisere sig, ytre sig og selv deltage i eller vælge folk til kollektive organer. På de danske virksomheder udpeger de ansatte repræsentanter til samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisationer, hvor de mødes med de lokale ledelser. På produktionsenhederne i udlandet er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

Medarbejderandel i udlandet (gns) 2015-2019





En af SP Mouldings nye 1500T sprøjtestøbemaskiner.

## Korruptionsbekæmpelse

### CSR politik

Vi ønsker i alle vore eksterne relationer at opretholde en høj integritet og ansvarlighed, og vi deltager ikke i korruption eller bestikkelse. Vi afstår fra at tilbyde, love eller give nogen form for bestikkelse for at øve uretmæssig indflydelse på offentligt ansatte, dommere eller forretningsforbindelser. Vi afstår også fra selv at modtage eller acceptere nogen form for bestikkelse.

Eventuelle agenter, mellemmænd, konsulenter eller andre, der optræder på vore vegne, er omfattet af denne forpligtelse til ikke at deltage i korruption eller bestikkelse.

For at sikre, at medarbejdere og andre der repræsenterer SP Group, ikke medvirker til korruption, har vi udviklet et læringsprogram. Det bidra-

ger til at sikre et højt vidensniveau om bestikkelse, modtagelse af gaver og arrangementer mv. og giver vore medarbejdere indsigt i reglerne om antikorruption. Det hjælper dem også med at forstå, hvornår de er i risiko for at blive involveret i korruption, og hvad deres handlemuligheder er.

### Risiko

SP Group har aktiviteter i dele af verden, hvor forsøg på korruption indgår i dagligdagen. Dele af Koncernen bliver f.eks. ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende.

### Resultat

SP Group deltager ikke i korruption eller bestikkelse og har derfor udarbejdet en antikorrupsionspolitik, som instruerer alle medarbejdere i at modvirke korruption.

# SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



## Vort globale medansvar

SP Group har i 2019 haft fokus på vort medansvar for at bidrage til en mere bæredygtig verden. Vi har i samarbejde med vore kunder udviklet og fremstillet produkter, der fremmer livskvalitet og mere effektiv udnyttelse af ressourcer – til gavn for både klima, miljø og mennesker.

Vi har også et innovativt blik på vor drift og fremstilling for at optimere på ressourceforbrug og fremme bæredygtige processer. Det gavner både verden omkring os og vore medarbejderes sundhed og sikkerhed.

Med vor tilstedeværelse i 12 lande og salg af produkter i alle dele af verden har vi mulighed for på flere måder at skabe gode vilkår for mennesker. Vi bidrager på den måde til opfyldelse af FN's 17 verdensmål.

### Miljø og klima

Overalt i SP Group arbejder vi systematisk med at reducere vor belastning af miljøet og fremme større miljømæssig ansvarlighed. Vore produkter erstatter i vid udstrækning brug af metal, og vi anvender mere miljøvenlige teknologier og materialer i vore fremstillingsprocesser.

### Indsats



**Rent drikkevand** er afgørende for en tilstrækkelig levestandard og sundheden overalt i verden. SP Group bidrager gennem sine produkter til at skabe adgang til rent drikkevand.

På SP Mouldings fabrik i Kina fremstiller vi forskellige vandrensingsprodukter, som befolkningerne i flere udviklingslande bruger til at rense beskidt vand fra floder og søer. Vi har været med fra produktens lancering og har leveret produkterne overalt i verden. Selve rensningsprocessen udføres uden nogen form for energiforbrug. Produkterne kan anvendes overalt, men bliver især anvendt i katastrofe-områder og områder, hvor vandet er forurenet og dermed sundhedsfarligt. Produkterne er godkendt under de amerikanske EPA Drinking Water Standards.

Kvaliteten af rør og tanke til gennemstrømning af drikkevand er også afgørende for vandets renhed.

Accoat udfører belægninger, der er fødevarer-godkendte til at sikre drikkevandskvaliteten.

Vi bruger vand til produktion af vore produkter og overvåger derfor vort vandforbrug.

Figur 1 – Vandforbrug

Vandforbrug	2019	2018	2017
Vand (m <sup>3</sup> )	23.800	21.109	20.324
Vandforbrug pr. kg forarbejdet råmateriale (liter)	0,73	0,73	0,80



Reduktion af energiforbrug og adgang til **vedvarende energiformer** hjælpes på vej af SP Groups produkter.

SP Group fremstiller plast- og kompositkomponenter til vindmøller, som gør møllerne bedre og billigere, og dermed også strømmen fra møllerne billigere. Vi har en lang række kunder inden for grøn energi, som via deres produkter og udstyr har positiv effekt på vor planet.

Vore belægninger af biogas-applikationer muliggør fremstilling af afgasset gødning. De bidrager til at mindske anvendelsen af kemikalier i fremstillingsprocessen og reducere energiforbruget. Sammen med vore kunder har vi et positivt aftryk på miljøet i form af mindsket udslip af skadelige stoffer i åer, søer, øvrige vandløb og havene.

I driften af vore fabrikker har vi også fokus på vort energiforbrug. Vi anvender ikke kul og bruger i overvejende grad naturgas til opvarmning af ovne og lokaler. Produktionsprocesserne drives af elektricitet.

I Danmark kom 59 % af strømmen i 2019 fra vind, vand og sol, 5 % fra atomkraft, 16 % fra affald og biogas og 20 % fra fossile brændsler ifølge Energinets deklaration.

Figur 2 – Energiforbrug

Energiforbrug	2019	2018	2017
Kul (kg)	0	0	0
Brændselolie (liter)	101.865	178.109	132.020
Naturgas (m <sup>3</sup> )	1.309.242	1.235.688	1.418.164
Elektricitet (kWh)	60.395.863	58.893.152	53.615.065
Elforbrug (kWh) pr. mio. DKK i omsætning	30.004	29.971	28.458
Elforbrug (kWh) pr. kg forarbejdet råmateriale	1,86	2,03	2,11



Fremme af **bæredygtige industriprocesser og innovation** kan vi som industrivirksomhed bedst bidrage til gennem vor egen daglige praksis.

Det gør vi eksempelvis gennem SP Groups datterselskab, Ergomat, der er markedsførende inden for sikkerhed og optimering af den interne infrastruktur i større virksomheder gennem anvendelse af kinetisk kontaktteknologi. Teknologien aktiverer blinkende LED-skilte og akustiske advarsler til fjernliggende områder af fx en produktionshal. Ordningen overflødiggyr dyre elektriske løsninger og øger sikkerheden for medarbejderne.

Generelt søger vi hele tiden at forny og effektivisere vore produktionsprocesser til gavn for både medarbejdere og kunder.



Mange af vore aktiviteter udgør bidrag til udvikling af **bæredygtige byer og miljøer**. Bæredygtige produktionsformer og produkter har betydning for vor fremtid, og vi vil gerne være med til at skabe en forandring med positiv påvirkning.

Accoat har i 2019 belagt produktionsudstyr, der skal anvendes til produktion af Grøn Brint. Grøn Brint produceres ved spaltning af vand ved brug af overskudsstrøm fra vindmøller. Visionen er at oplagre energi fra overskudsproduktion fra vindmøller.

SP Groups datterselskab Tinby Skumplast A/S leverer skumplader i PUR og PIR til såvel nybyggeri som renovering. PUR anvendes i sandwichkonstruktioner til facade- og bygningselementer og er et af de mest effektive isoleringsmaterialer, der findes. Med PUR kan der opnås en høj termisk ydeevne med en minimal isolerings-tykkelse. Derved kan bygningers energieffektivitet forbedres betydeligt, og CO<sub>2</sub>-udledningen reduceres. Med lambdaværdier (varmeledningsevne) helt ned til 0,022 W/mK kan der opnås en isoleringsevne (udtrykt ved U-værdier), som er lige så høj som den isoleringsevne, der opnås ved brug af almindelige isolerings-

materialer, selv om der anvendes et betydeligt tyndere lag PUR-isolering. Byggesektoren tegner sig i dag for 40 % af EU's samlede energiforbrug og for den største andel (36 %) af EU's CO<sub>2</sub>-udledning. Der er derfor et stort uudnyttet potentiale for omkostningseffektive energibesparelser ved at anvende PUR som alternativ til andre isoleringsmaterialer.

Spildevand fra husholdningerne indeholder fosfor. Fosfor er et grundstof, som findes i naturen i en begrænset mængde. Genindvinding af fosfor fra spildevand vil derfor være en vigtig ressource i fremtidens byer. Vore non-stick belægninger anvendes for at modvirke opbygningen af slam i regenereringsanlæg og gør anlæggene mere effektive.

Et væsentligt element i den bæredygtige by er adgang til arbejdspladser for indbyggerne. I Polen, Slovakiet, Sverige, Letland, USA og Danmark bidrager vore arbejdspladser til at give liv til de lokale samfund, der ellers lider under affolkning. Vi er dermed med til at bevare lokalsamfundene og mindske tilflytningen til de store byer.



SP Group er med til at støtte op om et **bæredygtigt forbrugs- og produktionsmønster** ved at udvikle lokalt på de nærmarkeder, hvor de produkter, vi leverer komponenter til, anvendes og afsættes.

SP Groups datterselskab MM Composite arbejder med mange forskellige kompositløsninger. Blandt andet samarbejder vi med vore kunder om løsninger til at forlænge vindmøllelevings levetid. Dette sker ved forskellige re-powering projekter, hvor vindmøllevingerne får tilføjet specialfremstillede komponenter, der er med til at forlænge deres levetid og effekt.

MM Composite har udviklet nye flotte bordplader til kontormiljøer produceret af affaldskomposit fra fremstillingen af komponenter til vindmøllelevinger.

Reduktion af mængden af kemikalier, der bruges til rengøring, kan opnås gennem slipmidler som fx silikone. Ved at anvende Accoats produkter med non-stick- og slip-let-belægninger på mange forskellige produkter opnås et positivt aftryk på miljøet. Derudover bidrager det til en forbedring af arbejdsmiljøet for dem, der arbejder med rengøring.

Andre produkter udvikles med længere levetid for øje. Ergomats aflastningsmætter er en bæredygtig løsning, som samtidig yder specifikke ergonomiske fordele. Levetiden for Ergomats mætter er typisk fem-syv gange længere end andre lignende mætter, hvorfor der spares på råmateriale, skabes mindre affald og forbruges mindre energi ved produktionen.

SP Group har siden 2013 arbejdet på at udvikle en produktionsform, der erstatter træ fra regnskove med plast fra sorteret husholdningsaffald. Genbrugsplasten kan anvendes til udvalgte produkttyper og bidrager dermed til at reducere miljøpåvirkningen markant – både i produktionsfasen og i kundens efterfølgende anvendelse og bortskaffelse af produktet.

På samme måde søger vi at genanvende andet affalds- eller overskudsmateriale fra vor produktion, herunder plast, glasfiber, pap og metal.

Mængden af indkøbte råmaterialer hænger sammen med størrelsen og antallet af de produkter, vi fremstiller for vore kunder. Det ses af figur 3 på næste side, at indkøb af glasfiber er væsentligt reduceret i 2019. Fælles for alle vore råvarer og leverandører af råvarer er, at de overholder Reach og RoHS standarderne.

Figur 3 – Køb af råmaterialer

Indkøb af råmaterialer	2019	2018	2017
Plast (kg)	19.685.677	15.220.931	13.871.181
Glasfiber (kg)	9.730.540	11.711.282	9.499.238
Coatings (kg)	47.375	61.419	58.554
Andet (fx Iso, Polyol, Telene, Resin)	3.003.466	2.068.629	2.001.116



SP Group arbejder generelt med de faktorer, som påvirker **klimaet** i en positiv og bæredygtig retning.

Vores mål er at bidrage til klimamæssig bæredygtighed gennem vore kunders anvendelse af SP Groups produkter. 33 % af vor omsætning kommer således fra cleantech-industrien, der anvender vore produkter til at reducere energiforbruget, producere vedvarende energi og rense røg fra kulfyrede kraftværker og petrokemiske anlæg.

SP Groups datterselskab Acccoat bidrager til dette ved at belægge elementer, der anvendes til bekæmpelse af svovlsyreforurening ved afbrænding af kul på kraftværker. Derudover fremstiller Acccoat, Gibo Plast, SP Moulding, Sander Tech, Brdr. Bourghardt, Tinby og MM Composite emner til cleantech-industrien.

I den interne drift arbejder SP Group konstant på at reducere koncernens miljøpåvirkninger ved at søge at mindske forbruget af vand, elektricitet og varme. Vi reducerer dermed vort CO<sub>2</sub>-udslip og optimerer energiforbruget. Forbruget af drivhusgasser i kølesystemer er væsentligt reduceret siden 2015 og skyldes installation af kølesystemer, der køler ved hjælp af vand og luft i stedet for kølevæske.

Vore interne processer er tilrettelagt efter ISO 14001, og vi bruger vor certificering som grundlag for at øge anvendelsen af miljøvenlige produkter i produktions- og udviklingsprocesserne og minimere mængden af affald og spild samt ressourceforbrug og i videst muligt omfang genbruge materialer og produkter.

Figur 4 – Drivhusgasser

Drivhusgasser	2019	2018	2017
Genopfyldning af køleenheder (kølevæske i kg)	17	37	43



Reduktion af **forurening** i havene er et vigtigt skridt mod at sikre et bæredygtigt havmiljø. SP Group medvirker hertil, når vi belægger olierør, der ligger på havets bund, med non-stick-belægninger. Herved reduceres behovet for at anvende aggressive kemikalier i havmiljøet ved olieproduktion.

SP Medical, Gibo Plast og Ulstrup Plast er tilmeldt Operation Clean Sweep, som er et internationalt initiativ, der er udviklet af The Society of the Plastics Industry og The American Chemistry Council. Operation Clean Sweep har til formål at bekæmpe plastaffald i havene.

### Risiko

SP Groups væsentligste miljø- og klimarisiko er knyttet til ressourceforbrug og materialespild. Risikoen håndteres gennem vore ISO 14001-indsatser og andre tiltag, der kan sikre kvalitet og miljøbeskyttelse i fremstillingsprocesserne.

SP Group vurderer, at koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser.

### Medarbejderforhold

Vi arbejder målrettet med at sikre basale arbejdstagerrettigheder og en sikker, respektfuld og udviklende hverdag for den enkelte medarbejder, fordi vi tror på, at det skaber værdi både for den enkelte og for vor virksomhed.

### Indsats



I SP Group har adgangen til efteruddannelse stor betydning for **vore medarbejders trivsel og konstante udvikling**. Vi tilbyder derfor vore medarbejdere mulighed for at efteruddanne sig – også i arbejdstiden.

