

*Resumé: SP Group realiserede for året 2018 et overskud før skat på DKK 200,1 mio., hvilket var en forbedring på 13,9 % målt i forhold til 2017. EPS steg 23,5 %. Omsætningen steg fra DKK 1.884,1 mio. i 2017 til DKK 1.965,0 mio. i 2018 svarende til en stigning på 4,3 %. I 4. kvartal 2018 realiseredes et overskud før skat og minoriteter på DKK 54,4 mio., hvilket er en forbedring på 49,4 % i forhold til 4. kvartal 2017.*

### Årsrapport 2018

Bestyrelsen for SP Group har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2018, som er vedhæftet i sin helhed.

#### 4. kvartal 2018

- I 4. kvartal 2018 omsatte SP Group for DKK 503,6 mio., hvilket er 8,9 % mere end i samme periode året før.
- EBITDA blev DKK 76,4 mio., hvilket er 31,8 % mere end i samme periode året før.
- Resultatet før skat blev DKK 54,4 mio., hvilket er 49,4 % højere end i samme periode året før.
- I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 53,6 mio. Pengestrømme vedrørende investering og finansiering blev negative med DKK 48,8 mio. Ændring i likvider var derfor positiv med DKK 4,8 mio.

#### Året 2018

- Omsætningen steg 4,3 % målt i forhold til 2017 til DKK 1.965,0 mio.
- Salget af egne varemærker steg 10,9 % og udgør nu 23,0 % af omsætningen.
- Salget i udlandet voksede med 4,1 % og udgør nu 61,7 % af omsætningen.
- EBITDA steg med 3,9 % til DKK 285,6 mio.
- EBIT steg med 1,2 % til DKK 195,9 mio.
- Resultatet før skat blev forbedret med 13,9 % til DKK 200,1 mio.
- Resultat pr. aktie, udvandet, steg 23,5 % til DKK 14,10 pr. styk.
- Pengestrømmene fra driften var positive og blev DKK 173,4 mio.
- Den nettorentebærende gæld steg med DKK 67,5 mio. til DKK 576,6 mio. ultimo 2018.
- NIBD/EBITDA blev 2,0.
- Bestyrelsen indstiller til Generalforsamlingen, at der udbetales DKK 2,40 pr. aktie i udbytte (DKK 2,00 i 2017).
- Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 40,0 mio.

#### Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

- Årets resultat på DKK 200,1 mio. svarer til senest udmeldte forventninger af den 12. november 2018 om *'et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio.'*
- Omsætningen blev DKK 1.965,0 mio., hvilket svarer til senest udmeldte forventninger af den 12. november 2018: *'Omsætningen for hele 2018 forventes nu at være i niveauet DKK 2,0 mia.'*

#### Forventninger til 2019

- Den globale økonomi forventes også at vokse i 2019, men den er fortsat skrøbelig.
- En række lande på nærmarkederne i Europa har fortsat bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.
- SP Group vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrierne. Disse nye løsninger forventes at bidrage til både vækst og indtjening.
- Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2018.
- De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2018.
- En stram omkostningsstyring, en hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at SP Group har et godt fundament for fremtiden.
- Ambitionen er at øge omsætningen og indtjeningen igen i 2019, men ordrehorisonten er kort. Der forventes et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

*Administrerende direktør Frank Gad udtaler: '2018 blev vort hidtil bedste år målt på både top- og bundlinjen. Det er vor ambition at gøre det endnu bedre i 2019.'*

## Hoved- og nøgletal for 4. kvartal og året

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2018 (urev.)	2017 (urev.)	2018 (rev.)	2017 (rev.)
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Omsætning	503.620	462.377	1.965.028	1.884.144
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	76.405	57.990	285.619	274.994
Af- og nedskrivninger	-21.025	-19.127	-89.695	-81.477
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.380	38.863	195.924	193.517
Resultat af finansielle poster	-969	-2.450	4.189	-17.801
Resultat før skat	54.411	36.413	200.113	175.716
Periodens resultat	45.360	24.765	160.083	132.259
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			14,37	11,84
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk			14,10	11,42
Cash flow pr. aktie, DKK			15,24	15,63
Årets samlede udbytte			2,40	2,00
<b>BALANCE</b>				
Langfristede aktiver			938.668	873.977
Samlede aktiver			1.640.509	1.515.159
Egenkapital			617.682	536.599
Egenkapital inkl. minoriteter			620.030	537.687
Investeringer i materielle anlægsaktiver ekskl. akquisitioner	34.258	75.084	123.648	182.341
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			576.598	509.123
<b>PENGESTRØMME</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	53.558	72.061	173.401	180.767
Pengestrømme fra investeringsaktivitet inkl. akquisitioner	-36.748	-66.941	-124.647	-204.793
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.959	8.433	-62.917	45.906
Ændring i likvider	4.851	13.553	-14.163	21.880
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.994	1.852
<b>NØGLETAL</b>				
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	15,2	12,5	14,5	14,6
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	11,0	8,4	10,0	10,3
Resultat før skat & minoriteter i % af omsætning	10,8	7,9	10,2	9,3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %			15,8	18,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %			18,6	22,3
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %			27,8	27,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter, %			37,7	35,4
Egenkapitalandel inkl. minoriteter, %			37,8	35,5
Finansiell gearing			0,9	0,9
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo			197,50	219,00
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo			55,35	48,03
Børskurs/indre værdi, ultimo			3,57	4,56
Gennemsnitligt antal aktier, ultimo			11.390.000	11.390.000
Heraf egne aktier, ultimo			230.351	217.460

### Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Frank Gad  
 Telefon: 70 23 23 79  
 www.sp-group.dk



Årsrapport  
'18

# Indhold

## Selskabsoplysninger

2 Koncernoverblik

## Ledelsesberetning

- 3 SP Group kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 6-7 Brev til aktionærene
- 8-15 Året i hovedtræk og forventninger til 2019
- 16-25 Forretningsområder
  - 16-17 Belægning
  - 18-25 Plast og Komposit
- 26-27 Placering af SP Groups lokationer og opkøb i 2014-2018
- 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  
Osvold Helmuths Vej 4  
DK-2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

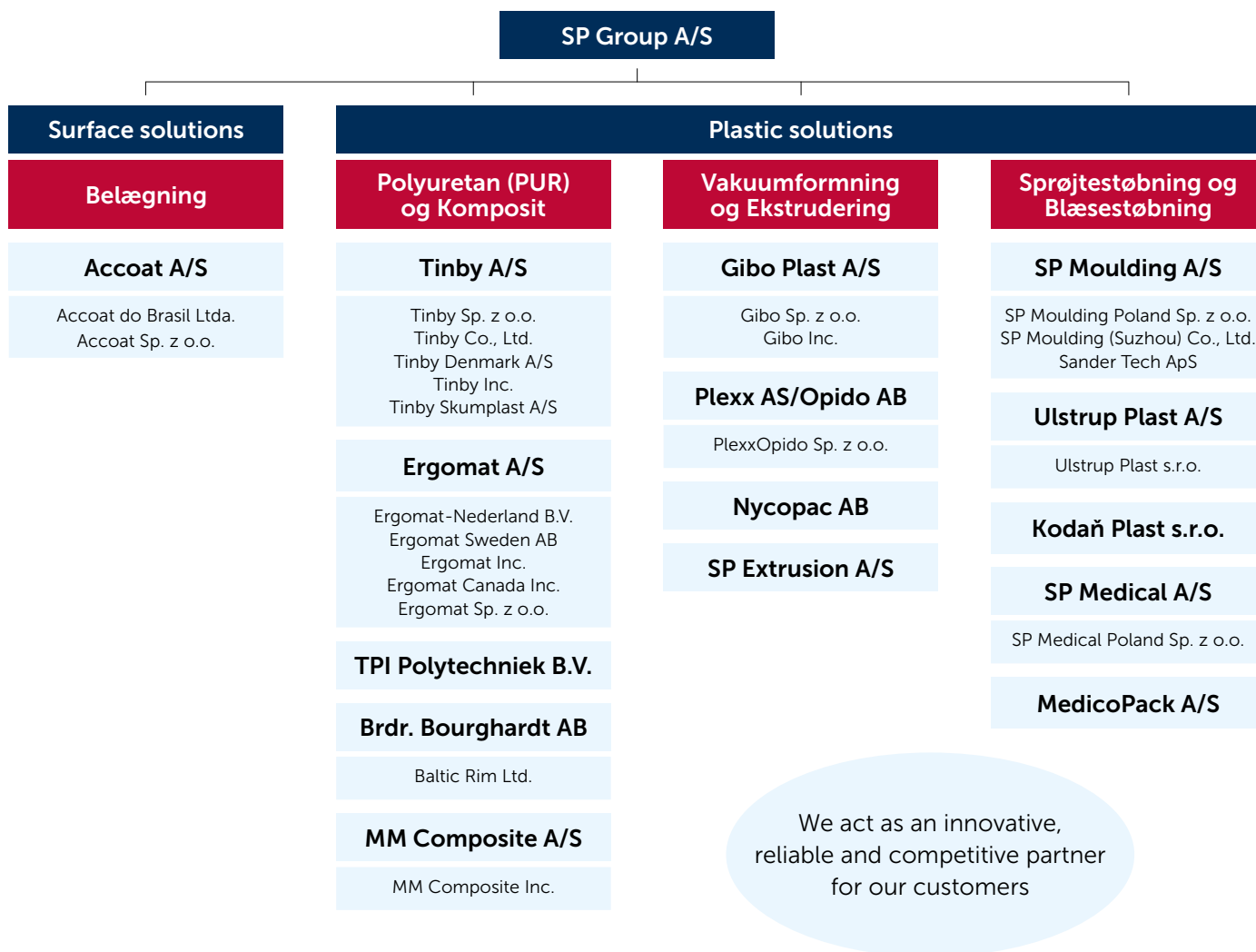
Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 29. april 2019  
kl. 12.00 hos MedicoPack A/S, Industrivej 6, 5550 Langeskov