Målet for 2020 er at fortsætte den igangværende opkvalificering af medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver. Det øger både fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte medarbejder.

Fabrikkerne i Danmark havde pr. 31. december 2019 i alt 22 elever (plastmagerlærlinge, automatikteknikerlærlinge, industriteknikerlærlinge mv.).

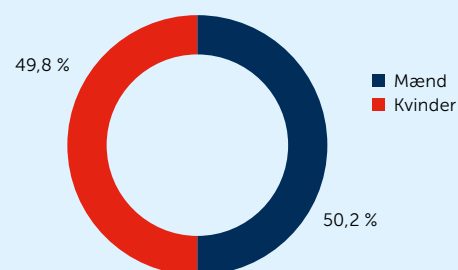
I Østeuropa har vi ansat og uddannet 50 nye medarbejdere, netto.

Vi er meget bevidste om at uddanne unge mennesker og at sikre kompetencer og kvalitet gennem veluddannede medarbejdere. Af samme årsag tager vi imod besøg fra elever fra alle uddannelsestrin, lige fra folkeskoleklasser til universitetsstuderende. Vi har studerende tilknyttet produktionen i perioder, som deltager i projekter til effektivisering af processerne. Dette er en win-win-situation for begge parter.



I SP Group vil vi gerne være med til at fremme **ligestilling** mellem kønnene og reducere **ulighed**. Vi sikrer derfor lige løn for lige arbejde og betaler en fair løn til alle ansatte, uanset hvor i verden vi har virksomhed. I 2019 har vi beskæftiget omtrent lige mange kvinder og mænd.

Figur 5 – Medarbejdersammensætning – køn 2019



Figur 5a – Medarbejdersammensætning – køn, antal

Medarbejdersammensætning	2019	2018	2017
Antal mænd	1.116	1.012	999
Antal kvinder	1.106	1.048	951

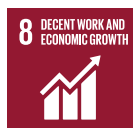
Figur 5b – Medarbejdersammensætning – køn, procent

Medarbejdersammensætning (%)	2019	2018	2017
Antal mænd	50,2 %	49,1 %	51,2 %
Antal kvinder	49,8 %	50,9 %	48,8 %

Indsatsen for kønsligestilling omfatter også kvinder i ledelse. Bestyrelsen opstillede i 2014 et måltal på 20 % for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i 2017. Dette mål blev opfyldt ved Generalforsamlingen i 2017.

SP Group har en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Ved årsskiftet udgjorde repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion og ledergruppe) 24 %. Det tilstræbes fortsat, at der er mindst én kandidat af hvert køn blandt de sidste tre kandidater ved besættelse af lederstillinger.

SP Group har som langsigtet mål, at selskabet afspejler det omliggende samfund både i kønsfordeling, alder, nationalitet og etnicitet. Det gør os til et attraktivt valg for såvel kunder som medarbejdere og bidrager til at give alle uanset baggrund en mulighed for at blive tilknyttet arbejdsmarkedet.



Vi betragter vore medarbejdere som et væsentligt led i opnåelsen af gode økonomiske resultater og er til stighed opmærksomme på at have ordentlige arbejdsvilkår og et godt arbejdsmiljø for alle medarbejdere i SP Group-selskaber.

Med vor tilstedeværelse lokalt skaber vi arbejdspladser og fremmer lokal kultur og produkter. Det giver mulighed for økonomisk vækst og en god levestandard for de ansatte og deres familier.

I Danmark fastsættes **løn- og arbejdsvilkår** via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I andre lande er de ansattes vilkår og rettigheder i højere grad fastsat via lovgivning, kodekser og regulativer. Som arbejdsgiver følger SP Group som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid mv. og tilstræber at kunne tildele ekstra goder.

SP Group skaber et sikkert og sundt **arbejdsmiljø** for vore medarbejdere. Det sker dels gennem arbejdsmiljøorganisationen, dels gennem politikker og konkrete indsætter for sikkerhed og sundhed på arbejdspladsen. Vi forsyner således altid vore medarbejdere med beskyttelsesudstyr og træning, så de kan udføre deres arbejdsopgaver på en sikker måde. Vi har ikke haft nogle arbejdsulykker i 2019 med dødelig udgang og har fokus på at nedbringe antallet af arbejdsulykker.

Tinbys og Gibos fabrikker i Danmark og Polen samt SP Mouldings fabrik i Kina er certificerede i henhold til ISO 45001.

Figur 6 – Arbejdsulykker

Arbejdsulykker	2019	2018	2017
Dødsfald	0	0	0
LTI (skader med mindst én dags fravær)	38	36	26
LTIFR (skader med mindst en dags fravær pr. million arbejdstimer)	10,4	10,7	8,1

I SP Group er der **fagforeningsfrihed** for alle. På de danske virksomheder udpeger de ansatte repræsentanter til samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisationer, som indgår i dialog med den lokale ledelse. På produktionsenhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

#### Risiko

SP Group undersøger løbende, om vi i vor produktion eller via leverandører har en aktuell eller potentiel risiko for at blive involveret i børnearbejde eller tvangslignende arbejde eller andre former for tilsidesættelse af basale arbejdstagerrettigheder.

For at minimere risikoen tillader vi ikke beskæftigelse af mindreårige i koncernen. Alle former for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er også forbudt.

SP Group har i 2019 ikke været involveret i eller konstateret negativ påvirkning af arbejdstagerrettighederne i koncernen eller hos underleverandører.

#### Menneskerettigheder

SP Group respekterer de internationale menneskerettigheder og støtter opfyldelsen af FN's verdensmål om bekæmpelse af fattigdom og sult samt fremme af sundhed og trivsel.

Vor indsats er afhængig af samarbejde med kunder om udvikling af produkter og med vore leverandører om brug og håndtering af råvarer. Alle leverandører er derfor forpligtede til at overholde en Supplier Code of Conduct, der bl.a. stiller krav om at respektere menneskerettighederne.

#### Indsats



**Den globale indsats for at bekæmpe fattigdom** kan vi som virksomhed bidrage til gennem udbredelse af vore engangsartikler til medicinsk brug i udviklingslande. Produkterne er billige og kan let gøres tilgængelige for befolkningen i lande, hvor sult og sygdom skaber ud-sathed i forhold til fattigdom.

Medarbejderne i SP Medical Polen deltog i 2019 med stor entusiasme i lokale velgørenhedsarrangementer for fattige og ydede økonomisk hjælp til børnehospitaler i Polen.



**Fødevarer sikkerhed** og fremme af bæredygtig landbrugsproduktion udgør væsentlige faktorer i bestræbelserne på at stoppe sult. Vi bidrager hertil gennem flere af vore produkter.

Accoat udfører non-stick- og lav-friktionsbelægninger på maskiner til fødevarer fremstilling og er på denne måde med til at sikre mere effektiv fremstilling og mindske spild.



Flere af SP Groups datterselskaber fremstiller komponenter, der indgår i færdige køleprodukter til opbevaring af fødevarer i hele værdikæden på en energieffektiv måde. Herved forbedres fødevarernes holdbarhed og fødevarespild reduceres.

SP Groups datterselskab Ulstrup Plast producerer plastemner, der sættes sammen til en meget avanceret marksprøjte, som bruges til sprøjtning og behandling af landbrugsafgrøder. Ved at kontrollere mængden af sprøjtemidler kan man sprøjte præcist der, hvor der er behov. Dette hjælper landmanden til at få et højere udbytte af jorden og dermed mere afgrøde. Samtidig er det med til at beskytte miljøet, da der kun sprøjtes der, hvor der er behov, og hvor planterne fuldt ud kan optage den mængde, der sprøjtes med. Det, at alle disse komponenter i marksprøjten er lavet i plast, gør, at maskinen kan fremstilles billigere og med flere optioner, end hvis den udelukkende var lavet i metal.



**Sundhedsfremme** udgør et mål for mennesker i alle samfund. Vores produkter er en del af løsningen, fordi de er med til at sikre kvalitet i sundhedsbehandlingen overalt i verden.

Accoat og SP Medical belægger instrumenter, som anvendes til operationer på hospitaler. Vi bidrager dermed til at sikre behandlingskvalitet og bedre muligheder for overlevelse. Accoat belægger endvidere medico devices, der bidrager til bekæmpelse af sygdomme.

MedicoPack udvikler og producerer emballage til medicinsk brug inden for injektions- og infusionsterapi til den medicinske industri og sygehuse. Gennem konstant optimering og fokus på nyudvikling er vi med til at understøtte en sikker brug og anvendelse af medicin med det formål at forebygge og helbrede sygdomme og herigennem højne sundheden globalt.

Ergomat tilbyder en bred vifte af banebrydende produkter, der forbedrer menneskers arbejdsdag og højner livskvaliteten. Eksempelvis ergonomiske måtter, der skåner led og muskler.

SP Medical udvikler og producerer medical devices, som bidrager til såvel bedre sundhed som trivsel hos verdens befolkning. Nogle produkter anvendes ved operationer, og andre produkter anvendes som hjælpemiddel i dagligdagen til mennesker med et handicap eller anden lidelse.

Produkterne er primært engangsartikler, hvilket reducerer risikoen for infektioner eller smitte i modsætning til flergangsprodukter. Specielt i udviklingslande har dette betydning.

**Beskyttelse af persondata** om vore kunder og medarbejdere skaber tillid til os som arbejdsplads og leverandør. Vi sikrer derfor, at alle selskaber i SP Group behandler persondata om medarbejdere og kunder i overensstemmelse med lovgivningen om databeskyttelse. I 2018 og 2019 har vi forberedt os på at kunne leve op til EU's databeskyttelsesforordning om databeskyttelse og behandlingssikkerhed og har som led heri vedtaget en persondatapolitik og en række interne procedurer om databehandling og -sikkerhed.

SP Group gør en aktiv indsats for at modvirke diskrimination. Det gælder både internt i forhold til vore medarbejdere og eksternt i vor leverandørkæde. Indsatsen har fokus på ligebehandling og lige muligheder for alle.

#### Risiko

SP Group er opmærksom på de aktuelle og potentielle risici, som vor produktion, aktiviteter og samarbejdspartnere kan give anledning til i forhold

til menneskerettighederne. Vi bestræber os på at forebygge og afhjælpe disse risici gennem dialog med vore samarbejdspartnere og overvågning af, at de efterlever vor Supplier Code of Conduct.

SP Group har i 2019 ikke været involveret i eller oplevet brud på menneskerettigheder i koncernen eller hos leverandører.

## Korrupsionsbekæmpelse

Vi ønsker i alle vore eksterne relationer at opretholde høj integritet og ansvarlighed, og vi deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse.

Forpligtelsen til ikke at deltage i korrupsion eller bestikkelse omfatter også vore leverandører og andre, der optræder på vegne af SP Group.



For at sikre, at medarbejdere og andre, der repræsenterer SP Group, ikke medvirker til **korrupsion**, har vi udviklet et læringsprogram. Det bidrager til at sikre et højt vidensniveau om bestikkelse, modtagelse af gaver og arrangementer mv. og giver vore medarbejdere indsigt i reglerne om anti-korrupsion. Det hjælper dem også med at forstå, hvornår de er i risiko for at blive involveret i korrupsion, og hvad deres handlemuligheder er.

#### Risiko

SP Group har aktiviteter i dele af verden, hvor forsøg på korrupsion indgår i dagligdagen. Dele af koncernen bliver f.eks. ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende.

SP Group deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse og har derfor udarbejdet en antikorrupsionspolitik, som instruerer alle medarbejdere i at modvirke korrupsion.

## Samfundsindsats

Som virksomhed og arbejdsplads opfatter SP Group sig som en væsentlig samfundsaktør, der har mulighed for at påvirke de samfund, vi er en del af, og bidrage til deres udvikling. Det gør vi gennem indsatser, der på samme tid gavner både vor forretning og samfundet.



SP Group betaler **skat** i alle de lande, hvor vi driver permanent forretning og bidrager dermed til opretholdelse og videreudvikling af de samfund og markeder, vi er en del af.

Med sin tilslutning til **UN Global Compact** har SP Moulding, det største datterselskab i SP Group, og Accoat engageret sig i det globale netværk og bidrager derigennem til at støtte en bæredygtig udvikling af miljø og mennesker.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for SP Group A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 27. marts 2020

## Direktion

Frank Gad  
administrerende direktør

Jørgen Hønerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse

Hans Wilhelm Schur  
formand

Erik Preben Holm  
næstformand

Niels Kristian Agner

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til kapitalejerne i SP Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for SP Group A/S den 26. april 2011 for regnskabsåret 2011. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedenstående forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisions handlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores

revisions handlinger, herunder de revisions handlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af goodwill

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2019 indregnet goodwill for i alt DKK 199,0 mio. Goodwill har en udefinerbar økonomisk levetid og ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IAS 36) er der som minimum krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Der er i regnskabsåret ikke identificeret værdiforringelse af goodwill. Nedskrivningstesten er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

Yderligere oplysninger om den indregnede goodwill fremgår af note 15 til koncernregnskabet.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget efter discounted cash flow modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er underbyggede. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2020 til 2022 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse, og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill i note 15 i forhold til gældende regnskabsstandarder.

### Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2019 indregnet varebeholdninger med DKK 488,8 mio. under aktiverne. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige skøn og vurderinger fastlagt af ledelsen, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen testet koncernens forretningsgange på området, herunder kalkulationer af kostprisen. Vi har indhentet og gennemgået koncernens foretagne analyser over aldershistorik og ukuransnedskrivning på varelageret og vurderet om der er varesalg med negativt dækningsbidrag.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

#### Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 27. marts 2020



Søren Skov Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne26797

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Schougaard Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne32129

# Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

# Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb DKK 1.000	2019	2018
7.431	7.400	3	Nettoomsætning	2.012.932	1.965.028
0	0	4,7	Produktionsomkostninger	-1.370.187	-1.319.356
<b>7.431</b>	<b>7.400</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>642.745</b>	<b>645.672</b>
5.165	5.725	5	Andre driftsindtægter	2.500	1.834
-7.674	-8.808	6	Eksterne omkostninger	-102.755	-132.530
-14.463	-14.908	6,7,8	Personaleomkostninger	-234.980	-229.357
<b>-9.541</b>	<b>-10.591</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>307.510</b>	<b>285.619</b>
-2.742	-3.174	9	Af- og nedskrivninger	-129.681	-89.695
<b>-12.283</b>	<b>-13.765</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>177.829</b>	<b>195.924</b>
56.334	55.957	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
16.215	19.862	11	Finansielle indtægter	21.501	17.514
-8.715	-8.173	12	Finansielle omkostninger	-23.937	-13.325
<b>51.551</b>	<b>53.881</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>175.393</b>	<b>200.113</b>
2.884	4.770	13	Skat af årets resultat	-35.124	-40.030
<b>54.435</b>	<b>58.651</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>140.269</b>	<b>160.083</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderelskabets aktionærer	140.188	160.434
			Minoritetsinteresser	81	-351
				<b>140.269</b>	<b>160.083</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		14	Resultat pr. aktie (DKK)	12,57	14,37
		14	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	12,46	14,10
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
27.336	0		Udbytte		
27.099	58.651		Overført til næste år		
<b>54.435</b>	<b>58.651</b>				

# Totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb DKK 1.000	2019	2018
54.435	58.651		<b>Årets resultat</b>	140.269	160.083
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	3.546	-3.988
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
0	0		Årets værdiregulering	25.574	-3.902
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	-10.598	-7.150
0	0	13	Skat af anden totalindkomst	-2.845	2.015
0	0		<b>Anden totalindkomst</b>	15.677	-13.025
54.435	58.651		<b>Totalindkomst i alt</b>	155.946	147.058
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	155.879	147.452
			Minoritetsinteresser	67	-394
				155.946	147.058

## Balance pr. 31.12.

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb DKK 1.000	2019	2018
0	209		Varemærker	209	0
0	0		Software	8.534	8.707
0	0		Kundekartotek	41.344	44.900
0	0		Goodwill	198.992	194.210
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.145	5.303
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	6.783	5.313
<b>0</b>	<b>209</b>	<b>15</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>264.007</b>	<b>258.433</b>
86.510	85.605	16	Grunde og bygninger	261.315	202.646
0	1.600	16	Produktionsanlæg og maskiner	368.401	395.108
756	593	16	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40.057	32.113
0	0	16	Indretning, lejede lokaler	20.229	16.661
528	0	16	Materielle aktiver under udførelse	32.370	27.885
0	1.247	17	Leasingaktiver	228.983	0
<b>87.794</b>	<b>89.045</b>		<b>Materielle aktiver</b>	<b>951.355</b>	<b>674.413</b>
595.489	662.661	18	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0	19	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	1.679
0	0		Deposita	1.152	1.322
0	0	28	Udskudte skatteaktiver	1.760	2.821
<b>595.489</b>	<b>662.661</b>		<b>Øvrige langfristede aktiver</b>	<b>2.912</b>	<b>5.822</b>
<b>683.283</b>	<b>751.915</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.218.274</b>	<b>938.668</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>488.843</b>	<b>385.818</b>
136	0	21, 22	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	234.804	208.437
64.980	50.952		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0	22	Kontraktaktiver	7	1.469
5.717	15.346		Tilgodehavende selskabsskat	4.171	1.814
209	185	23	Andre tilgodehavender	53.790	34.717
2.253	2.049		Periodeafgrænsningsposter	10.020	8.144
<b>73.295</b>	<b>68.532</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>302.792</b>	<b>254.581</b>
<b>15.028</b>	<b>54</b>	<b>24</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>48.706</b>	<b>61.442</b>
<b>88.323</b>	<b>68.586</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>840.341</b>	<b>701.841</b>
<b>771.606</b>	<b>820.501</b>		<b>Aktiver</b>	<b>2.058.615</b>	<b>1.640.509</b>



## Balance pr. 31.12.

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb DKK 1.000	2019	2018
22.780	22.780	25	Aktiekapital	22.780	22.780
2.887	4.165	26	Andre reserver	26.155	9.186
-52.756	-55.004		Reserve for egne aktier	-55.004	-52.756
202.427	223.810		Overført resultat	714.056	611.136
27.336	0		Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	27.336
<b>202.674</b>	<b>195.751</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>707.987</b>	<b>617.682</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>2.415</b>	<b>2.348</b>
<b>202.674</b>	<b>195.751</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>710.402</b>	<b>620.030</b>
142.158	207.358	27	Bankgæld	217.788	143.793
104.668	85.183	27	Finansieringsinstitutter	130.169	155.218
0	847	17,27	Leasingforpligtelser	140.614	39.027
44.204	17.021	27	Anden langfristet gæld	24.722	44.204
1.417	2.677	28	Udsudte skatteforpligtelser	60.169	46.441
<b>292.447</b>	<b>313.086</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>573.462</b>	<b>428.683</b>
86.393	122.298	17,27	Kortfristet del af langfristet gæld	199.588	107.667
0	57.611		Bankgæld	278.804	206.739
0	0	22	Kontraktforpligtelser	54.756	19.808
266	778	29	Leverandørgæld	157.051	162.120
182.757	126.592		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	509	15.274
0	0	30	Hensatte forpligtelser	4.673	2.224
7.069	4.385	31	Anden gæld	79.370	77.964
<b>276.485</b>	<b>311.664</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>774.751</b>	<b>591.796</b>
<b>568.932</b>	<b>624.750</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>1.348.213</b>	<b>1.020.479</b>
<b>771.606</b>	<b>820.501</b>		<b>Passiver</b>	<b>2.058.615</b>	<b>1.640.509</b>

32-34 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

37-47 Øvrige noter

# Egenkapitalopgørelse

								KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>22.780</b>	<b>20.745</b>	<b>-45.376</b>	<b>515.670</b>	<b>22.780</b>	<b>536.599</b>	<b>1.088</b>	<b>537.687</b>
Årets resultat	0	0	0	133.098	27.336	160.434	-351	160.083
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-3.945	0	0	0	-3.945	-43	-3.988
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-3.902	0	0	0	-3.902	0	-3.902
Værdireguleringer overført til omsætning	0	-7.150	0	0	0	-7.150	0	-7.150
Skat af anden totalindkomst	0	2.015	0	0	0	2.015	0	2.015
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-12.982</b>	<b>0</b>	<b>133.098</b>	<b>27.336</b>	<b>147.452</b>	<b>-394</b>	<b>147.058</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	495	0	0	0	495	0	495
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-567	0	567	0	0	0	0
Salg af warrants	0	1.495	0	0	0	1.495	0	1.495
Køb af egne aktier	0	0	-64.294	0	0	-64.294	0	-64.294
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	56.914	-40.076	0	16.838	0	16.838
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.766	0	1.766	0	1.766
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-22.669	-22.669	0	-22.669
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	111	-111	0	0	0
Tilgang af minoritetsandele	0	0	0	0	0	0	1.654	1.654
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.423</b>	<b>-7.380</b>	<b>-37.632</b>	<b>-22.780</b>	<b>-66.369</b>	<b>1.654</b>	<b>-64.715</b>
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>22.780</b>	<b>9.186</b>	<b>-52.756</b>	<b>611.136</b>	<b>27.336</b>	<b>617.682</b>	<b>2.348</b>	<b>620.030</b>
Årets resultat	0	0	0	140.188	0	140.188	81	140.269
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	3.560	0	0	0	3.560	-14	3.546
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	25.574	0	0	0	25.574	0	25.574
Værdireguleringer overført til omsætning	0	-10.598	0	0	0	-10.598	0	-10.598
Skat af anden totalindkomst	0	-2.845	0	0	0	-2.845	0	-2.845
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>15.691</b>	<b>0</b>	<b>140.188</b>	<b>0</b>	<b>155.879</b>	<b>67</b>	<b>155.946</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	702	0	0	0	702	0	702
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-496	0	496	0	0	0	0
Salg af warrants	0	1.072	0	0	0	1.072	0	1.072
Køb af egne aktier	0	0	-68.516	0	0	-68.516	0	-68.516
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	66.268	-39.382	0	26.886	0	26.886
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.276	0	1.276	0	1.276
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-26.994	-26.994	0	-26.994
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	342	-342	0	0	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.278</b>	<b>-2.248</b>	<b>-37.268</b>	<b>-27.336</b>	<b>-65.574</b>	<b>0</b>	<b>-65.574</b>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>22.780</b>	<b>26.155</b>	<b>-55.004</b>	<b>714.056</b>	<b>0</b>	<b>707.987</b>	<b>2.415</b>	<b>710.402</b>

# Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>22.780</b>	<b>1.464</b>	<b>-45.376</b>	<b>212.960</b>	<b>22.780</b>	<b>214.608</b>
Årets resultat	0	0	0	27.099	27.336	54.435
Værdiregulering af finansielle instrumenter						
indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.099</b>	<b>27.336</b>	<b>54.435</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	495	0	0	0	495
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-567	0	567	0	0
Salg af warrants	0	1.495	0	0	0	1.495
Køb af egne aktier	0	0	-64.294	0	0	-64.294
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	56.914	-40.076	0	16.838
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.766	0	1.766
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-22.669	-22.669
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	111	-111	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.423</b>	<b>-7.380</b>	<b>-37.632</b>	<b>-22.780</b>	<b>-66.369</b>
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>22.780</b>	<b>2.887</b>	<b>-52.756</b>	<b>202.427</b>	<b>27.336</b>	<b>202.674</b>
Årets resultat	0	0	0	58.651	0	58.651
Værdiregulering af finansielle instrumenter						
indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.651</b>	<b>0</b>	<b>58.651</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	702	0	0	0	702
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-496	0	496	0	0
Salg af warrants	0	1.072	0	0	0	1.072
Køb af egne aktier	0	0	-68.516	0	0	-68.516
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	66.268	-39.382	0	26.886
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.276	0	1.276
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-26.994	-26.994
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	342	-342	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.278</b>	<b>-2.248</b>	<b>-37.268</b>	<b>-27.336</b>	<b>-65.574</b>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>22.780</b>	<b>4.165</b>	<b>-55.004</b>	<b>223.810</b>	<b>0</b>	<b>195.751</b>

# Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb DKK 1.000	2019	2018
-12.283	-13.765		Resultat før finansielle poster (EBIT)	177.829	195.924
2.742	3.174		Af- og nedskrivninger	129.681	89.695
495	702		Aktiebaseret vederlæggelse	702	495
1.160	737		Kursreguleringer mv.	-1.430	1.544
41.458	-43.945	35	Ændring i nettoarbejdskapital	-83.690	-75.353
<b>33.572</b>	<b>-53.097</b>		<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>223.092</b>	<b>212.305</b>
688	714		Modtagne renteindtægter mv.	409	549
-5.041	-7.241		Betalte renteomkostninger mv.	-23.937	-13.325
14.466	-2.282		Modtaget/betalt selskabsskat	-40.934	-26.128
<b>43.685</b>	<b>-61.906</b>		<b>Pengestrøm fra driftaktivitet</b>	<b>158.630</b>	<b>173.401</b>
56.313	55.957		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	-20.000		Kapitaltilførsel til dattervirksomhed	-	-
-13.745	-17.778		Køb af virksomhed	-17.778	-5.244
0	766		Salg af virksomhed	0	0
0	-209		Køb af immaterielle aktiver	-8.490	-11.722
-12.422	-2.786		Køb af materielle aktiver	-154.997	-123.648
0	-		Heraf finansiel leasing	-	15.568
0	0		Salg af materielle aktiver	1.063	399
<b>30.146</b>	<b>15.950</b>		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-180.202</b>	<b>-124.647</b>
-22.669	-26.994		Udbetalt udbytte	-26.994	-22.669
0	0		Ændring, depositum	170	-405
-64.294	-68.516		Køb af egne aktier	-68.516	-64.294
16.838	26.886		Salg af egne aktier	26.886	16.838
1.495	1.072		Salg af warrants	1.072	1.495
120.480	130.000		Optagelse af langfristede lån	156.693	136.048
0	0		Heraf finansiel leasing	-	-15.568
-95.027	-88.704		Afdrag på langfristede forpligtelser ekskl. leasingforpligtelser	-125.707	-115.803
0	-373		Afdrag på leasingforpligtelser	-26.833	0
-17.423	57.611		Ændring i kortfristet bankgæld	72.065	1.441
<b>-60.600</b>	<b>30.982</b>		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.836</b>	<b>-62.917</b>
<b>13.231</b>	<b>-14.974</b>		<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-12.736</b>	<b>-14.163</b>
1.797	15.028		Likvider 01.01.	61.442	75.605
<b>15.028</b>	<b>54</b>	<b>36</b>	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>48.706</b>	<b>61.442</b>

# Noter

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Nettoomsætning
4. Produktionsomkostninger
5. Andre driftsindtægter
6. Udviklingsomkostninger
7. Personaleomkostninger
8. Aktiebaseret vederlæggelse
9. Af- og nedskrivninger
10. Udbytte fra dattervirksomheder
11. Finansielle indtægter
12. Finansielle omkostninger
13. Skat af årets resultat
14. Resultat pr. aktie
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Leasing
18. Kapitalandele i dattervirksomheder
19. Kapitalandele i associerede virksomheder
20. Varebeholdninger
21. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
22. Kontraktaktiver og -forpligtelser
23. Andre tilgodehavender
24. Likvide beholdninger
25. Aktiekapital
26. Andre reserver
27. Langfristede forpligtelser
28. Udskudt skat
29. Leverandørgæld
30. Hensatte forpligtelser
31. Anden gæld
32. Pantsætninger
33. Operationelle leasingforpligtelser
34. Kautions- og eventualforpligtelser
35. Ændring i nettoarbejds kapital
36. Likvider
37. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
38. Nærtstående parter
39. Finansielle risici og finansielle instrumenter
40. Salg af finansielle aktiver
41. Segmentoplysninger for koncernen
42. Aktionærforhold
43. Køb af dattervirksomheder i 2019
44. Køb af dattervirksomheder i 2018
45. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
46. Artsopdelt resultatopgørelse
47. Selskabsoversigt pr. 31. december 2019

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

### Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leases
- Amendments to IFRS 9 om forudbetalinger
- Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden
- Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures
- IFRIC 23 om usikre skattedispositioner
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i årsrapporten. Påvirkningen fremgår af afsnittet nedenfor.

### Effekt af IFRS 16

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17 og IFRIC 4 er præsenteret særskilt, hvis der er væsentlig forskel fra den anvendte praksis efter IFRS 16. Effekten af implementeringen af IFRS 16 indregnes i egenkapitalen pr. 1. januar 2019.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden anvendt følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at revurdere om en igangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen opdelt sin portefølje i ejendomme, som er primære produktionsfaciliteter, og øvrige ejendomme, hvor lokationen har mindre betydning for koncernen, eller hvor relokation forventes. For de primære produktionsfaciliteter vurderer koncernen, at den forventede lejeperiode er mellem 6-10 år, hvorimod lejeperioden for øvrige ejendomme vurderes at være mellem 1-5 år. Lejeperioderne er dog uagtet heraf fastsat under hensyntagen til muligheden for forlængelse.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen opgjort sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

### Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementeringen af IFRS 16 indregnet leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. DKK 165 mio. Egenkapitaleffekten pr. 1. januar 2019 er DKK 0.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel, og på overdragelsesdatoen udgør de samlede leasingaktiver 165.259 t.kr. (tidligere operationelle leasingaftaler), og finansielle leasingaftaler, der er overført fra materielle aktiver, udgør 74.789 t.kr., svarende til i alt 240.048 t.kr.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på ca. 5 % p.a.