# 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 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 2018 2.068 medarbejdere og ca. 2.200 navnenoterede aktionærer.



We act as an innovative, reliable and competitive partner for our customers

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 letsukket PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstrøbningsprodukter.
- 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

83 lande



Dattervirksomheder i

11 lande  
på  
4 kontinenter



Gennemsnitligt antal medarbejdere  
steg i 2018 fra 1.852 til

1.994  
engagerede  
medarbejdere



Omsætningen steg 4,3 %  
i 2018 til

DKK 1.965 mio.



Omsætningen af egne varemærker  
steg 10,9 % i 2018 til

DKK 452 mio.



EBITDA steg 3,9 %  
i 2018 til

DKK 286 mio.



EPS, udvandet, steg i 2018

23,5 %

# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	1.965.028	1.884.144	1.519.044	1.319.768	1.164.942
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	285.619	274.994	202.857	162.788	113.496
Af- og nedskrivninger	-89.695	-81.477	-69.442	-72.011	-53.329
Resultat før finansielle poster (EBIT)	195.924	193.517	133.415	90.777	60.167
Resultat af finansielle poster	4.189	-17.801	-10.799	-10.122	-8.691
Resultat før skat	200.113	175.716	122.616	80.655	51.476
Årets resultat	160.083	132.259	93.387	61.112	39.809
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk (EPS)*	14,37	11,84	8,37	5,80	3,97
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk (EPS udvandet)*	14,10	11,42	8,07	5,60	3,85
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	938.668	873.977	669.136	635.072	574.845
Samlede aktiver	1.640.509	1.515.159	1.200.671	1.077.888	943.421
Egenkapital inkl. minoriteter	620.030	537.687	428.976	393.561	276.361
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	123.648	182.341	107.035	73.238	77.791
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	173.401	180.767	140.439	171.743	64.101
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, inkl. akquisitioner	-124.647	-204.793	-80.126	-116.350	-67.342
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-62.917	45.906	-50.351	-40.921	4.555
Ændring i likvider	-14.163	21.880	9.962	14.472	1.314
<b>NØGLETAL</b>					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	576.598	509.123	407.711	403.423	467.197
NIBD/EBITDA	2,0	1,9	2,0	2,5	4,1
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	14,5	14,6	13,4	12,3	9,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	10,0	10,3	8,8	6,9	5,2
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	10,2	9,3	8,1	6,1	4,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	15,8	18,8	15,5	11,5	8,4
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	18,6	22,3	18,6	13,6	9,8
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	27,8	27,4	22,6	18,4	15,3
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	37,7	35,4	35,6	36,3	28,3
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	37,8	35,5	35,7	36,5	29,3
Finansiel gearing	0,9	0,9	1,0	1,0	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK*	15,24	15,63	12,26	15,87	6,32
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK*	2,40	2,00	1,20	0,80	0,70
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo*	197,50	219,00	134,80	74,70	43,90
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo*	55,35	48,03	38,32	35,54	26,94
Børskurs/indre værdi, ultimo*	3,57	4,56	3,52	2,10	1,63
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.994	1.852	1.559	1.452	1.255
Antal aktier, ultimo*	11.390.000	11.390.000	11.390.000	11.120.000	10.120.000
Heraf egne aktier, ultimo*	230.351	217.460	231.795	114.095	219.965

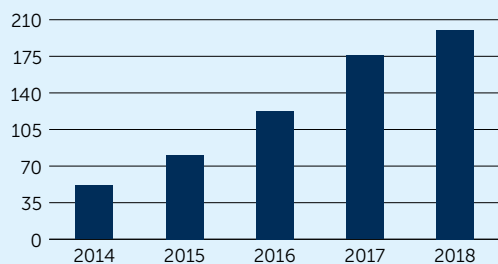
Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitioner kan findes på side 69. Hovedtallene for 2014-2017 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 9 og 15.

\* Nøgletal er korrigeret for aktiesplit i maj 2018.



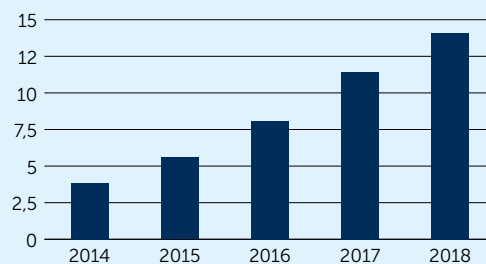
**Resultat før skat steg 13,9 %  
i 2018 til DKK 200,1 mio.**

DKK mio.



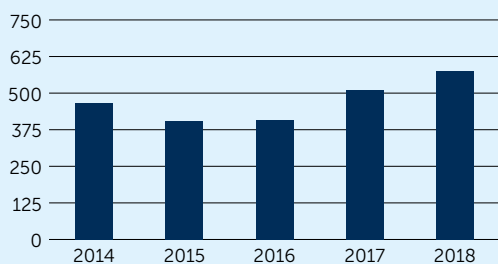
**EPS resultat pr. aktie, udvandet, steg 23,5 %  
til DKK 14,10**

DKK



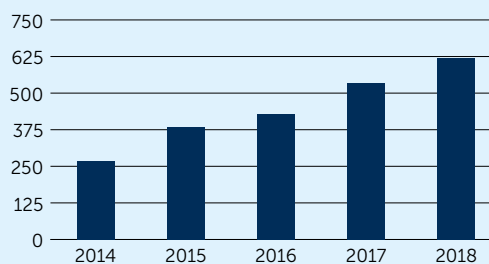
**Nettorentebærende gæld (NIBD) steg  
DKK 68 mio. til DKK 577 mio.**

DKK mio.

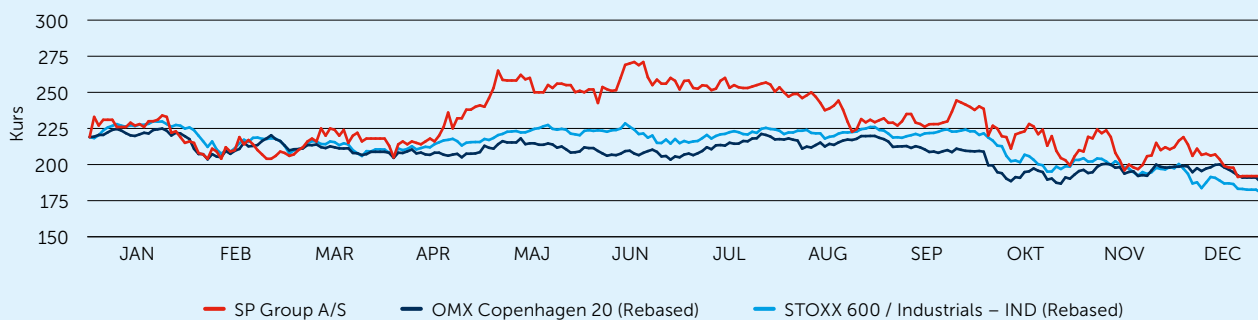


**Egenkapital steg DKK 82 mio.  
til DKK 620 mio.**

DKK mio.