<b>Beløb i DKK 1.000</b>	
<b>Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018</b>	<b>112.357</b>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	97.061
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	74.789
Købsoption der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	19.835
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	48.363
<b>Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)</b>	<b>240.048</b>

## Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019:

- IFRS 17 Insurance contract
- IFRS 3 Business combination – Amendments to IFRS 3
- IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors – Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material
- Conceptual Framework – Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS standards
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 – Interest Rate Benchmark Reform

Af ovenstående er alle godkendt af EU med undtagelse af IFRS 17 og Amendments to IFRS 3.

Amendments to IFRS 3 forventes godkendt i marts 2020

De ikke godkendte og ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for SP Group A/S. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for SP Group A/S.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SP Group A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori SP Group A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering

i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for SP Group A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår kontrol over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

# Noter

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed, og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbige opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationerne været kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

## Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutareguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser,

omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte i anden totalindkomst.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, hvor danske kroner (DKK) er den funktionelle valuta, men hvor regnskabet aflægges i en anden valuta, omregnes monetære aktiver og monetære forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunktet, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.



Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Aktiebaseret vederlæggelse

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor ledende medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 8.

## Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på

egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt, eller efter en samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne og forpligtelserne tilknyttet aktiviteten.

Aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Koncernens omsætning omfatter salg af formstøbte emner i plast og komposit samt overfladebelægning på plast- og metalemner. Herudover leverer koncernen i mindre udstrækning kundetilpassede forme og valideringsopgaver.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder

# Noter

vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

## Salg af varer

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter salg af formstøbte emner i plast og komposit samt overfladebelægning på plast- og metalemner og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

## Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter omfatter forme og valideringer med høj grad af individuel tilpasning. Entreprisekontrakterne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker fordi formene og valideringerne er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

## Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold.

For salg af varer, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder.

For salg af entreprisekontrakter, hvor der sker en løbende overdragelse af kontrollen, vil betalingsmønsteret typisk være at der løbende - typisk månedligt eller kvartalsvist - anmodes om acountobetaling i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acountofaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som entreprisekontrakter under forpligtelser.

Koncernen indgår ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringselement. På større projekter anmodes normalt om sikkerhedsstillelse i form af forudbetalinger. På disse projekter vil kunder typisk være berettiget til at tilbageholde en andel af den samlede betaling, indtil

tilfredsstillende funktionalitet på de solgte produkter er bekræftet og accepteret af kunden.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse af de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder særlig ekstern leje og erstatninger.

## Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Under eksterne omkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

## Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds-betingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

## Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, forpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabs-mæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

### Immaterielle aktiver i øvrigt

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software og kundekartoteker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Varemærker	10 år
Software	3-5 år
Kundekartoteker	10 år

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
IT-anskaffelser	3-5 år

Indretning, lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog maksimalt 10 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

### Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.

# Noter

- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.
- Koncernen indregner alle leasingaktiver og serviceforpligtelser.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives over den forventede lejeperiode/brugstid, der udgør:

Driftsmateriel	1-15 år
Primære produktionsejendomme	5-10 år
Øvrige ejendomme	1-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

## Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som forpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af lea-

singydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelen, anses dette som en indikation på værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

## Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

## Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg samt entreprisekontrakter anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes

ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

#### Kontraktaktiver

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under kontraktforpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under kontraktforpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

# Noter

## Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummen for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte fra egne aktier samt gevinst og tab ved salg af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

## Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

## Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, prioritetsgæld og leverandørgæld mv.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Ikke finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## Aktieoptionsprogram

Værdien af medarbejderes serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne. For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren kan vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

## Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge m.v. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte samt ændring af driftskreditter.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal" samt IAS 33 "Earnings per share".

### Hovedtal

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet er specificeret i note 14.

*Nettoarbejdskapital (NWC)* er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

*Nettorentebærende gæld* er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
<b>Driftsindtjening, EBITDA-margin (%)</b>	$\frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter
<b>Overskudsgrad, EBIT-margin (%)</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster
<b>Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter
<b>Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter
<b>Egenkapitalens forrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$	Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag
<b>Finansiell gearing</b>	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.
<b>Egenkapitalandel ekskl. minoriteter</b>	$\frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens soliditet
<b>Egenkapitalandel inkl. minoriteter</b>	$\frac{\text{Egenkapitalandel, inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens soliditet
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	$\frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$	Værdien af egenkapital pr. aktie iflg. selskabets årsrapport
<b>Cash flow pr. aktie</b>	$\frac{\text{Cash flow fra driftsaktiviteter}}{\text{Gennemsnitlig. antal udvandede aktier}}$	Det cash flow fra driftsaktivitet, som virksomheden genererer pr. aktie

# Noter

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Afledt af udbruddet af coronavirus er skønnene behæftet med mere usikkerhed end sædvanligt.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn, eksempelvis omkring værdiansættelse af goodwill, værdiansættelse af udviklingsomkostninger, værdiansættelse af varelager og værdiansættelse af debitorer, fordeling af købesummer ved virksomhedsovertagelser, forventninger omkring betaling af earn out efter virksomhedsovertagelser samt værdiansættelse af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab.

Forudsætninger og usikkerheder omkring væsentlige skøn er beskrevet nedenfor. Det vurderes herudover ikke, at der er foretaget skøn, som har betydelig indflydelse på årsrapporten, ligesom der ikke vurderes at være væsentlig usikkerhed forbundet med de foretagne skøn.

#### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke i regnskabsåret foretaget væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn.

#### Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2019, såvel som i tidligere år, er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 199,0 mio. pr. 31. december 2019. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 15. De udførte nedskrivningstest viser, at kapitalværdien af de pengestrømsfrembringende enheder er betydeligt højere end bogført værdi af de til enhederne knyttede aktiver.

#### Aktiverede udviklingsprojekter

Der er foretaget nedskrivningstest på udvalgte udviklingsprojekter, som kommercielt er i en tidlig fase. Nedskrivningstesten er baseret på en diskonteringsrente på 9,1 % før skat og 7,5 % efter skat og en forventet omsætning og indtjening fra projekterne. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør DKK 14,9 mio.

#### Varebeholdninger

Der er foretaget nedskrivning på varelagerbeholdninger på basis af omsætningshastigheder, defekte varer mv. Der har ikke været væsentlige ændringer til skøn i året.

#### Køb af virksomhed

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af forventede fremtidige netto-pengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 43, Køb af dattervirksomheder i 2019, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2019.

#### Vurdering af forpligtelser i relation til betingede købsvederlag

Ved overtagelse af virksomheder indregnes forventet betaling af betingede købsvederlag til sælger, som en forpligtelse. Såfremt forventningerne ændres, således at det betingede købsvederlag ventes betalt med et andet beløb end den afsatte forpligtelse skal reguleringsbeløbet indtægtsføres/udgiftsføres under finansielle poster. I 2019 er der indtægtsført DKK 9,5 mio. vedrørende afsatte betingede købsvederlag i relation til køb af virksomheder, hvor betaling af betinget købsvederlag ikke blev aktuel og DKK 9,6 mio. vedrørende kommende betalinger af betingede købsvederlag, som ventes afregnet med et lavere beløb end den afsatte forpligtelse. Endelig opgørelse af betingede købsvederlag afhænger af finansiell performance i overtagne virksomheder i 2020-2021 og er forbundet med skøn.

#### Hensatte forpligtelser

Der afsættes hensatte forpligtelser på basis af realiserede reklamationsomkostninger og vurdering af aktuelle reklamationssager.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab

Vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder kræver opgørelse af kapitalværdier for de enkelte dattervirksomheder. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i de enkelte virksomheder samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Der er i forbindelse med værdiansættelsen anvendt samme diskonteringsfaktor som i nedskrivningstesten for goodwill. Der henvises til note 15. De udførte tests viser værdier som overstiger regnskabsmæssig værdi af de enkelte kapitalandele.

#### Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.



## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode på op til 5 år. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.

### Fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har koncernen grupperet sin portefølje af leasingaktiver baseret på hvilke aktiver der er tale om og særligt hvor aktiverne er beliggende. Selskabets leasingaktiver omfatter primært ejendomme i Østeuropa, Kina og USA, hvor renteniveauerne er højere end koncernens danske renter. Den gennemsnitlige alternative lånerente er uændret fastsat til 5% p.a.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb DKK 1.000	2019	2018
		<b>3. Nettoomsætning</b>		
7.431	7.400	Salg af varer	2.002.244	1.948.637
0	0	Salg af årets produktion på entreprisekontrakter	90	9.241
0	0	Resultat af sikringsinstrumenter, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	10.598	7.150
<b>7.431</b>	<b>7.400</b>		<b>2.012.932</b>	<b>1.965.028</b>
		<b>Fordeling af omsætning på kundergrupper</b>		
0	0	Healthcare	576.700	597.900
3.869	4.219	Cleantech	657.400	659.200
0	0	Fødevarerrelateret	274.200	286.000
0	0	Automotive	111.500	105.900
3.562	3.181	Andet	393.132	316.028
<b>7.431</b>	<b>7.400</b>		<b>2.012.932</b>	<b>1.965.028</b>
		Der henvises desuden til note 22 og note 41.		
		<b>4. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	1.060.628	1.035.591
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	1.080	1.868
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-871	-2.260
0	0	Personaleomkostninger	309.350	284.157
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.370.187</b>	<b>1.319.356</b>
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		<b>5. Andre driftsindtægter</b>		
5.165	5.725	Husleje	1.164	1.063
0	0	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	798	0
0	0	Tilskud	538	771
<b>5.165</b>	<b>5.725</b>		<b>2.500</b>	<b>1.834</b>
		<b>6. Udviklingsomkostninger</b>		
208	0	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	6.844	3.979
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-6.393	-3.394
<b>208</b>	<b>0</b>	<b>Omkostningsført i regnskabsåret</b>	<b>451</b>	<b>585</b>

Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb DKK 1.000	2019	2018
<b>7. Personaleomkostninger</b>				
12.603	12.766	Lønninger og gager	459.865	437.092
309	389	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	34.797	30.780
64	79	Andre omkostninger til social sikring	32.273	29.034
992	972	Andre personaleomkostninger	22.581	22.385
495	702	Aktiebaseret vederlæggelse	702	495
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-5.888	-6.272
<b>14.463</b>	<b>14.908</b>		<b>544.330</b>	<b>513.514</b>
Personaleomkostninger er fordelt således:				
0	0	Produktionsomkostninger	309.350	284.157
14.463	14.908	Personaleomkostninger	234.980	229.357
<b>14.463</b>	<b>14.908</b>		<b>544.330</b>	<b>513.514</b>
<b>7</b>	<b>8</b>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>2.114</b>	<b>1.994</b>

## Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2019	2018	2019	2018
Bestyrelseshonorar	1.400	1.400	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	7.303	7.071
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0
	<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>7.303</b>	<b>7.071</b>

MODERSELSKAB				
Beløb DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2019	2018	2019	2018
Bestyrelseshonorar	1.400	1.400	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	7.153	6.711
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0
	<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>7.153</b>	<b>6.711</b>

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte i Danmark.

I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet et månedligt beløb til uafhængige pensionselskaber.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb DKK 1.000	2019	2018
309	389	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	34.797	30.780

## 8. Aktiebaseret vederlæggelse

### Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern

Med det formål at knytte direktion og andre ledende medarbejdere til koncernen har SP Group A/S etableret følgende aktiebaserede vederlæggelsesordninger:

#### Warrantordning 2019

Der er i 2019 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 42 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 240.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 30.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 210,00 pr. aktie à nom. DKK 2 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2019, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 27. marts 2019. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2022 og indtil 31. marts 2025. Alternativt kunne direktionen og de 42 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes den 27. marts 2019. Direktionen og 17 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 1.805 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2022. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	20,5%
Risikofri rente	0,00%
Aktiekurs	196

Den forventede volatilitet er fastsat på baggrund af skøn ud fra historiske tal.

#### Warrantordning 2018 (en warrant omfatter 5 aktier á nom. DKK 2)

Der er i 2018 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 41 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 41.500 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 5.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 1.250 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2018, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 22. marts 2018. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2021 og indtil 31. marts 2024. Alternativt kunne direktionen og de

41 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2018. Direktionen og 16 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 2.678 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2021. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	27%
Risikofri rente	0,00%
Aktiekurs	1.075

Den forventede volatilitet er fastsat på baggrund af skøn ud fra historiske tal.

#### Warrantordning 2017 (en warrant omfatter 5 aktier á nom. DKK 2)

Der er i 2017 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 37 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 70.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 10.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 775 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2017, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2017. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2020 og indtil 31. marts 2023. Alternativt kunne direktionen og de 37 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2017. Direktionen og 19 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 730 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2020. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	16%
Risikofri rente	0,48%
Aktiekurs	700

Den forventede volatilitet er fastsat på baggrund af skøn ud fra historiske tal.

#### Warrantordning 2016 (en warrant omfatter 5 aktier á nom. DKK 2)

Der er i 2016 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 29 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 59.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 10.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

# Noter

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 390 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2016, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2016 og frem til den 27. april 2016. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2019 og indtil 31. marts 2022. Alternativt kunne direktionen og de 29 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2016. Direktionen og 12 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 567 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2019.

Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	20 %
Risikofri rente	0,00 %
Aktiekurs	365

Den forventede volatilitet er fastsat på baggrund af skøn ud fra historiske tal.

Som følge af aktiesplittet 1:5 i maj 2018 får hver eksisterende warrant ret til tegning af 5 stk. aktier til 20 % af den oprindelige udnyttelseskurs. Dette gælder tildelingerne fra 2016, 2017 og 2018.

## Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal	Antal	Gns.	Gns.
	warrants	warrants	aftalekurs	aftalekurs
	2019	2018	warrants	warrants
	2019	2018	2019	2018
Udestående warrants 01.01.	867.500	930.000	186	123
Tildelt i regnskabsåret	240.000	207.500	261	311
Udnyttet i regnskabsåret	-295.000	-270.000	91	62
Udløbet/udgået i regnskabsåret	-3.465	0	-	-
	<b>809.035</b>	<b>867.500</b>	<b>204</b>	<b>186</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	11.535	15.000		

Af de udestående warrants er der tildelt 105.000 til direktionen og 704.035 stk. til ledende medarbejdere.

De på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdier for de udstedte warrants indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen som personaleomkostninger over perioden frem til udnyttelsestidspunktet.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>Egenkapitalbaserede ordninger</b>		
495	702	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	702	495

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>9. Af- og nedskrivninger</b>		
7	0	Afskrivninger på immaterielle aktiver	11.124	10.067
2.735	3.174	Afskrivninger på materielle aktiver	118.557	79.628
<b>2.742</b>	<b>3.174</b>		<b>129.681</b>	<b>89.695</b>
		<b>10. Udbytte fra dattervirksomheder</b>		
56.334	55.957	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
<b>56.334</b>	<b>55.957</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>11. Finansielle indtægter</b>		
0	0	Renter mv.	409	549
688	714	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
<b>688</b>	<b>714</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>409</b>	<b>549</b>
27	48	Valutakursreguleringer	1.992	1.465
15.500	19.100	Regulering af betinget købsvederlag	19.100	15.500
<b>16.215</b>	<b>19.862</b>		<b>21.501</b>	<b>17.514</b>
		<b>12. Finansielle omkostninger</b>		
3.200	5.629	Renter mv.	23.937	13.325
1.841	1.612	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>5.041</b>	<b>7.241</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>23.937</b>	<b>13.325</b>
2.270	932	Nedskrivning kapitalandele dattervirksomhed	-	-
1.404	0	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	0
<b>8.715</b>	<b>8.173</b>		<b>23.937</b>	<b>13.325</b>

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>13. Skat af årets resultat</b>		
-3.294	-6.030	Aktuel skat	29.990	35.503
410	1.260	Ændring af udskudt skat	5.134	4.527
<b>-2.884</b>	<b>-4.770</b>		<b>35.124</b>	<b>40.030</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2018:22,0%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		<b>Skat af andre egenkapitalbevægelser</b>		
1.766	1.276	Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	1.276	1.766
<b>1.766</b>	<b>1.276</b>		<b>1.276</b>	<b>1.766</b>
		<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
		Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
0	0		2.845	-2.015
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.845</b>	<b>-2.015</b>
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
0	0	Aktuel skat	78	-535
0	0	Ændring i udskudt skat	2.767	-1.480
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.845</b>	<b>-2.015</b>
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
-	-	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-0,3	-0,3
-	-	Effekt af regulering tidligere år	0,6	0,0
-	-	Effekt af indtægtsført earnout forpligtelse	-2,3	-1,7
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>20,0</b>	<b>20,0</b>
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2018 og 2019 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		<b>Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:</b>		
		Danmark	5.528	12.957
		Polen	8.402	7.856
		USA	3.717	4.391
		Kina	3.737	2.324
		Letland	28	7
		Slovakiet	1.949	1.703
		Norge	314	91
		Sverige	1.436	2.070
		Finland	910	-
		Holland	2.231	2.267
		Brasilien	1.738	1.837
			<b>29.990</b>	<b>35.503</b>

		KONCERN	
Beløb i DKK 1.000		2019	2018
<b>14. Resultat pr. aktie</b>			
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer</b>		<b>140.188</b>	<b>160.434</b>
<b>Stk.</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier		11.390.000	11.390.000
Gennemsnitligt antal egne aktier		-236.473	-223.906
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>		<b>11.153.527</b>	<b>11.166.094</b>
<b>Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt</b>		<b>100.537</b>	<b>210.540</b>
<b>Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>		<b>11.254.064</b>	<b>11.376.634</b>

							KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Vare- mærker	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter	
<b>15. Immaterielle aktiver</b>							
Kostpris 01.01.2019	0	31.351	60.207	196.071	39.672	5.313	
Kursregulering	0	33	0	333	-8	0	
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.223	2.200	4.449	0	0	
Tilgang	209	1.888	0	0	4.923	1.470	
Afgang	0	-1.354	0	0	-107	0	
<b>Kostpris 31.12.2019</b>	<b>209</b>	<b>33.141</b>	<b>62.407</b>	<b>200.853</b>	<b>44.480</b>	<b>6.783</b>	
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	0	22.644	15.307	1.861	34.369	0	
Kursregulering	0	30	0	0	-8	0	
Årets afskrivninger	0	3.287	5.756	0	2.081	0	
Tilbageførsel ved afgang	0	-1.354	0	0	-107	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>	<b>0</b>	<b>24.607</b>	<b>21.063</b>	<b>1.861</b>	<b>36.335</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>209</b>	<b>8.534</b>	<b>41.344</b>	<b>198.992</b>	<b>8.145</b>	<b>6.783</b>	
Kostpris 01.01.2018	0	24.974	47.878	185.556	36.953	4.763	
Kursregulering	0	-91	0	702	-125	0	
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	10.469	9.813	0	0	
Tilgang	0	6.468	1.860	0	2.844	1.106	
Afgang	0	0	0	0	0	-556	
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>31.351</b>	<b>60.207</b>	<b>196.071</b>	<b>39.672</b>	<b>5.313</b>	
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	0	20.141	9.851	1.861	32.452	0	
Kursregulering	0	-66	0	0	-125	0	
Årets afskrivninger	0	2.569	5.456	0	2.042	0	
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>22.644</b>	<b>15.307</b>	<b>1.861</b>	<b>34.369</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>8.707</b>	<b>44.900</b>	<b>194.210</b>	<b>5.303</b>	<b>5.313</b>	

# Noter

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Varemærker		Software	
	2019	2018	2019	2018
<b>15. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
Kostpris 01.01.	0	0	1.052	1.052
Tilgang	209	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>209</b>	<b>0</b>	<b>1.052</b>	<b>1.052</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	0	0	1.052	1.045
Årets afskrivninger	0	0	0	7
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.052</b>	<b>1.052</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrøms frembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

KONCERN		
Alle beløb i DKK 1.000	2019	2018
Nycopac AB	9.813	9.813
Coreplast Laitila Oy	4.449	0
SP Group (eksklusiv Nycopac AB og Coreplast Laitila Oy)	184.730	184.397
	<b>198.992</b>	<b>194.210</b>

I forhold til 2018 er goodwill vedrørende MM Composite A/S (TDKK 40.368) sammenlagt med den pengestrømsfrembringende enhed SP Group (eksklusiv Nycopac AB og Coreplast Laitila Oy), da alle betingende købsvederlag er opgjort og afregnet, og virksomhederne drives sammen med den samlede SP Group aktivitet.

Koncernen styrer og overvåger goodwill samlet for SP Group (eksklusiv Nycopac AB og Coreplast Laitila Oy). Vedrørende Nycopac AB og Coreplast Laitila Oy foretages separat overvågning indtil betingede købsvederlag er endeligt opgjorte.



## 15. Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

Goodwill testes for værdiforringelse minimum én gang årligt og derudover, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages sædvanligvis pr. 31. december.

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2018 eller 2019, da genindvindingsværdien i væsentlig grad overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Genindvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene vedrører, opgøres med udgangspunkt i en kapitalværdiberegning. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventningerne til afsætningen.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed.

De fastlagte salgspriser, produktionsomkostninger og vækstrater er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedssændringer. Omsætningen i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er fordelt på flere industrier og derfor ikke specielt afhængig af brancher eller enkeltkunder.

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for 2020 og prognoser for 2021 og 2022. For regnskabsår efter prognoseperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste prognoseperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

	2019	2018
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5 %	7,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	9,1 %	9,1%
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0 %	2,0 %

Ovenstående parametre er anvendt for alle 3 grupper af pengestrømsfrembringende enheder, da der ikke vurderes at være væsentlige forskelle i de parametre, som øver indflydelse på kapitalværdien i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

### Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

# Noter

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>16. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2019	319.633	1.004.563	123.645	42.340	27.885
Kursregulering	-65	3.238	242	393	181
Reklassificering	890	-308	308	-890	0
Overført til leasingaktiver	0	-94.023	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	37.928	11.537	133	0	153
Tilgang	29.152	92.713	19.546	9.435	59.400
Afgang	-48	-28.826	-6.528	-1.589	-55.249
<b>Kostpris 31.12.2019</b>	<b>387.490</b>	<b>988.894</b>	<b>137.346</b>	<b>49.689</b>	<b>32.370</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	116.987	609.455	91.532	25.679	0
Kursregulering	8	1.595	185	300	0
Reklassificering	104	-157	157	-104	0
Overført til leasingaktiver	0	-19.234	0	0	0
Årets afskrivninger	9.124	54.809	11.189	5.129	0
Tilbageførsel ved afgang	-48	-25.975	-5.774	-1.544	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>	<b>126.175</b>	<b>620.493</b>	<b>97.289</b>	<b>29.460</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>261.315</b>	<b>368.401</b>	<b>40.057</b>	<b>20.229</b>	<b>32.370</b>
Kostpris 01.01.2018	293.834	927.285	111.628	37.731	31.857
Kursregulering	-307	-4.829	-227	-684	-575
Reklassificering	-2.421	-737	558	2.399	123
Tilgang ved køb af virksomhed	0	2.320	491	0	0
Tilgang	28.677	83.983	11.614	2.894	40.149
Afgang	-150	-3.459	-419	0	-43.669
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>319.633</b>	<b>1.004.563</b>	<b>123.645</b>	<b>42.340</b>	<b>27.885</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	109.847	555.985	82.647	22.087	0
Kursregulering	-13	-2.646	-89	-422	0
Reklassificering	-123	-306	127	223	0
Årets afskrivninger	7.426	59.227	9.184	3.791	0
Tilbageførsel ved afgang	-150	-2.805	-337	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b>	<b>116.987</b>	<b>609.455</b>	<b>91.532</b>	<b>25.679</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>202.646</b>	<b>395.108</b>	<b>32.113</b>	<b>16.661</b>	<b>27.885</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2018	0	74.789	0	0	0

Aftaler vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering DKK 20 mio. (2018: DKK 20 mio.).

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse
<b>16. Materielle aktiver (fortsat)</b>				
Kostpris 01.01.2019	110.528	0	2.016	528
Tilgang	1.603	1.680	31	0
Afgang	0	0	-21	-528
<b>Kostpris 31.12.2019</b>	<b>112.131</b>	<b>1.680</b>	<b>2.026</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	24.018	0	1.260	0
Årets afskrivninger	2.508	80	194	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	-21	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2019</b>	<b>26.526</b>	<b>80</b>	<b>1.433</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>85.605</b>	<b>1.600</b>	<b>593</b>	<b>0</b>
Kostpris 01.01.2018	99.447	0	4.139	0
Tilgang	11.081	0	813	528
Afgang	0	0	-2.936	0
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>110.528</b>	<b>0</b>	<b>2.016</b>	<b>528</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	21.550	0	3.929	0
Årets afskrivninger	2.468	0	267	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	-2.936	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b>	<b>24.018</b>	<b>0</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>86.510</b>	<b>0</b>	<b>756</b>	<b>528</b>

# Noter

				KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Grunde og Bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	I alt
<b>17. Leasing</b>				
<b>Leasingaktiver</b>				
Balance 01.01.2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)	0	74.789	0	74.789
Effekt ved overgang 01.01.2019	158.505	0	6.754	165.259
<b>Reguleret balance 01.01.2019</b>	<b>158.505</b>	<b>74.789</b>	<b>6.754</b>	<b>240.048</b>
Kursregulering	1.556	2	0	1.558
Tilgang	12.534	29.802	5.846	48.182
Afgang	-23.752	-5.909	0	-29.661
Genmåling af leasingforpligtelse	7.321	0	-159	7.162
Afskrivninger for året	-25.091	-9.754	-3.461	-38.306
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>131.073</b>	<b>88.930</b>	<b>8.980</b>	<b>228.983</b>
Heraf tilgæet med IFRS 16	131.073	0	8.980	140.053
Indgående aftaler til senere levering	0	10.000	0	10.000

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af:

- fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter
- fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter

Beløb i DKK 1.000	Grunde og Bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	I alt
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Forfald < 1 år	46.577	17.922	3.945	68.444
Mellem 1 til 3 år	47.204	27.039	4.292	78.535
Mellem 3 til 5 år	40.712	16.478	1.119	58.309
Over 5 år	17.595	4.437	62	22.094
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelser 31.12.2019</b>	<b>152.088</b>	<b>65.876</b>	<b>9.418</b>	<b>227.382</b>
<b>Forpligtelser er indregnet således i balancen:</b>				
Kortfristede forpligtelser	45.243	17.922	3.871	67.036
Langfristede forpligtelser	87.483	47.954	5.177	140.614
	<b>132.726</b>	<b>65.876</b>	<b>9.048</b>	<b>207.650</b>
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>				
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	7.116	756	135	8.007

For 2019 har koncernen betalt DKK 34,1 mio. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser DKK 8,0 mio. og afdrag på indregnet leasinggæld DKK 26,1 mio.

<b>MODERSELSKAB</b>	
Beløb i DKK 1.000	<b>Andre anlæg mv.</b>
<b>17. Leasing (fortsat)</b>	
<b>Leasingaktiver</b>	
Balance 01.01.2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)	0
Effekt ved overgang 01.01.2019	387
<b>Reguleret balance 01.01.2019</b>	<b>387</b>
Tilgang	1.224
Afgang	0
Genmåling af leasingforpligtelse	28
Afskrivninger for året	-392
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>1.247</b>
Der henvises til note 2 for en beskrivelse af:	
- fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter	
- fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter	
Beløb i DKK 1.000	<b>Andre anlæg mv.</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>	
Forfald < 1 år	400
Mellem 1 til 3 år	612
Mellem 3 til 5 år	235
Over 5 år	0
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31.12.2019</b>	<b>1.247</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:	
Kortfristede forpligtelser	400
Langfristede forpligtelser	847
	<b>1.247</b>
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>	
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	8

For 2019 har moderselskabet betalt DKK 0,5 mio. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser DKK 0,0 mio. og afdrag på indregnet leasinggæld DKK 0,5 mio.

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	2019	2018
<b>18. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	852.558	824.665
Tilgang	68.870	27.893
Afgang	-17.000	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>904.428</b>	<b>852.558</b>
Nedskrivninger 01.01.	257.069	254.799
Årets nedskrivninger	932	2.270
Tilbageførte nedskrivninger	-16.234	0
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b>241.767</b>	<b>257.069</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>662.661</b>	<b>595.489</b>

Nedskrivningen vedrører kapitalandelen i SP R&D A/S. Selskabet har været underskudsgivende i etableringsfasen. Nutidsværdien af forventede nettoppenge-strømme fra driften af virksomheden forventes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2019, som udgør DKK 1,0 mio. før nedskrivninger. Kapitalandelene er afledt heraf nedskrevet til nytteværdien på DKK 0,1 mio. Nedskrivningen er indregnet under finansielle omkostninger i moderselskabet.

Ledelsen venter overskud i selskabet fra 2020.