## Aktiekursudviklingen i 2018



# Et spændende og fremgangsrigt år

## Kære aktionærer og andre interessenter

2018 blev et spændende år med betydelige omvæltninger i verden.

Politisk usikkerhed, brexit og trusler om handelskrig, ændrede valutakurser og stigende råvarepriser har præget udviklingen for vore kunder og for os i SP Group, men vi formåede at skabe fornuftige resultater.

Salget af vore egne varemærker steg med 10,9 % og udgør nu 23,0 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i udlandet voksede med 4,1 % og udgør nu 61,7 % af det samlede salg. Salget i udlandet er fordoblet på 4 år.

Omsætningen i Danmark steg med 4,6 %. Korrigeret for ændret logistikaftale med en stor kunde steg salget i Danmark med 8,1 %.

Den samlede omsætning blev DKK 1.965 mio., hvilket er 4,3 % mere end i 2017. Den organiske vækst var 3,7 % i lokale valutaer og korrigeret for den ændrede logistikaftale. Målt i danske kroner og målt med de faktiske logistikaftaler var den organiske vækst 1,5 %. I 4. kvartal blev væksten 8,9 % (den organiske vækst 8,0 %). Der var ingen nævneværdig valutaeffekt i 4. kvartal.

EBITDA steg med 3,9 % til DKK 285,6 mio. EBIT steg med 1,2 % til DKK 195,9 mio.

Resultatet før skat steg 13,9 % til DKK 200,1 mio., hvilket er det hidtil bedste resultat. Det er tredje gang, at resultatet før skat overstiger DKK 100 mio., og første gang at det overstiger DKK 200 mio.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 23,5 % til DKK 14,10 pr. aktie, godt hjulpet af lavere skatter i udlandet.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 173,4 mio.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 67,5 mio. til DKK 576,6 mio. ultimo 2018, hvilket svarer til 2,0 gange årets EBITDA mod 1,9 i 2017.

2018 var fremgangsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til cleantech industrien voksede med 3,6 % og udgør nu 33,5 % af omsætningen
- Vort salg til healthcare industrien faldt 6,3 % og udgør nu 30,4 % af omsætningen. Faldet skyldes primært ændret logistikaftale
- Vort salg til fødevarer industrien voksede 15,4 % og udgør nu 14,6 % af omsætningen
- Vort salg til automotive steg med 14,1 % og udgør nu 5,2 % 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. april 2018 erhvervede SP Group A/S alle aktierne i Nycopac AB. Nycopac har kontor i Nyköping i Sverige. Virksomheden har egne produkter og udvikler og sælger primært emballageløsninger i plast til den europæiske bilindustri og andre industrivirksomheder. Ledelsen og de engagerede medarbejdere fortsætter
- Den 27. juni 2018 købte Ulstrup Plast Slovakia s.r.o. 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o. Kodaň Plast er specialister i spåntagende bearbejdning i plast samt i varmbukning, limning og montage. Formål og anvendelsesmuligheder dækker bredt fra simple skærepræparater til fødevarerindustrien til avancerede komponenter til medico og cleantech industrierne. Ledelsen

og de engagerede medarbejdere fortsætter. Kodaň Plast er et godt supplement til SP Groups brede vifte af kompetencer, samtidig med at SP Group udvider sine aktiviteter i Slovakiet

- EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 2 mio. i seneste regnskabsår før overtagelsen i de overtagne virksomheder
- I december indgik SP Group en låneaftale med Jyske Bank. Lånet er på DKK 100 mio. Løbetiden er 7 år. Lånet skal finansiere og understøtte selskabets vækst gennem en styrkelse af salget af SP Groups egne produkter, større internationalisering, højere effektivitet og ved at investere massivt i nye procesteknologier og dygtige medarbejdere. Renten er markedsrenten, og marginalen er konkurrencedygtig
- ATP meddelte i 2017, at ATP har erhvervet 6,20 % af aktierne og stemmerne i SP Group. Odin Fund Management i Norge meddelte i september, at Odin har erhvervet 7,0 % af aktierne og stemmerne i SP Group. Lannebo Fonder i Sverige meddelte i november, at Lannebo har erhvervet 5,4 % af aktierne og stemmerne i SP Group. Vi synes, at det er en stor ære at have en førende dansk, en førende norsk og en førende svensk kapitalforvalter som betydende aktionærer, og vil bestræbe os på at leve op til den viste tillid
- 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>
- SP Medical har udvidet renrum faciliteterne, så vi i fremtiden også kan sprøjtestøbe i renrum i Polen
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2018
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2018 (guidewires, ergonomiske måtter, industrielle standard komponenter, medico emballage og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2019. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Slovakiet, Brasilien og Kina
- Vi har netto investeret DKK 94,6 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 15,6 mio. er finansielt leaset
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Vi havde travlt i både første halvår og andet halvår
- Sidst, men ikke mindst fik vi mange nye aktionærer, så vi nu er næsten 10 % flere aktionærer end ved indgangen til 2018
- Kursen på SPG aktien faldt fra 219,0 primo året til 197,5 ultimo 2018, hvilket gav vore aktionærer et kurstab på 9,8 %
- Vi betalte DKK 2,00 pr. aktie i udbytte. Det samlede afkast til aktionærerne blev dermed minus 8,9 %, hvilket er utilfredsstillende, men dog bedre end markedets generelle afkast
- Fra den 1. januar 2018 blev SP Group aktien flyttet fra Small Cap til Mid Cap på Nasdaq Copenhagen. Aktien blev i maj splittet i 5 efter generalforsamlingens beslutning i april.

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2018 (NIBD/EBITDA = 2,0, EBITDA % = 14,5, EBT % = 10,2 og soliditeten inklusiv minoriteter 37,8 %) samt forventningerne til 2019, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 2,40 pr. aktie i udbytte svarende til en stigning på 20 % i forhold til sidste år – og stort set svarende til EPS-væksten.

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 2018 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 40,0 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



Den 25. april 2018 erhvervede SP Group A/S alle aktierne i Nycopac AB.



Den 27. juni 2018 købte Ulstrup Plast Slovakia s.r.o. 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o.

overalt, hvor vi driver forretning. Vor skattepolitik findes på hjemmesiden under [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk). I 2018 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 skattebetalingerne 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 og fødevarerrelaterede 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.

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

## 2018 i hovedtræk

Koncernens omsætning steg 4,3 % til DKK 1.965,0 mio. fra DKK 1.884,1 mio. i 2017. Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Den organiske vækst i lokale valutaer blev 3,7 %. Ændrede valutakurser, specielt faldet i RMB og USD, har reduceret omsætningen med ca. DKK 16 mio. Valutaeffekten udgør ca. -0,8 % af omsætningsvæksten på 4,3 %. En ændret logistikaftale med en stor kunde har reduceret omsætning med ca. 1,3 % (DKK ca. 25 mio.), så den faktiske organiske vækst blev 1,5 %. Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med 2,7 %.

Salget i udlandet steg 4,1 % og udgør nu 61,7 % (61,9 % i 2017). Der har især været høj vækst i Europa, Asien og Afrika. Der var en mindre tilbagegang i Americas og Australien, primært på grund af ændrede valutakurser. Det er andet år, at vort direkte salg i udlandet udgør over 60 % af omsætningen. Salget uden for Europa er faldet fra 23,4 % til 22,7 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i Danmark steg med 4,6 %. Korrigeret for ændret logistikaftale med en stor kunde steg salget i Danmark med 8,1 %.