Kapitalandele i dattervirksomheder direkte ejet af moderselskabet omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2019	2018	2019	2018	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Ulstrup Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Coreplast Laitila Oy	Finland	100%	-	100%	-	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
MedicoPack A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af blæsestøbte emner
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Gibo Danmark A/S	Danmark	-	100%	-	100%	Produktion og salg af ekstruderede produkter
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningsservice
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ergonomiløsninger
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
TPI Polytechnik B.V.	Holland	100%	100%	100%	100%	Salg af ventilationskomponenter
Brdr. Bourghardt AB	Sverige	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af Telene produkter
Baltic Rim SIA	Letland	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af Telene produkter
MM Composite A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af komposit produkter
Nycopac AB	Sverige	100%	100%	100%	100%	Salg af plastemner og -teknologier
SP Moulding Denmark A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Salg af plastemner og -teknologier
SP Technology ApS	Danmark	100%	100%	100%	100%	Salg af plastemner og -teknologier
SP R&D A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Udviklingselskab
SPG Ejendomme 1 ApS	Danmark	100%	100%	100%	100%	Ejendomsselskab
SPG Ejendomme 2 ApS	Danmark	100%	100%	100%	100%	Ejendomsselskab

I note 47 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen. Gibo Danmark A/S er solgt koncerninternt.

	KONCERN	
Beløb i DKK 1.000	2019	2018
<b>19. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	1.894	1.894
Overført til dattervirksomhed	-1.894	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>0</b>	<b>1.894</b>
Reguleringer 01.01	-215	-254
Valutakursreguleringer	45	81
Andel af resultat	-35	-42
Overført til dattervirksomhed	205	0
<b>Reguleringer 31.12</b>	<b>0</b>	<b>-215</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>0</b>	<b>1.679</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2019	2018	2019	2018	
Mt. Pl. Building II L.L.C.	USA	-	33 1/3	-	33 1/3	Ejendomsselskab

I 2019 er ejerandelen i Mt. Pl. Building II L.L.C. øget fra 33 1/3 % til 100 % og efterfølgende fusioneret med MM Composite Inc.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>20. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	224.240	189.706
0	0	Varer under fremstilling	67.844	31.643
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	196.759	164.469
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>488.843</b>	<b>385.818</b>
0	0	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	2.721	3.766
		<b>21. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	336	689

Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer opgøres efter den simplificerede expected credit loss-model.

Der henvises til note 39.

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
<b>22. Kontraktaktiver</b>				
<b>Kontraktaktiver</b>				
0	0	Tilgodehavender fra salg	234.804	208.437
0	0	Entreprisekontrakter	7	1.469
0	0	Returneringsaktiver	0	0
0	0	Omkostninger til opnåelse af kundekontrakter	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>234.811</b>	<b>209.906</b>
<b>Kontraktforpligtelser</b>				
0	0	Entreprisekontrakter	0	2.364
0	0	Forudbetaling fra kunder	54.756	17.444
0	0	Returneringsforpligtelser	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>54.756</b>	<b>19.808</b>

Stigningen i kontraktaktiver i 2019 relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg, hvilket især tilskrives reduktion i salg af udvalgte tilgodehavender fra varesalg.

Omfanget af entreprisekontrakter i koncernen er beskedent. Koncernen har i henhold til undtagelsen i IFRS 15.121 undladt at give oplysninger om uopfyldte leveringsbetingelser, idet koncernens entreprisekontrakter har en forventet varighed på under et år.

## 23. Andre tilgodehavender

Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne, og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er forfaldne. De forfalder i 2020.

## 24. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i kreditværdige banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet de likvide beholdninger.



## 25. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 11.390.000 aktier. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Beløb i DKK	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nom. værdi	
	2019	2018	2019	2018
01.01	11.390.000	11.390.000	22.780.000	22.780.000
<b>31.12</b>	<b>11.390.000</b>	<b>11.390.000</b>	<b>22.780.000</b>	<b>22.780.000</b>

Beløb i DKK	Egne aktier					
	Antal stk.		Nom. værdi		% af aktiekapitalen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
01.01.	230.351	217.460	460.702	434.920	2,0 %	1,9 %
Erhvervet	307.243	282.891	614.486	565.782	2,7 %	2,5 %
Solgt	-295.000	-270.000	-590.000	-540.000	-2,6 %	-2,4 %
<b>31.12.</b>	<b>242.594</b>	<b>230.351</b>	<b>485.188</b>	<b>460.702</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2,0 %</b>

Erhvervelserne i 2018 og 2019 er foretaget med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer.

Salget i 2018 og 2019 vedrører udnyttelse af warrantprogrammer.

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 34,5 % ved udgangen af 2019 (2018: 37,8 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 25-45%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Det er SP Group A/S' politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte. Det er ambitionen, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20 % p.a. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. For 2019 udbetales der ikke udbytte.

# Noter

				KONCERN
	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt
Beløb i DKK 1.000				
<b>26. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2018	1.698	1.464	17.583	20.745
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-3.945	0	0	-3.945
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	495	0	495
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-567	0	-567
Salg af warrants	0	1.495	0	1.495
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	-9.037	-9.037
<b>Reserve 31.12.2018</b>	<b>-2.247</b>	<b>2.887</b>	<b>8.546</b>	<b>9.186</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	3.560	0	0	3.560
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	702	0	702
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-496	0	-496
Salg af warrants	0	1.072	0	1.072
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	12.131	12.131
<b>Reserve 31.12.2019</b>	<b>1.313</b>	<b>4.165</b>	<b>20.677</b>	<b>26.155</b>

				MODERSELSKAB
		Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt
Beløb i DKK 1.000				
Reserve 01.01.2018		1.464	0	1.464
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse		495	0	495
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet		-567	0	-567
Salg af warrants		1.495	0	1.495
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto		0	0	0
<b>Reserve 31.12.2018</b>		<b>2.887</b>	<b>0</b>	<b>2.887</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse		702	0	702
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet		-496	0	-496
Salg af warrants		1.072	0	1.072
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto		0	0	0
<b>Reserve 31.12.2019</b>		<b>4.165</b>	<b>0</b>	<b>4.165</b>

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber i anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til aktieoptionsordninger (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalin-strumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til aktieoptionerne. Reserven opløses, i takt med at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve aktier, eller optionerne udløber uden udnyttelse.

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

KONCERN								
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Leasingforpligtelser		Anden langfristet gæld	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>27. Langfristede forpligtelser</b>								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	64.901	53.327	25.071	24.647	67.036	15.289	42.580	14.404
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	58.087	41.326	25.070	24.677	39.030	14.084	12.278	40.970
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	40.344	34.785	25.078	24.707	33.920	10.865	4.540	3.234
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	35.706	19.182	24.727	24.721	28.116	7.344	0	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	35.492	16.000	17.062	24.385	22.207	2.982	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	48.159	32.500	38.232	56.728	17.341	3.752	7.904	0
	<b>282.689</b>	<b>197.120</b>	<b>155.240</b>	<b>179.865</b>	<b>207.650</b>	<b>54.316</b>	<b>67.302</b>	<b>58.608</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	64.901	53.327	25.071	24.647	67.036	15.289	42.580	14.404
Langfristede forpligtelser	217.788	143.793	130.169	155.218	140.614	39.027	24.722	44.204
	<b>282.689</b>	<b>197.120</b>	<b>155.240</b>	<b>179.865</b>	<b>207.650</b>	<b>54.316</b>	<b>67.302</b>	<b>58.608</b>
Dagsværdi	282.689	197.120	156.564	181.236	208.158	55.015	67.302	58.608

Dagsværdien for fastforrentet gæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente.

Anden langfristet gæld omfatter nutidsværdien af forventet earn-out betaling og gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomheder i 2015, 2016, 2017, 2018 og 2019 samt feriepenge til indefrysning.

Vedrørende aftalte covenants med de finansielle långivere henvises til omtalen i note 39 omkring likviditetsrisici.

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2019

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Penge- strømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksom- hedsopkøb	Leasing	Kurs- reguleringer	
Bankgæld, kortfristet	206.739	72.065	0	0	0	278.804
Bankgæld	197.120	85.569	0	0	0	282.689
Finansieringsinstitutter	179.865	-24.625	0	0	0	155.240
Leasingforpligtelser	54.316	-45.073	0	198.407	0	207.650
Anden langfristet gæld	58.608	-11.718	30.607	0	-10.195	67.302
	<b>696.648</b>	<b>76.218</b>	<b>30.607</b>	<b>198.407</b>	<b>-10.195</b>	<b>991.685</b>

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2018

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Penge- strømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksom- hedsopkøb	Leasing	Kurs- reguleringer	
Bankgæld, kortfristet	205.298	1.441	0	0	0	206.739
Bankgæld	128.028	69.092	0	0	0	197.120
Finansieringsinstitutter	197.845	-17.980	0	0	0	179.865
Leasingforpligtelser	53.557	-14.809	0	15.568	0	54.316
Anden langfristet gæld	90.256	-31.626	14.127	0	-14.149	58.608
	<b>674.984</b>	<b>6.118</b>	<b>14.127</b>	<b>15.568</b>	<b>-14.149</b>	<b>696.648</b>

# Noter

MODERSELSKAB								
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansieringsinstitutter		Leasingforpligtelser		Anden langfristet gæld	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>27. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	59.830	52.600	19.488	19.389	400	-	42.580	14.404
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	53.258	40.600	19.498	19.406	306	-	12.278	40.970
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	38.200	34.058	19.513	19.420	306	-	4.540	3.234
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	35.200	19.000	19.519	19.438	235	-	0	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	35.200	16.000	11.847	19.448	0	-	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	45.500	32.500	14.806	26.956	0	-	203	0
	<b>267.188</b>	<b>194.758</b>	<b>104.671</b>	<b>124.057</b>	<b>1.247</b>	<b>-</b>	<b>59.601</b>	<b>58.608</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	59.830	52.600	19.488	19.389	400	-	42.580	14.404
Langfristede forpligtelser	207.358	142.158	85.183	104.668	847	-	17.021	44.204
	<b>267.188</b>	<b>194.758</b>	<b>104.671</b>	<b>124.057</b>	<b>1.247</b>	<b>-</b>	<b>59.601</b>	<b>58.608</b>
Dagsværdi	267.188	194.758	105.635	125.038	1.247	-	59.601	58.608

Dagsværdien for fastforrentet gæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente.

Anden langfristet gæld omfatter nutidsværdien af forventet earn-out betaling og gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomheder i 2015, 2016, 2017, 2018 og 2019 samt feriepenge til indfrysning.

Vedrørende aftalte covenants med de finansielle långivere henvises til omtalen i note 39 omkring likviditetsrisici.

## Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2019

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Leasing	Kursreguleringer	
Bankgæld, kortfristet	0	57.611	0	0	0	57.611
Bankgæld	194.758	72.400	0	0	30	267.188
Finansieringsinstitutter	124.057	-19.386	0	0	0	104.671
Leasingforpligtelser	0	-373	0	1.620	0	1.247
Anden langfristet gæld	58.608	-11.718	30.607	0	-17.896	59.601
	<b>377.423</b>	<b>98.534</b>	<b>30.607</b>	<b>1.620</b>	<b>-17.896</b>	<b>490.318</b>

## Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2018

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Leasing	Kursreguleringer	
Bankgæld, kortfristet	17.423	-17.423	0	0	0	0
Bankgæld	124.814	69.944	0	0	0	194.758
Finansieringsinstitutter	136.922	-12.865	0	0	0	124.057
Anden langfristet gæld	90.255	-31.626	14.127	-14.148	0	58.608
	<b>369.414</b>	<b>8.030</b>	<b>14.127</b>	<b>-14.148</b>	<b>0</b>	<b>377.423</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
<b>28. Udskudt skat</b>				
0	1.007	Udskudt skat 01.01.2018	3.832	41.008
0	0	Valutakursregulering	-56	979
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	0	2.362
0	410	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-498	4.029
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	-1.480
0	0	Overførsel, dattervirksomheder	-457	-457
<b>0</b>	<b>1.417</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2018</b>	<b>2.821</b>	<b>46.441</b>
0	0	Valutakursregulering	7	636
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	0	6.259
0	1.260	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.068	4.066
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	2.767
<b>0</b>	<b>2.677</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2019</b>	<b>1.760</b>	<b>60.169</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb DKK 1.000	2019	2018
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
0	0	Udskudte skatteaktiver	1.760	2.821
-1.417	-2.677	Udskudte skatteforpligtelser	-60.169	-46.441
<b>-1.417</b>	<b>-2.677</b>		<b>-58.409</b>	<b>-43.620</b>

Koncernens skatteaktiver omfatter væsentligst skatteværdien af fremførbare underskud i enkelte udenlandske dattervirksomheder. Aktiverne ventes udnyttet indenfor 3 år.

Der er ikke skatteaktiver eller skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen.