Salget til cleantech industrien steg med 3,6 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til cleantech industrien udgør nu 33,5 % af vort salg (33,9 % i 2017).

Salget af egne varemærker steg 10,9 %. Der var vækst i salget af ergonomi-produkter (+2,7 %) og staldventilationskomponenter (+6,5 %). Salget af guide wires faldt med 11,4 % primært på grund af udfasning af en type belægning, der ikke længere må anvendes i fremstillingen i EU, men fortsat må bruges i USA og Kina. De færdige produkter må fortsat sælges i EU. SP Medical har i samarbejde med råvareleverandøren lavet en ny miljøvenlig kromfri coating, der lever op til fremtidens krav globalt. MedicoPack sælger også egne produkter. Disse bidrog med DKK 48,4 mio. til årets omsætning svarende til en vækst på 15,5 %. Industrielle standard komponenter bidrog med DKK 136,1 mio. svarende til en vækst på 38,7 %. Heri indgår blandt andre egne produkter fra Nycopac.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg 3,9 % til DKK 285,6 mio. EBITDA margin blev 14,5 %, hvilket er en forringelse på 0,1 procentpoint i forhold til 2017. I årets løb er der anvendt betydelige ressourcer på at indkøbe nye produktionsanlæg, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Vi har i årets løb ansat – og uddannet – 156 nye medarbejdere netto i Østeuropa. Udvidelsen af medarbejderstyrken i Østeuropa har påvirket periodens EBITDA negativt, men forventes at skabe mulighed for ny lønsom vækst i de kommende kvartaler. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde netto DKK 123,2 mio., hvilket er DKK 58,1 mio. mindre end i 2017. 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 89,7 mio., hvilket er DKK 8,2 mio. højere end i 2017.

EBIT blev DKK 195,9 mio. svarende til 10,0 % af omsætningen. EBIT steg med DKK 2,4 mio. i forhold til 2017.

Koncernens finansielle nettoudgifter faldt fra DKK 17,8 mio. i 2017 til at være en indtægt på DKK 4,2 mio. netto i 2018 som følge af valutakursreguleringer, kursregulering af anden gæld (en forventet earn-out blev ikke aktuel) og lidt større gæld. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2017. Renteniveauet var stort set uændret.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 14,10, hvilket er en stigning på 23,5 % i forhold til 2017.

Ultimo 2018 var den nettorentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK	452 mio.
EUR	DKK	107 mio.
PLN	DKK	39 mio.
USD	DKK	2 mio.
SEK	DKK	-8 mio.
BRL	DKK	-2 mio.
RMB	DKK	-13 mio.
I alt	DKK	577 mio.

## Pengestrømme

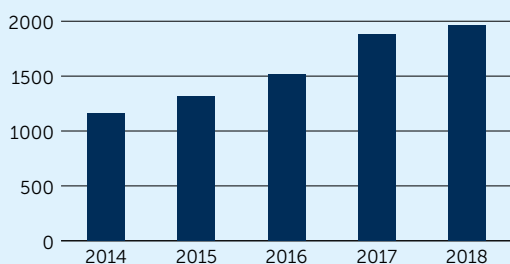
Pengestrømmene fra driften faldt til DKK 173,4 mio. (fra DKK 180,8 mio. i 2017), primært som følge af øget driftsindtjening og ændring i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 124,6 mio. (heraf finansielt leaset DKK 15,6 mio.), som gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for healthcare (ca. DKK 34 mio.) og cleantech (ca. DKK 50 mio.), fødevarerelaterede (ca. DKK 5 mio.), Automotive (ca. DKK 1 mio.), andet (ca. DKK 1 mio.) og investering i to ejendomme (DKK 28,3 mio.). Endvidere blev der købt 100 % af aktierne i Nycopac AB og 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o. for samlet DKK 5,2 mio. kontant.

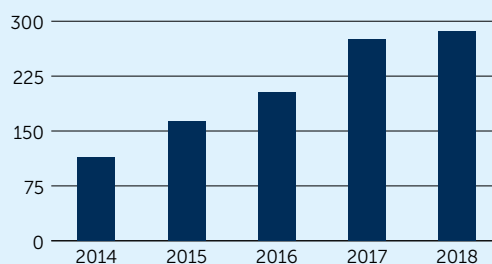
Der blev afdraget DKK 115,8 mio. på den langfristede gæld. Der blev optaget nye lån for DKK 136,0 mio., hvoraf DKK 15,6 mio. er finansiel leasing.

Der blev betalt DKK 22,7 mio. i udbytte til aktionærerne og anvendt DKK 47,5 mio. på køb af egne aktier, netto. Der blev solgt warranter til ledende

Koncernomsætning 2014-2018 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2014-2018 (DKK mio.)



medarbejdere for DKK 1,5 mio., der valgte at købe de tildelte warranter i stedet for at optjene disse.

Ændringen i likviditeten var negativ med DKK 14,2 mio.

## Balance

Balancen blev øget fra DKK 1.515,2 mio. til DKK 1.640,5 mio., hvilket primært skyldes købet af nye maskiner, køb af virksomheder, køb af ejendomme og en forøgelse af bruttoarbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 576,6 mio. fra DKK 509,1 mio. og udgjorde 2,0 gange årets EBITDA.

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 faldet fra 19,0 % til 18,3 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er steget fra 19,6 % til 20,6 % af balancen. Egenkapitalandelen er øget fra 35,5 % til 37,8 %, og den ikke rentebærende gæld er faldet fra 25,9 % til 23,3 %.

Den nettorentebærende gæld er steget fra 33,6 % til 35,1 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2018 negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 47,5 mio. og betaling af DKK 22,7 mio. i udbytte. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen negativt med DKK 9,0 mio. Valutaregulering af de udenlandske virksomheder har påvirket egenkapitalen negativt med DKK 4,0 mio.

## 4. kvartal 2018

I 4. kvartal 2018 omsatte SP Group for DKK 503,6 mio., hvilket er 8,9 % mere end i samme periode året før. Heraf er 8,0 % organisk vækst. Der var ingen nævneværdig valutaeffekt.

EBITDA blev DKK 76,4 mio., hvilket er 31,8 % større end i samme periode året før.

EBIT blev DKK 55,4 mio, hvilket er DKK 16,5 mio. større end i samme periode året før.

Resultatet før skat blev DKK 54,4 mio., hvilket er DKK 18,0 mio. eller 49,4 % større end i samme periode året før.

EBITDA margin i kvartalet blev 15,2 %, og resultatet før skat blev 10,8 % af omsætningen.

Af- og nedskrivninger blev DKK 21,0 mio., hvilket er DKK 1,9 mio. højere end i samme periode året før.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 53,6 mio. (2017: DKK 72,1 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev negative med DKK 48,8 mio. (2017: negative med DKK 58,5 mio.). Ændringen i likviditeten var derfor positiv med DKK 4,8 mio. (2017: positiv med DKK 13,6 mio.).

Trods markedsudfordringer blev 4. kvartal 2018 vort hidtil bedste kvartal indtjeningsmæssigt og det næstbedste målt på omsætning, kun overgået af 2. kvartal 2018.

## Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 200,1 mio. før skat svarer til de senest udmeldte forventninger af 12. november 2018 om "et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 200 mio.". Omsætningen blev DKK 1.965,0 mio., hvilket svarer til seneste udmeldte forventninger af 12. november 2018 om "en omsætning for hele 2018 i niveauet DKK 2,0 mia.".

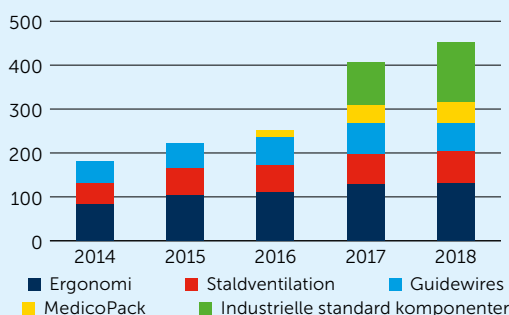
### Tidligere udmeldinger:

- 22. marts 2018: Der forventes et resultat før skat i 2018 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.
- 23. april 2018: Som ovenfor.
- 22. august 2018: Som ovenfor.
- 12. november 2018: Som ovenfor.