# Noter

							KONCERN
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egenkapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Kursreguleringer mv.	31.12.
<b>28. Udskudt skat (fortsat)</b>							
<b>2019</b>							
Immaterielle aktiver	16.250	838	0	0	418	220	17.726
Materielle aktiver	31.095	4.800	0	0	5.990	523	42.408
Varebeholdninger	2.065	1.443	0	0	-149	0	3.359
Tilgodehavender	532	870	0	0	0	0	1.402
Forpligtelser	-6.647	-3.438	0	0	0	-114	-10.199
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	2.574	-91	2.767	0	0	0	5.250
Fremførbare skattemæssige underskud	-2.249	712	0	0	0	0	-1.537
	<b>43.620</b>	<b>5.134</b>	<b>2.767</b>	<b>0</b>	<b>6.259</b>	<b>629</b>	<b>58.409</b>
<b>2018</b>							
Immaterielle aktiver	15.489	-1.601	0	0	2.362	0	16.250
Materielle aktiver	17.718	13.377	0	0	0	0	31.095
Varebeholdninger	2.939	-874	0	0	0	0	2.065
Tilgodehavender	-607	1.139	0	0	0	0	532
Forpligtelser	-755	-5.892	0	0	0	0	-6.647
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	4.033	-1.459	0	0	0	0	2.574
Fremførbare skattemæssige underskud	-1.641	-163	-1.480	0	0	1.035	-2.249
	<b>37.176</b>	<b>4.527</b>	<b>-1.480</b>	<b>0</b>	<b>2.362</b>	<b>1.035</b>	<b>43.620</b>
							MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egenkapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Overførsel, dattervirksomheder	31.12.
<b>2019</b>							
Immaterielle aktiver	1	46	0	0	0	0	47
Materielle aktiver	1.834	810	0	0	0	0	2.644
Forpligtelser	-418	404	0	0	0	0	-14
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	-1.276	0	1.276	0
	<b>1.417</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>	<b>-1.276</b>	<b>0</b>	<b>1.276</b>	<b>2.677</b>
<b>2018</b>							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0	0	1
Materielle aktiver	1.402	432	0	0	0	0	1.834
Forpligtelser	-396	-22	0	0	0	0	-418
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	-1.766	0	1.766	0
	<b>1.007</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>-1.766</b>	<b>0</b>	<b>1.766</b>	<b>1.417</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>29. Leverandørgæld</b>		
266	778	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	157.051	162.120
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>30. Hensatte forpligtelser (garantiforpligtelser)</b>		
0	0	Hensatte forpligtelser pr. 01.01	2.224	5.876
0	0	Tilgang	3.368	1.070
0	0	Afgang	-919	-4.722
0	0	<b>Hensatte forpligtelser pr. 31.12</b>	<b>4.673</b>	<b>2.224</b>
		Hensatte garantiforpligtelser vedrører solgte emner, hvor der har været konstateret mangler. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i forventede udbedringsomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af 2020.		
		<b>31. Anden gæld</b>		
		Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, moms og afgifter mv.		
		Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
		<b>32. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld DKK 87 mio. (heraf DKK 36 mio. i moderselskab) er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.		
		Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er endvidere udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse, i alt nom. DKK 60 mio. (2018: DKK 60 mio.).		
86.114	85.209	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	176.099	179.741
		Bankgæld er sikret ved pant i kapitalandele i moderselskabets danske dattervirksomheder.		
298.288	298.288	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)	-	-

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>33. Operationelle leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2019 - 2026 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendomme. Kontrakterne har faste leasingydelser, der årligt pristalreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingaftaler fordeler sig således:		
0	-	Inden for 1 år fra balancedagen	-	28.941
0	-	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	-	59.201
0	-	Efter 5 år fra balancedagen	-	17.216
<b>0</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>105.358</b>
<b>0</b>	<b>-</b>	Minimumsleje ydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>-</b>	<b>26.258</b>
		For årene 2019 - 2025 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingaftaler fordeler sig således:		
340	-	Inden for 1 år fra balancedagen	-	3.530
56	-	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	-	3.409
0	-	Efter 5 år fra balancedagen	-	60
<b>396</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>6.999</b>
<b>393</b>	<b>-</b>	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>-</b>	<b>4.566</b>
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
340	-	Inden for 1 år fra balancedagen	-	32.471
56	-	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	-	62.610
0	-	Efter 5 år fra balancedagen	-	17.276
<b>396</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>112.357</b>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		<b>34. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
186.201	214.427	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
29.684	26.204	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter tillige solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
50.148	62.788	Minimumsleasingydelser		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti over for leverandør på TDKK 1.330 (2018: TDKK 4.841).		
		Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i SP Group A/S koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettotilgodehavende over for SKAT udgør ca. DKK 1,2 mio. pr. 31. december 2019 (31. december 2018: DKK -13,5 mio.).		
		<b>35. Ændring i nettoarbejds kapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	81.443	48.157
10.419	-14.392	Ændring i tilgodehavender	23.996	30.834
-51.877	58.337	Ændring i leverandørgæld mv.	-21.749	-3.638
<b>-41.458</b>	<b>43.945</b>		<b>83.690</b>	<b>75.353</b>
		<b>36. Likvider</b>		
15.028	54	Likvide beholdninger	48.706	61.442
<b>15.028</b>	<b>54</b>		<b>48.706</b>	<b>61.442</b>
		<b>37. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>EY</b>		
330	356	Lovpligtig revision	2.456	2.167
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	47	0
101	263	Skatte- og momsmæssig rådgivning	388	476
546	717	Andre ydelser	844	565
<b>977</b>	<b>1.336</b>		<b>3.735</b>	<b>3.208</b>

Skatte- og momsmæssig rådgivning omfatter gennemgang af bilag til selvangivelse, TP dokumentation samt generel rådgivning vedrørende moms og skattemæssige spørgsmål. Andre ydelser omfatter væsentligst udførelse af aftalte arbejdshandlinger i forbindelse med køb af virksomheder.

# Noter

## 38. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med kontrol over koncern og moderselskab

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på SP Group A/S. Aktionærer, som ejer mere end 5 % af kapitalen, fremgår af note 42.

For en oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 47.

### Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har i 2019 haft almindeligt køb af varer for TDKK 119 fra selskab som er nærtstående til bestyrelsesformanden.

Koncernen har i 2018 og 2019 ikke haft yderligere transaktioner med nærtstående parter, udover vederlag til direktør og bestyrelse samt udlodning af udbytte.

### Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Beløb i DKK 1.000	Leje- indtægter	Leje- udgifter	Salg af varer og tjeneste- ydelser	Køb af varer og tjeneste- ydelser	Rente- indtægter	Rente- omkost- ninger	Produk- tions- anlæg	Tilgode- havender	Gæld
<b>2019</b>									
Fra dattervirksomheder	5.620	144	9.020	120	714	1.612	1.680	50.952	126.592
<b>2018</b>									
Fra dattervirksomheder	5.165	140	8.549	363	688	1.841	0	64.980	182.757

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 55.957 (2018: TDKK 56.334).

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Lejeindtægter vedrører moderselskabets udlejning af ejendomme til dattervirksomheder. Lejen er fastsat på et markedsbaseret grundlag.

Salg af tjenesteydelser vedrører assistance ydet til datterselskaber. Koncerninternt køb og salg sker til kostpris med tillæg af en markedsbaseret avance.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen ud over det i note 32 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Der henvises til note 7 for oplysninger om vederlag ydet til koncernens bestyrelse og direktion.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
<b>39. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>				
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (indgår i Andre tilgodehavender)	27.777	13.211
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>27.777</b>	<b>13.211</b>
0	0	Deposita	1.152	1.322
136	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	234.804	208.437
64.980	50.952	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
209	185	Andre tilgodehavender	26.013	21.506
15.028	54	Likvide beholdninger	48.706	61.442
<b>80.353</b>	<b>51.191</b>	<b>Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger</b>	<b>310.675</b>	<b>292.707</b>
194.758	324.799	Bankgæld	561.493	403.859
124.057	104.671	Finansieringsinstitutter	155.240	179.865
0	1.247	Leasingforpligtelser	207.650	54.316
58.608	59.601	Anden langfristet gæld	67.302	58.608
266	778	Leverandørgæld	157.051	162.120
182.757	126.592	Gæld til dattervirksomheder	-	-
<b>560.446</b>	<b>617.688</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.148.736</b>	<b>858.768</b>

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, bortset fra at dagsværdien af finansielle forpligtelser er DKK 1,8 mio. højere i koncernen (2018: DKK 2,1 mio. højere) og DKK 1,0 mio. højere i moderselskabet (2018: DKK 1,0 mio. højere). Dagsværdien af finansielle forpligtelser er opgjort på basis af tilbagediskonteringsmodeller, dvs. på niveau 1, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser på niveau 2 og afledte finansielle instrumenter på niveau 2.

Efterfølgende vises moderselskabets og koncernens valuta- og renterisici. En nærmere beskrivelse af de enkelte risici, herunder koncernens politik for styring af finansielle risici og følsomhedsbestemmelser, fremgår af ledelsesberetningen.

#### Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 78 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 77 % af de faste koncernomkostninger afholdes i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutarisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR.

20 % af koncernens finansiering er optaget i EUR, 15 % er optaget i PLN og 63 % er optaget i DKK. De resterende 2 % er optaget i SEK og RBM. Et udsving på 1 % i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til ca. DKK 1,8 mio.

Med henblik på at afdække valutarisiko på fremtidige varesalg i EUR fra de polske virksomheder og salg i USD fra flere af koncernens virksomheder er der i overensstemmelse med koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen, indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisiko på disse salg i en periode på op til 4 år.

Pr. 31. december 2019 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 864 mio. (2018: DKK 680 mio.).

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner, er koncernens egenkapital i årets løb positivt påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømsikring med sammenlagt netto DKK 15,0 mio. før skat og DKK 12,1 mio. efter skat.

# Noter

KONCERN					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>39. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>					
EUR	9.685	146.997	-257.242	0	-100.560
PLN	3.836	27.978	-156.089	0	-124.275
USD	12.561	29.465	-20.013	0	22.013
CAD	3.365	675	-140	0	3.900
SEK	1.370	10.373	-24.765	14.168	1.146
NOK	149	2.418	-1.617	0	950
RMB	11.010	30.931	-45.922	0	-3.981
CHF	0	929	-1	0	928
GBP	303	69	-45	0	327
BRL	1.402	1.067	-249	0	2.220
<b>31.12.2019</b>	<b>43.681</b>	<b>250.902</b>	<b>-506.083</b>	<b>14.168</b>	<b>-197.332</b>
EUR	7.406	108.953	-133.087	0	-16.728
PLN	3.387	23.220	-53.598	0	-26.991
USD	19.246	38.068	-43.147	0	14.167
CAD	2.053	1.282	-333	0	3.002
SEK	9.253	7.636	-15.099	18.902	20.692
NOK	7	4.213	-3.413	0	807
RMB	9.964	23.669	-15.840	0	17.793
CHF	0	2.209	0	0	2.209
GBP	540	539	-45	0	1.034
BRL	2.366	1.014	-360	0	3.020
<b>31.12.2018</b>	<b>54.222</b>	<b>210.803</b>	<b>-264.922</b>	<b>18.902</b>	<b>19.005</b>
MODERSELSKAB					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	0	16	-56.689	0	-56.673
PLN	2	0	0	0	2
USD	0	0	-823	0	-823
SEK	52	0	-21.533	14.168	-7.313
<b>31.12.2019</b>	<b>54</b>	<b>16</b>	<b>-79.045</b>	<b>14.168</b>	<b>-64.807</b>
EUR	6.883	180	-11.201	0	-4.138
PLN	2.604	0	0	0	2.604
USD	948	16	0	0	964
SEK	482	0	-18.902	18.902	482
<b>31.12.2018</b>	<b>10.917</b>	<b>196</b>	<b>-30.103</b>	<b>18.902</b>	<b>-88</b>

### 39. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 876 mio. 73 % af gælden var variabelt forrentet. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i koncernens renteomkostninger før skat på ca. DKK 6,4 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den nettorentebærende gæld kan nedbringes, og koncernen selv kan finansiere investeringer via driften. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver og aktiviteter.

Renterisiko på finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser:

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	48.706	0	0	48.706	0	0,4 %
Finansieringsinstitutter	-71.450	-77.833	-5.957	-155.240	-5.957	1,0 %
Leasingforpligtelser	-53.091	-124.273	-30.286	-207.650	-32.770	3,7 %
Bankgæld	-561.493	0	0	-561.493	0	1,4 %
<b>31.12.2019</b>	<b>-637.328</b>	<b>-202.106</b>	<b>-36.243</b>	<b>-875.677</b>	<b>-38.727</b>	
Bankindestående	61.442	0	0	61.442	0	0,4 %
Finansieringsinstitutter	-8.227	-165.300	-6.338	-179.865	-6.338	1,1 %
Leasingforpligtelser	-23.133	-31.183	0	-54.316	-31.132	1,6 %
Bankgæld	-403.859	0	0	-403.859	0	1,6 %
<b>31.12.2018</b>	<b>-373.777</b>	<b>-196.483</b>	<b>-6.338</b>	<b>-576.598</b>	<b>-37.470</b>	

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	54	0	0	54	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-71.450	-27.264	-5.957	-104.671	-5.957	1,2 %
Leasingforpligtelser	-1.247	0	0	-1.247	0	2,0 %
Bankgæld	-324.799	0	0	-324.799	0	1,5 %
<b>31.12.2019</b>	<b>-397.442</b>	<b>-27.264</b>	<b>-5.957</b>	<b>-430.663</b>	<b>-5.957</b>	
Bankindestående	15.028	0	0	15.028	0	0,8 %
Finansieringsinstitutter	-3.025	-114.694	-6.338	-124.057	-6.338	1,2 %
Bankgæld	-194.758	0	0	-194.758	0	1,5 %
<b>31.12.2018</b>	<b>-182.755</b>	<b>-114.694</b>	<b>-6.338</b>	<b>-303.787</b>	<b>-6.338</b>	

# Noter

## 39. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavender fra salg. SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed. Til delvist at afdække kreditrisici anvendes kreditforsikring og salg af fakturaer. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfalden med op til 1 måned	36.142	38.172
0	0	Forfalden mellem 1 og 2 måneder	5.768	5.121
136	0	Forfalden mellem 2 og 3 måneder	1.925	2.163
0	0	Forfalden over 3 måneder	3.661	2.752
<b>136</b>	<b>0</b>		<b>47.496</b>	<b>48.208</b>

Koncernen har historisk ikke haft væsentlige tab på tilgodehavender. Tabsprocenten har de sidste 3 år ligget i niveauet 0,02% af koncernomsætningen. Baseret på den lave tabsprocent er tabet efter den simplificerede expected credit loss-model opgjort til 0,0 %.

2019				
Beløb i DKK 1.000	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	187.308	0	187.308
Forfalden med op til 1 måned	0,0%	36.142	0	36.142
Forfalden mellem 1 og 2 måneder	0,0%	5.768	0	5.768
Forfalden mellem 2 og 3 måneder	0,0%	1.925	0	1.925
Forfalden over 3 måneder	9,1%	4.027	366	3.661
		<b>235.170</b>	<b>366</b>	<b>234.804</b>

2018				
Beløb i DKK 1.000	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	160.229	0	160.229
Forfalden med op til 1 måned	0,0%	38.172	0	38.172
Forfalden mellem 1 og 2 måneder	0,0%	5.121	0	5.121
Forfalden mellem 2 og 3 måneder	0,0%	2.163	0	2.163
Forfalden over 3 måneder	18,8%	3.390	638	2.752
		<b>209.075</b>	<b>638</b>	<b>208.437</b>

### 39. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere. Dette forventes at kunne fortsætte. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler. Koncernen har opgjort likviditetsberedskabet til DKK 230 mio. ultimo 2019.