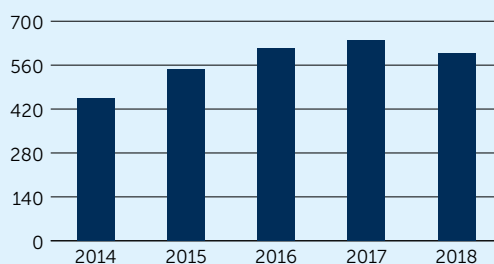
## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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.

Omsætning under egne varemærker 2014-2018 (DKK mio.)



Omsætning i healthcare produkter 2014-2018 (DKK mio.)





Disse ergonomiske måtter fra Ergomat med indbygget LED lys er blandt de mest holdbare i verden og muliggør rengøring også med stærke kemikalier.

## 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 vil EBITDA, som er det primære præstationsmål i SP Group, blive påvirket af reklassifikationen af udgiftsført leje til afskrivning og udgiftsførte renter. De frie pengestrømme vil blive påvirket positivt, da klassifikationen af de tidligere operationelle leasingydelser ændres fra pengestrømme fra driften til pengestrømme fra finansiering.

Ud over EBITDA vil IFRS 16 også påvirke 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	Skønnet effekt*	Beskrivelse af effekt
Nettoomsætning	→		Ingen ændring
OPEX	↓	Fald på ca. DKK 34 mio.	Falder, da operationelle leasingomkostninger fremover skal indregnes som afskrivning og renteomkostning
EBITDA-margin	↑	Stigning på ca. 1,7%	Væsentlig stigning som følge af lavere omkostninger (fald i leasingomkostning)
Afskrivninger	↑	Stigning på ca. DKK 28 mio.	Stigning som følge af afskrivning af aktiverede brugsretsaktiver
EBIT-margin	↑		Mindre stigning i EBIT som del af leasingomkostningen vil blive indregnet som renteomkostning
Finansielle udgifter	↓	Stigning på ca. DKK 8 mio.	Mindre stigning som følge af renteomkostninger
Selskabsskat	→		Ingen væsentlige ændringer
Nettoresultat	↓ ↷ →	Fald på ca. DKK 2 mio.	Lille fald til at begynde med som følge af "front-loading" af renteomkostninger. Neutral over tid
NIBD	↑	Stigning på ca. DKK 165 mio.	Nettorentebærende gæld stiger som følge af indregning af leasingforpligtelserne
Frie pengestrømme	↑	Stigning på ca. DKK 34 mio.	Stiger, da operationelle leasingydelser vil blive reklassificeret fra pengestrøm fra driften til pengestrøm fra finansiering
Aktiver	↑	Stigning på ca. DKK 165 mio.	
Forpligtelser	↑	Stigning på ca. DKK 165 mio.	

\*) Baseret på 2018-tal.

## Forventninger til 2019

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2019, men 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.

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 2019. Den største investering forventes foretaget i cleantech aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2018, bl.a. som følge af implementering af IFRS 16.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2018, bl.a. som følge af implementering af IFRS 16.

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.

Ambitionen er at øge omsætningen og indtjeningen igen i 2019, men ordrehorisonten er kort. Der forventes et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.



ClearVial™ er et transparent alternativ til glas til flydende såvel som frysetørret medicin – produceret af MedicoPack A/S.

## 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.

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. i de senere år. 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 23,0 % 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 (før effekt af IFRS 16) 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.

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 %.

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.

## 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 produktudbud, 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 den lokale tilstedeværelse i Brasilien 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 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 sprøjtetøbte 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 bringer også nye kompetencer med sig i form af

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

Vi har endvidere øget produktudbuddet 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 produktudbuddet med 'blokskum' i PUR og PIR samt med en række



Durastripe® fra Ergomat.

avancerede kompositløsninger. Vor lokale tilstedeværelse i USA er øget, og denne udbygges i 2019 med produktion af vakuumformet plast i USA.

Rådgivning inden for plast, komposit og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføje kundernes produkter merværdi. I 2018 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 fra 2017 til 2018 øget med 10,9 % til DKK 452 mio. Der er udviklet en række nye produkter, som er blevet markedsført i 2018. 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 2018 til DKK 598 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 30,4 % af omsætningen i 2018. Salget til healthcare industrien faldt med 6,3 % i 2018, primært som følge af ændret logistikaftale med en stor kunde.

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 33,5 % af omsætningen i 2018. Afsætningen til cleantech industrien steg med 3,6 % i 2018.

En række af vore kunder er fødevarerproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 14,6 % af omsætningen i 2018 og beløb sig til DKK 286 mio. På side 14 er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier. I 2018 steg afsætningen til den fødevarerelaterede industri 15,4 %.

Healthcare, cleantech og fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet ca. 80 % af omsætningen i 2018.

Vort salg til Automotive steg med 14,1 % til DKK 102 mio. og udgør 5,2 % af omsætningen.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, Sverige, Letland, Slovakiet, Polen, Brasilien, Kina og USA med specielt fokus på markeder i Europa, Americas og Asien. Den internationale afsætning er de seneste 10 år øget fra ca. 40 % til ca. 62 % af omsætningen, og andelen skal øges yderligere.

## Effektivitet og rationalisering

I 2018 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.





Medarbejdere i det norske selskab, Plexx AS, er flyttet i nye lokaler. Fra venstre: Morten Nilsen, Jon Jørundland, Arild Johnsen (CEO), Geir Berg og Finn Juliussen.

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

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

I Polen har SP Moulding udvidet faciliteterne til sprøjtestøbning og montage, 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 Letland og Sverige har Brdr. Bourghardt øget kapaciteten og effektiviteten.

Ulstrup Plast har øget kapaciteten og effektiviteten i Danmark og Slovakiet.

I Danmark har SP Moulding, SP Medical, SP Extrusion, Tinby, MedicoPack og Gibo Plast alle øget effektiviteten og kapaciteten.

I Kina har Tinby og SP Moulding øget kapaciteten og effektiviteten. SP Moulding tilbyder nu også 2K støbning i Kina. Tinby har i 2018 fordoblet sin kapacitet i Kina.

I Brasilien og i Danmark har Accoat fastholdt kapaciteten og effektiviteten.

I Holland har TPI udvidet forretningen med en større organisation. Dette har øget kapaciteten. TPI etablerer salgsselskab i USA 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 påbegyndes i 2019. Tinbys nordamerikanske salgsselskab er ligeledes flyttet til MM Composites faciliteter.

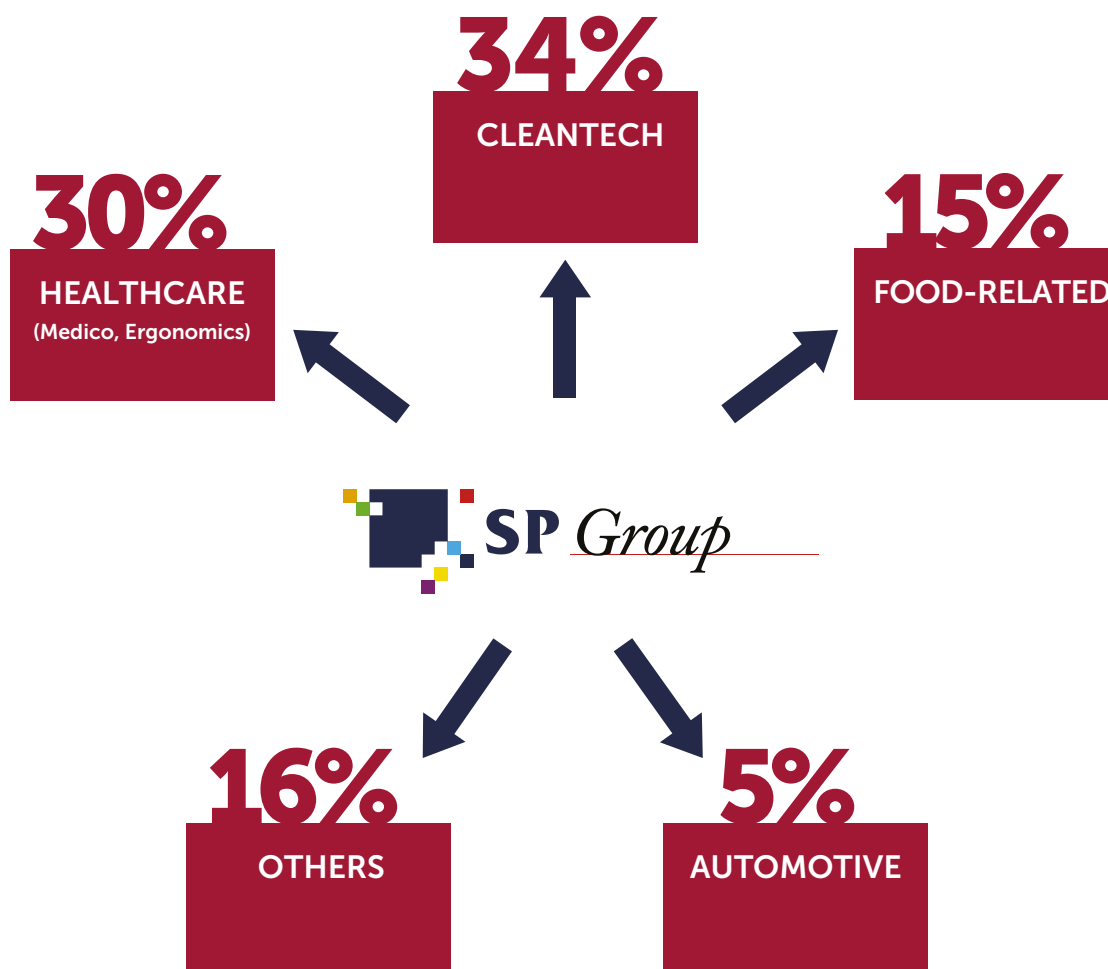
Plexx Opido har investeret i nye kontorer i Norge og nye maskiner i Sverige samt etableret et salgsselskab i Polen.

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.

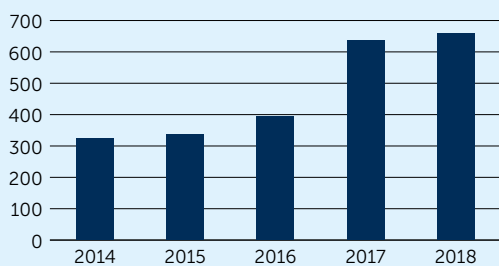
Endelig vil SP Group konstant og kritisk analysere Koncernens aktiviteter. Hvis aktiviteter og virksomheder ikke kan bringes op på en fornuftig indtjening, vil de blive afviklet eller solgt.

## SP Groups salg i 2018 fordelt på kundegrupper:

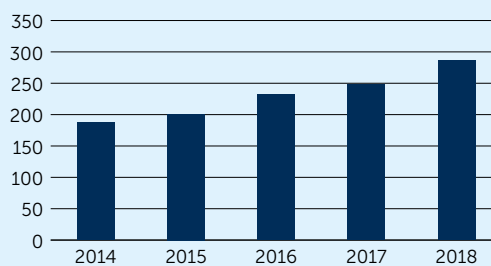



- Mere end 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 18 % (2017: 18 %)
- De 10 største kunder udgør 51 % (2017: 52 %)
- De 20 største kunder udgør 61 % (2017: 61 %)

Omsætning i cleantech produkter 2014-2018 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier 2014-2018 (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

## 2018 i hovedtræk

Generelt har aktiviteten gennem året været høj.

Accoat vil i 2019 fortsætte med at fokusere markedsføringen på fødevarer-, medico- og den kemiske industri.

Der forventes vækst i de kommende år, men da en stor del af aktiviteten er drevet af projekter, vil vækstraten være påvirket af investeringerne i cleantech i udviklingslandene og i olie- og gasindustrien generelt. I 2019 forventes en aktivitetsnedgang, fordi en kundes produkt udfases. Produktionskapaciteten er tilpasset aktivitetsniveauet indenfor de respektive områder. Accoat er således trimmet til at kunne møde efterspørgslen på overfladebehandling med avancerede fluorplastbelægninger på konkurrencedygtige vilkår.

Accoats coating anlæg i Polen anvendes fortrinsvist til at løse opgaver inden for fluorplastbelægninger og industrien generelt.

Accoats coating anlæg i Brasilien løser fortsat belægningsopgaver indenfor medico industrien.

Anlægget i Kvistgård er fleksibelt og kan derfor håndtere de fleste former for emner, og det rummer bl.a. en af Europas største ovne til sintring af fluorplastbelægninger.

<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 Mads Juhl
<b>Aktiviteter:</b>	Accoat udfører belægninger til en række industriens 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

Med disse anlæg er Accoat en af de mest moderne og miljøvenlige coating virksomheder i Europa.

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 18 lande.

## Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2018 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 coating markedet 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.

Belægning kan eksempelvis gøre overflader nemmere at rengøre, hvilket både reducerer brugen af rengøringsmidler samt vand og tid, herudover kortere produktionsstop under rengøring. 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 med andre og billigere overfladebehandlede materialer. Derfor forventes den samlede efterspørgsel efter belægninger, herunder nano-belægninger, at ville vokse.

Accoat A/S er godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarer-kontaktmaterialer og lever dermed op til kravene til fødevarer-godkendte belægninger.



Tanktop påført fødevegodkendt Accotron BFA.

Procesudstyr med korrosionsbeskyttende Accoshield belægning.



Rørdele påført Accolan W98 – en fødevegodkendt belægning med ekstremt gode non-stick egenskaber.

## Strategi

Accoat styrker fortsat produktudviklingen, forbedrer belægningernes egenskaber samt udvikler og afprøver nye produkter og processer sammen med kunderne og førende universiteter.


Desuden engagerer virksomheden sig i forskningsprægede projekter. Accoat deltager i et projekt bl.a. støttet af Innovationsfonden.

Markedsføringen fokuseres på udvalgte kunder og kundegrupper. Vi vil blive endnu bedre til det, vi allerede er rigtig gode til. Vi har stor erfaring med at levere produktionsoptimerende belægninger til fødevarerindustrien, at forbedre egenskaberne af medical devices, samt ikke mindst at levere unikke korrosionsbeskyttende belægninger til kemisk industri og cleantech.

Accoat leverer globalt, men koncentrerer sit opsøgende salgssarbejde til det europæiske marked.

Afsætningen styrkes ved mere systemsalg, hvor Accoat rådgiver kunder om emners konstruktion og materialevalg, før coatingen sker. Totalløsninger skaber værdi for kunderne, og vi tilbyder og leverer løsninger.

Accoats arbejde med at udvikle kundespecifikke processer og produkter sker i et tæt samarbejde med kunder og leverandører.