Udover sædvanlige lånevilkår er der med de finansielle långivere aftalt følgende finansielle covenants:

- Den nettorentebærende gæld (NIBD) må maksimalt udgøre 3,5 gange de seneste 12 måneders EBITDA; dog op til 4,0 gange EBITDA i de første 2 kvartaler efter en lånefinansieret acquisition
- Egenkapitalandelen skal altid være mindst 25%

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inkl. renter beregnet baseret på aktuelle rentesatser.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN				
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 3 år	Mellem 3 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2019</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	343.705	98.431	71.198	48.159	561.493
Finansieringsinstitutter	25.071	50.148	41.789	38.232	155.240
Leasingforpligtelser	67.036	72.950	50.323	17.341	207.650
Anden langfristet gæld	42.580	16.818	0	7.904	67.302
Leverandørgæld	157.051	0	0	0	157.051
Renter	10.522	9.460	4.803	2.910	27.695
	<b>645.965</b>	<b>247.807</b>	<b>168.113</b>	<b>114.546</b>	<b>1.176.431</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	-5.590	-15.839	-6.348	0	-27.777
	<b>640.375</b>	<b>231.968</b>	<b>161.765</b>	<b>114.546</b>	<b>1.148.654</b>
<b>2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	260.066	76.111	35.182	32.500	403.859
Finansieringsinstitutter	24.647	49.384	49.106	56.728	179.865
Leasingforpligtelser	15.289	24.949	10.326	3.752	54.316
Anden langfristet gæld	14.404	44.204	0	0	58.608
Leverandørgæld	162.120	0	0	0	162.120
Renter	8.869	8.031	4.063	3.509	24.472
	<b>485.395</b>	<b>202.679</b>	<b>98.677</b>	<b>96.489</b>	<b>883.240</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	-8.869	-2.412	-1.930	0	-13.211
	<b>476.526</b>	<b>200.267</b>	<b>96.747</b>	<b>96.489</b>	<b>870.029</b>

# Noter

## 39. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

					MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 3 år	Mellem 3 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2019</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	117.441	91.458	70.400	45.500	324.799
Finansieringsinstitutter	19.488	39.011	31.366	14.806	104.671
Leasingforpligtelser	400	847	0	0	1.247
Anden langfristet gæld	42.580	16.818	0	203	59.601
Leverandørgæld	778	0	0	0	778
Renter	6.622	7.570	3.905	1.727	19.824
	<b>187.309</b>	<b>155.704</b>	<b>105.671</b>	<b>62.236</b>	<b>510.920</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	0
	<b>187.309</b>	<b>155.704</b>	<b>105.671</b>	<b>62.236</b>	<b>510.920</b>
<b>2018</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	52.600	74.658	35.000	32.500	194.758
Finansieringsinstitutter	19.389	38.826	38.886	26.956	124.057
Anden langfristet gæld	14.404	44.204	0	0	58.608
Leverandørgæld	266	0	0	0	266
Renter	5.062	6.246	3.158	2.149	16.615
	<b>91.721</b>	<b>163.934</b>	<b>77.044</b>	<b>61.605</b>	<b>394.304</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	0
	<b>91.721</b>	<b>163.934</b>	<b>77.044</b>	<b>61.605</b>	<b>394.304</b>

Afledte finansielle instrumenter måles i henhold til en anerkendt værdiansættelsesmetode, hvor alle væsentlige data er baseret på observerbare markedsdata, dvs. niveau 2. Koncernen har herudover ikke aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

## 40. Salg af finansielle aktiver

Som led i kredit- og risikostyringen har koncernen, i lighed med tidligere år, solgt udvalgte tilgodehavender fra varesalg uden regres. Koncernens fortsatte involvering er begrænset til administration af de solgte tilgodehavender samt en begrænset finansiell omkostning vedrørende risikoen for forsinket betaling. Koncernen har dermed alene bibeholdt ubetydelige risici. Salget har ikke påvirket resultatopgørelsen. Der er ikke tilbageværende aktiver eller forpligtelser vedrørende de solgte tilgodehavender på balancen. Den nominelle værdi af de solgte tilgodehavender udgør DKK 121 mio. (2018: DKK 162 mio.). Forfald er indenfor en periode på under 4 måneder.



## 41. Segmentoplysninger for koncernen

### Geografiske segmenter

Koncernen har kun et forretningsmæssigt segment, idet de samme medarbejdere og det samme kapitalapparat betjener flere produkttyper og kunder. Der foretages derfor ikke rapportering omkring forretningsmæssige segmenter.

Koncernens aktiviteter er primært lokaliseret i Danmark, det øvrige Europa, Americas, Asien, Australien og Afrika. Nedenstående opgørelse viser koncernens varesalg fordelt på geografiske markeder.

Beløb i DKK 1.000	2019	2018
Danmark	717.493	751.679
Øvrige Europa	816.941	767.681
Americas	204.626	186.219
Asien (inkl. Mellempøsten)	232.085	227.352
Australien	8.247	11.882
Afrika	33.540	20.215
	<b>2.012.932</b>	<b>1.965.028</b>
Varesalg	2.012.842	1.955.787
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	90	9.241
	<b>2.012.932</b>	<b>1.965.028</b>
Koncernen har en kunde, hvor omsætningen udgør over 10 % af koncernomsætningen	339.127	359.571
Omsætning i %	16,8 %	18,3 %

Nedenstående tabel specificerer de regnskabsmæssige værdier og årets tilgange af materielle og immaterielle langfristede aktiver fordelt på geografiske områder ud fra aktivernes fysiske placering.

Beløb i DKK 1.000	Langfristede aktiver		Tilgang af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2019	2018	2019	2018
Danmark	612.722	602.686	45.801	56.660
Norge	1.960	320	1.706	287
Sverige	56.752	44.346	19.600	5.524
Finland	57.688	0	2.505	0
Letland	16.757	5.213	12.725	314
Slovakiet	45.272	24.752	21.952	10.648
Holland	22.418	20.351	4.371	2.827
Polen	300.112	188.561	134.650	46.929
Nordamerika	54.105	33.830	24.783	5.134
Kina	50.429	17.643	35.388	7.047
Brasilien	59	966	59	0
	<b>1.218.274</b>	<b>938.668</b>	<b>303.540</b>	<b>135.370</b>

# Noter

## 42. Aktionærforhold

SP Group A/S har medio marts 2020 registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Schur Finance A/S, Horsens (17,5 %)

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (13,2 %)

Odin Fund Management, Oslo (7,2 %)

Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød (5,5 %)

## 43. Køb af dattervirksomhed i 2019

Koncernen har den 25. juni 2019 overtaget alle aktierne i det finske selskab **Coreplast Laitila Oy**, som er en produktionsvirksomhed med speciale i sprøjtetøbning af teknisk plast.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Kundekartotek	2.200
Øvrige Immaterielle aktiver	1.231
Materielle aktiver	51.966
Finansielle aktier	784
Varebeholdning	20.919
Ordrebeholdning	663
Tilgodehavender fra salg	7.053
Andre tilgodehavender	239
Udskudt skat	-6.259
Leverandørgæld	-10.157
Selskabsskat	-336
Anden gæld	-9.732
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>58.571</b>
Goodwill	4.449
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>63.020</b>
Kontant købsvederlag	18.263
Overtaget nettorentebærende gæld	14.150
Gældsbreve	11.849
Betinget købsvederlag	18.758
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>63.020</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 10 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed før overtagelsen.

Købsvederlaget udgør op til TDKK 63.020, hvoraf TDKK 18.263 er betalt kontant.

Der er udstedt gældsbreve på nominelt TDKK 12.138, som forfalder i perioden 2020 - 2021. Det diskonterede beløb udgør TDKK 11.849.

Herudover er der opgjort et betinget købsvederlag på nominelt TDKK 19.247. Det diskonterede beløb udgør TDKK 18.758. Det betingede købsvederlag er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes.

Købsomkostninger udgør DKK 2,2 mio., som er omkostningsført i 2019.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 4.449. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

#### 44. Køb af dattervirksomhed i 2018

Koncernen har den 25. april 2018 overtaget alle aktierne i det svenske selskab **Nycopac AB**, som er en emballagevirksomhed med speciale i industrielle emballageløsninger.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	491
Kundekartotek	9.785
Varebeholdninger	754
Ordrebeholdning	269
Tilgodehavender fra salg	4.039
Andre tilgodehavender	46
Periodeafgrænsningsposter	191
Likvide beholdninger	1.883
Udskudt skat	-2.212
Leverandørgæld	-899
Selskabskat	-644
Anden gæld	-2.141
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>11.562</b>
Goodwill	9.813
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>21.375</b>
Kontant købsvederlag	7.248
Gældsbreve	1.417
Betinget købsvederlag	12.710
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>21.375</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 2 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed før overtagelsen.

Købsvederlaget udgør TDKK 21.375, hvoraf TDKK 7.248 er betalt kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 1.417, som forfalder i perioden 2019 - 2020. Herudover er der opgjort et betinget købsvederlag på TDKK 12.710.

De udstedte gældsbreve på TDKK 1.417 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 1.450.

Det betingede købsvederlag på TDKK 12.710 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 13.048.

Købsomkostninger udgør DKK 0,3 mio., som er omkostningsført i 2018.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 9.813. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Koncernen har den 27. juni 2018 overtaget 52% af aktierne i **Kodan Plast s.r.o.**, Slovakiet, som er specialister i spåntagende bearbejdning i plast.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	2.320
Kundekartotek	684
Varebeholdninger	428
Tilgodehavender fra salg	68
Andre tilgodehavender	64
Likvide beholdninger	1.910
Udskudt skat	-150
Finansielle forpligtelser	-1.337
Leverandørgæld	-158
Anden gæld	-389
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>3.440</b>
Heraf minoritetsandel	-1.651
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>1.789</b>
Kontant købsvederlag	1.789
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>1.789</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 0 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed før overtagelsen.

Købsvederlaget udgør TDKK 1.789, der er betalt kontant.

Købsomkostninger udgør DKK 0,1 mio., som er omkostningsført i 2018.

Der er ikke goodwill i forbindelse med overtagelsen.

# Noter

## 45. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet eller oplyst i denne årsrapport, og som ændrer ved vurderingen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

Det aktuelle coronavirus udbrud er ikke en regulerende begivenhed. Udbruddet kan få effekt på aktiver og forpligtelser i 2020.

MODERSELSKAB				KONCERN	
2018	2019	Note	Beløb i DKK 1.000	2019	2018
<b>46. Artsopdelt resultatopgørelse</b>					
7.431	7.400	3	Nettoomsætning	2.012.932	1.965.028
0	0	4,7	Produktionsomkostninger	-1.060.837	-1.035.199
<b>7.431</b>	<b>7.400</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>952.095</b>	<b>929.829</b>
5.165	5.725	5	Andre driftsindtægter	2.500	1.834
-7.674	-8.808	6	Eksterne omkostninger	-102.755	-132.530
-14.463	-14.908	6,7,8	Personaleomkostninger	-544.330	-513.514
<b>-9.541</b>	<b>-10.591</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>307.510</b>	<b>285.619</b>
-2.742	-3.174	9	Af- og nedskrivninger	-129.681	-89.695
<b>-12.283</b>	<b>-13.765</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>177.829</b>	<b>195.924</b>
56.334	55.957	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
16.215	19.862	11	Andre finansielle indtægter	21.501	17.514
-8.715	-8.173	12	Finansielle omkostninger	-23.937	-13.325
<b>51.551</b>	<b>53.881</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>175.393</b>	<b>200.113</b>
2.884	4.770	13	Skat af årets resultat	-35.124	-40.030
<b>54.435</b>	<b>58.651</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>140.269</b>	<b>160.083</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>					
			Moderselskabets aktionærer	140.188	160.434
			Minoritetsinteresser	81	-351
				<b>140.269</b>	<b>160.083</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>					
		14	Resultat pr. aktie (DKK)	12,57	14,37
		14	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	12,46	14,10
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
27.336	0		Udbytte		
27.099	58.651		Overført til næste år		
<b>54.435</b>	<b>58.651</b>				

# Noter

## 47. Selskabsoversigt pr. 31. december 2019

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs- kapital ('000)	Ejerandel
			<b>22.780</b>	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100 %
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100 %
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100 %
Sander Tech ApS	Danmark	DKK	80	100 %
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	100 %
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100 %
Ulstrup Plast A/S	Danmark	DKK	1.590	100 %
Ulstrup Plast s.r.o.	Slovakiet	EUR	7	100 %
Kodaň Plast s.r.o.	Slovakiet	EUR	10	52 %
Coreplast Laitila Oy	Finland	EUR	50	100 %
MedicoPack A/S	Danmark	DKK	20.000	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	31.000	100 %
Gibo Danmark A/S	Danmark	DKK	6.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Gibo Inc.	USA	USD	500	100 %
Gibo Plast Co., Ltd.	Kina	USD	0	100 %
Plexx AS	Norge	NOK	3.541	100 %
Opido AB	Sverige	SEK	100	100 %
SPG Fastigheter AB	Sverige	SEK	50	100 %
PlexxOpido Sp. z o.o.	Polen	PLN	200	100 %
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Accoat Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100 %
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100 %
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Ergomat Sp. z o.o.	Polen	PLN	2.005	100 %
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100 %
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60 %
Ergomat Inc.	USA	USD	360	100 %
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100 %
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Tinby Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Skumplast A/S	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100 %
Tinby Inc.	USA	USD	100	100 %
Tinby Co., Ltd.	Kina	USD	210	100 %
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	100 %
TPI Polytechnics Inc.	USA	USD	0	100 %
TPI Polytechnics Co., Ltd.	Kina	USD	0	100 %
Bröderna Bourghardt AB	Sverige	SEK	100	100 %
Baltic Rim SIA	Letland	EUR	3	100 %
Tinby SIA	Letland	EUR	3	100 %
MM Composite A/S	Danmark	DKK	500	100 %
MM Composite Inc.	USA	USD	0	100 %
MM Composite Co., Ltd.	Kina	USD	0	100 %
MM Trading Co., Ltd.	Kina	USD	0	100 %
Nycopac AB	Sverige	SEK	500	100 %
SP Moulding Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100 %
SP Technology ApS	Danmark	DKK	200	100 %
SP R&D A/S	Danmark	DKK	1.000	100 %
SPG Ejendomme 1 ApS	Danmark	DKK	81	100 %
SPG Ejendomme 2 ApS	Danmark	DKK	125	100 %

I 2019 er SP Extrusion overdraget fra SP Group A/S til Gibo A/S og efterfølgende ændret navn til Gibo Danmark A/S

I 2019 er ejerandelen i Mt. Pl. Building II L.L.C øget fra 33 1/3 % til 100 % og efterfølgende fusioneret med MM Composite Inc.

I 2019 er købt 100 % af aktierne i Para Fastigheter Lagan AB, der efterfølgende har ændret navn til SPG Fastigheter AB

I 2019 er købt 100 % af aktierne i Coreplast Laitila Oy

I 2019 er stiftet TPI Polytechnics Inc.

I 2019 er stiftet TPI Polytechnics Co., Ltd.

I 2019 er stiftet MM Composite Co., Ltd.

I 2019 er stiftet MM Trading Co., Ltd.

I 2019 er stiftet Gibo Plast Co., Ltd.

## **SP Group A/S**

Snavevej 6-10  
DK-5471 Søndersø  
Telefon: 70 23 23 79  
Telefax: 70 23 23 52

Hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

CVR-nr.: 15 70 13 15