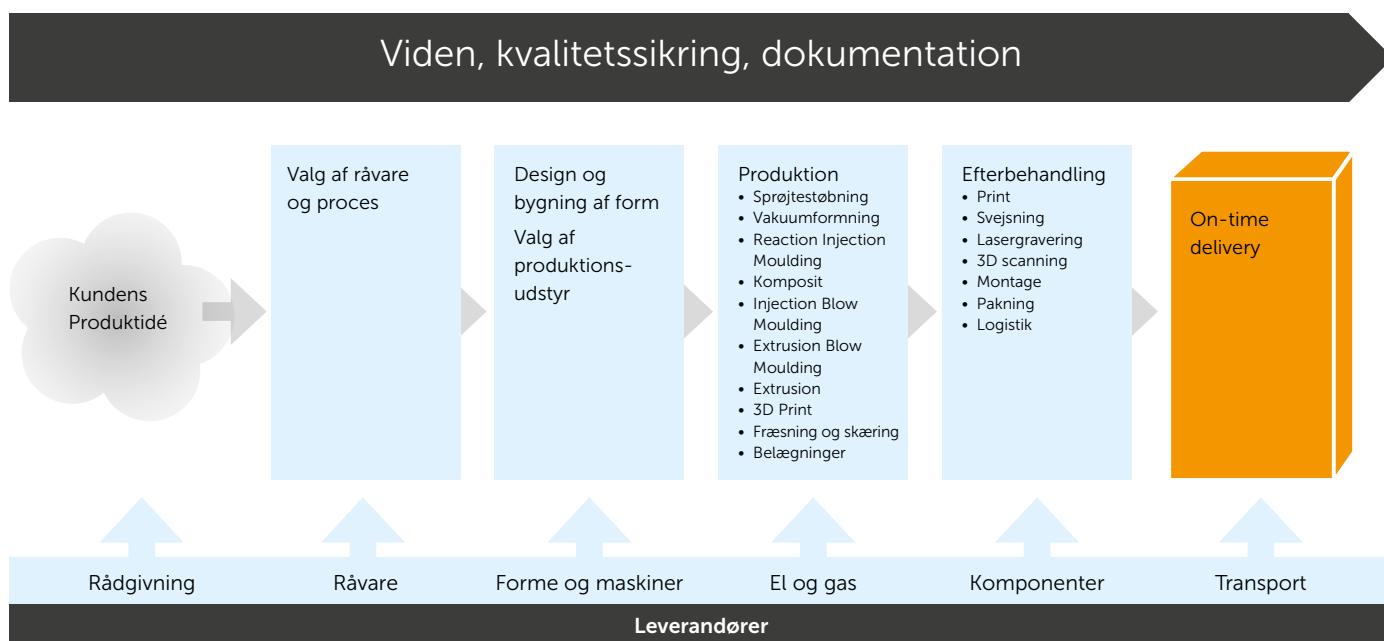
DivibaX® – en unik  
blandingsenhed med fokus på  
personale- og patientsikkerhed.  
Enheden giver en 100 % sikker blanding  
af pulver og væsker mellem hætteglas  
og beholderen produceret af  
MedicoPack A/S.

# Plast og Komposit

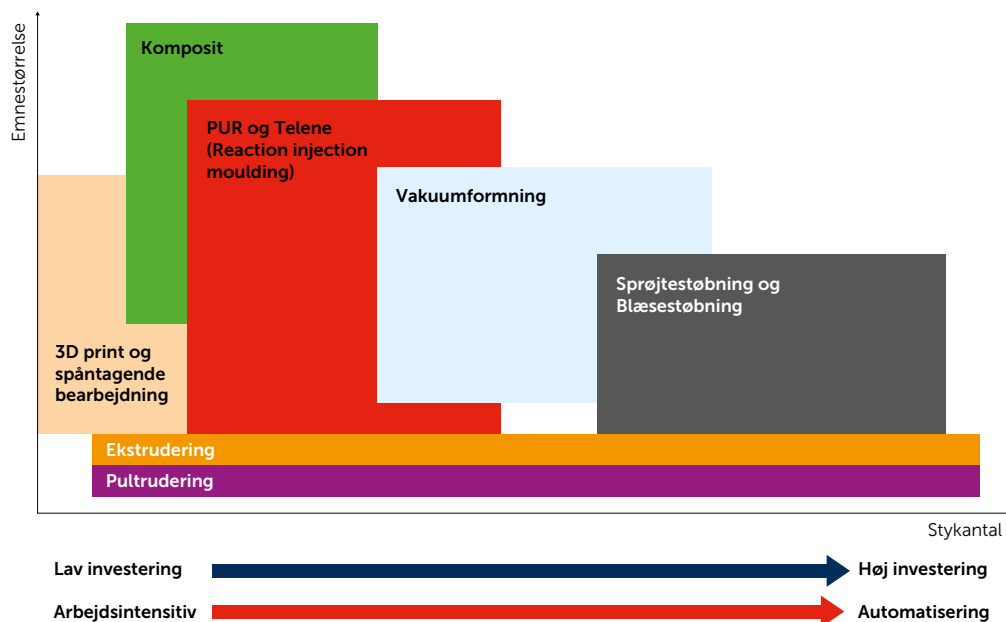
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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 styktaal:



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 styktaal, laves 'Mark III' i sprøjtstøbning.

Der er i 2018 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2019.

# Sprøjtstøbning og Blæsestøbning

- Fremgang globalt
- Mange nye opgaver

## 2018 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger samt salg af en række nye forme bevirkede, at aktiviteten og driftsindtjeningen steg.

<b>Navn:</b>	SP Moulding A/S, Sander Tech ApS, Ulstrup Plast A/S, SP Medical A/S, MedicoPack A/S og Kodaň Plast s.r.o.
<b>Hjemmeside:</b>	www.sp-moulding.dk, www.up.dk, www.sp-medical.dk, www.medicopack.com og www.kodanplast.eu
<b>Beliggenhed:</b>	Juelsminde, Stoholm, Karise, Lyngø, Langeskov, Sieradz (Polen), Zdunska Wola (Polen), Pobedim og Zilina (Slovakiet) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Frank Gad, adm. direktør i SP Moulding A/S, Jens Birklund Andersen, adm. direktør i Sander Tech ApS, Søren Ulstrup, adm. direktør i Ulstrup Plast A/S og direktør i SP Moulding, Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical A/S og Torben Bruhn, adm. direktør i MedicoPack A/S, Jens Møller og Peder Hyldegaard, Kodaň Plast s.r.o.
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding, Sander Tech og Ulstrup Plast er førende danske 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. Kodaň Plast s.r.o. laver maskinbearbejdet plast. 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 infusionssterapi 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 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 og Ulstrup Plast havde pæn tilgang af en række nye industrikunder 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 2018 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtstøbmaskiner, 3D scanning, energibesparelser og IT) samt udvikling og indkøring af nye projekter.

Både SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast har indgået kontrakter på køb af sprøjtstøbmaskiner til levering i 2019. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder. Gennem Ulstrup Plast s.r.o. erhvervede vi 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o. i Slovakiet.

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 og Ulstrup Plast råder over mere end 425 sprøjtstøbmaskiner (heriblandt mere end 35 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 og Ulstrup Plast. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding og Ulstrup Plast har klare fordele på det nordeuropæiske 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 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 SP Moulding 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 og radiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende belægnings. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.





SP Moulding har stået for udvikling og sprøjtestøbning af alle plastdelene i dette produkt for MiWire.



SP Moulding producerer forskellige emner til Schneider Electric.



SP Moulding fremstiller hylden til transportvognen til fødevarer og blomster for Uni-Troll Europe ApS.

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 og Ulstrup Plast vil øge eksporten fra de 3 danske fabrikker til de nære markeder, og den polske samt slovakiske fabrik vil markedsføre teknisk plast og montage stærkere på vækstmarkeder i Øst- og Vesteuropa. SP Moulding og Ulstrup Plast 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 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 SP Moulding og Ulstrup Plast også i fremtiden dif-

ferentierer sig. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne i produktionen, blandt andet ved Lean projekter, mere automatisering og fokus på energi- og råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider. SP Moulding 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 fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik B.V., Bröderna 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 Bröderna 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>	er specialist i kompositprocesser – komposit og manuel laminering – og benytter moderne former for lakering. Brdr. Bourghardt er Skandinaviens ledende producent af produkter i Telene®
<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

## 2018 i hovedtræk

Ergomat havde et stabilt 2018, hvor omsætningen blev godt hjulpet af lanceringen af nye koncepter hos store kunder, specielt i USA. Salget steg inden for de fleste produktgrupper, men produktmikset sammenholdt med et stille 4. kvartal gjorde, at omsætningen steg mindre end forventet.

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.

TPI oplevede i 2018 forsinkelser af projekter i Østeuropa, men oplevede fremgang i salget på de øvrige markeder. Således udviklede det asiatiske marked og markederne i Nordafrika sig positivt. Salgskontoret i Danmark er flyttet til Holland for at bevare en høj grad af fleksibilitet og et fortsat højt serviceniveau. I 2019 etableres salgsselskab i USA.

Bröderna Bourghardt, med salgsorganisation i Sverige og produktion i Letland, havde et godt 2018 med øgede volumener og lancering af nye projekter inden for teknologierne Telene og kompositter på det europæiske og det amerikanske marked. I 2019 forventer vi øgede volumener i begge de nævnte teknologier fra såvel eksisterende som nye kunder.

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.

Salget var stabilt på de fleste markeder, og specielt i Østasien blev omsætningen højere i 2018 sammenlignet med 2017. Ergomat opererer aktivt i mere end 60 lande med USA og EU som de primære markeder.

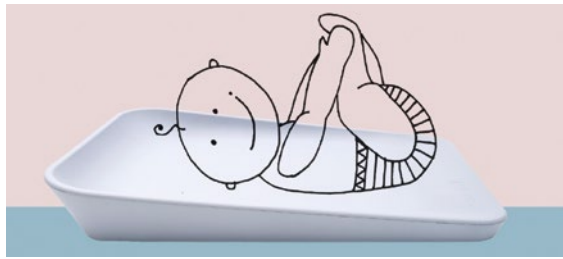
Tinby er Skandinaviens førende leverandør af formstøbte og blokskums emner i massivt, opskummet, fleksibelt polyuretan og kombinationer heraf. Tinbys emner indgår i cleantech opgaver, medico produkter, instrumenter, møbler, grafiske maskiner, ventilation, belægninger, vindues- og konstruktionsprofiler, isoleringskapper, paneler, plader, lister og kabinetter. Tinby udvikler specialråvarer til snævre og brede produktløsninger og behersker

Ergomat laver ergonomi- og sikkerhedsløsninger.



Tinby støber sæde og ryg i integralskum til denne stol fabrikeret af The Beat Chair.

Tinby producerer denne bløde Matty puslepude for Leander. Matty har vundet German Design Award 2019 for fremragende designkvalitet.



MM Composite laver kompositløsninger til cleantech-industrien.

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



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 cleantech-industrien. Tinby købte i 2017 LM Skumplast, der efterfølgende tog navneændring til Tinby Skumplast, som laver PUR og PIR skum, primært til isoleringsformål. Tinby Skumplast har udviklet sig fint efter købet.

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 skorstene, 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.

Bröderna Bourghardt er Skandinaviens førende producent af emner i Telene (slagfast plast velegnet til store emner) og fremstiller avancerede produkter i komposit materiale. Produkterne afsættes til rullende og sejlede materiel.

MM Composite A/S er en af Skandinaviens 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 udvide 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

Ergomat forventer at øge salget med bl.a. nye produkter og et stigende salg til store kunder over alt i verden. Ergomat vil fortsat fokusere på de primære markeder, men forventer også, at det kinesiske og indiske marked udvides i løbet af 1-2 år. Ergomat vil fortsat bearbejde handels- og servicevirksomheder, kontorer samt sundhedssektoren og forstærke indsatsen i Amerika, Østeuropa og Asien.

For at indfri forventningerne på det europæiske marked har Ergomat i Polen flyttet produktionen til en ny og større fabrik i 1. kvartal 2019.

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 2018 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 2019 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.

Bröderna Bourghardt øger sine ressourcer på salg og teknisk support til nuværende såvel som potentielle kunder. Bröderna Bourghardt har fortsat gode muligheder for at øge produktionen med den nuværende kapacitet og gøre vore produktionsteknologier endnu mere kendte. Firmaet arbejder kontinuerligt på at udvikle processerne og de materialer, de arbejder med.

# Vakuumformning og Ekstrudering

- Nye opgaver i flere industrier
- Udbygning i Polen
- Køb af Nycopac AB i Sverige

## 2018 i hovedtræk

Aktiviteterne har været stigende, og det er lykkedes Gibo Plast og PlexxOpido at skabe en flot forbedring af driftsindtjeningen og aktiviteterne. 2018 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har arbejdet intenst med effektivitetsforbedringer 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. Ved købet af Plexx AS og Opido AB i 2016 har man yderligere

fået tilført kompetencer inden for ORS (Opido Reinforced System), som er forstærkede vakuumemner med PUR skum på bagsiden samt laserskæring og varmbukning af emner. Opkøbet har styrket markedspositionen i Norge og Sverige. 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.

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.

Gibo Plast er en af Skandinaviens største vakuum formere 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 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.

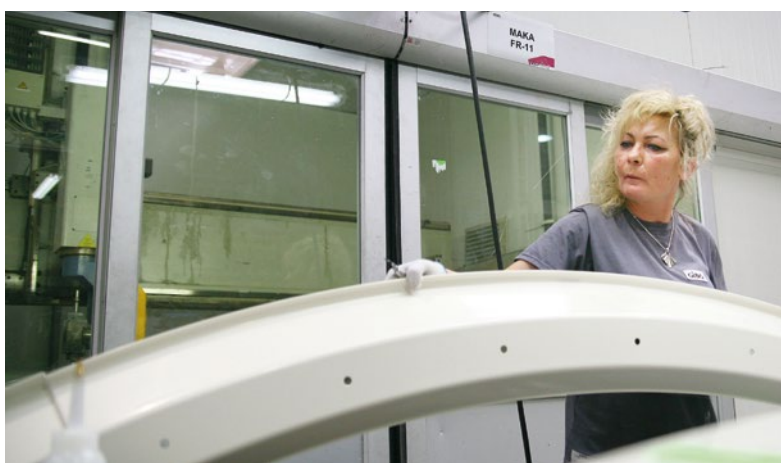
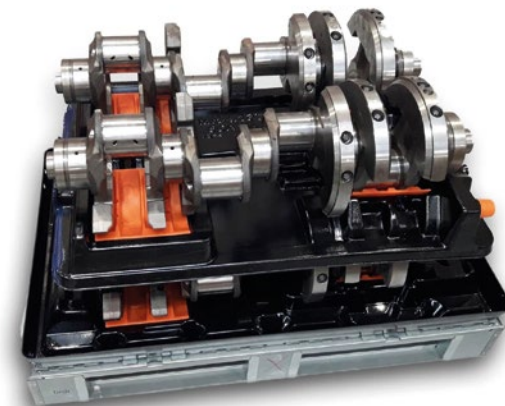
Inden for traditionel vakuumformning er Gibo Plast markedsleder i Skandinavien og blandt de ti største i Europa. Inden for High-pressure og Twinsheet teknologierne er positionen stærkere. Gibo Plast kan håndtere emner i mange størrelser og mestrer både masseproduktion og mindre serier med specialdesignede,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

<b>Navn:</b>	Gibo Plast A/S, Plexx AS, Opido AB og Nycopac AB
<b>Hjemmeside:</b>	www.giboplast.com, www.plexx.no, www.opido.se, www.nycopac.se
<b>Beliggenhed:</b>	Skjern, Ljungby (Sverige), Fredrikstad (Norge), Sieradz (Polen) og Nyköping (Sverige)
<b>Direktion:</b>	Adm. direktør Lars Ravn Bering (Gibo Plast), adm. direktør Arild S. Johnsen (Plexx), adm. direktør Andreas Lagestig (Opido), adm. direktør Gusten Bergmark (Nycopac)
<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 AB er desuden specialiseret i ORS (Opido Reinforced System) med forstærkede og lyddæpende emner i vakuumformning samt laserskæring og varmbukning. 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

Andrezej Filipiak ved afgratning af vakuumformet emne.



Nycopacs nyudviklede emballagesystem til transport af krumtapaksler.



Anna Bryl, Gibo Polen, kvalitetskontrollerer et CNC fræst emne.



Beata Szymczak, Gibo Polen, pakker færdige, vakuumformede og CNC fræste emner.

## Strategi

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.

Købet af Plexx / Opido er en styrkelse af Gibo Plasts aktiviteter i Europa, specielt det skandinaviske marked.

I Polen blev de første montageaktiviteter etableret i 2011, og i 2012 blev de første vakuumformningsmaskiner overflyttet til den nybyggede fabrik i Polen. I 2019 blev endnu en nybygget fabrik taget i brug og dermed sikret plads til yderligere ekspansion. Fabrikken er i dag en selvstændigt fungerende produktionsenhed med et meget højt service- og kvalitetsniveau.

Disse initiativer har sammen med en fortsat forbedring af produktiviteten i Skjern bidraget til radikalt at forbedre Gibo Plasts rentabilitet i 2018 og forventes at fortsætte i 2019. Gibo Plast råder over 12.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Skjern, 12.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Polen samt 6.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Sverige og 800 m<sup>2</sup> i Norge.

Gibo Plast og PlexxOpido har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden 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 USA og Asien og på sigt etablere produktion i disse områder. For at styrke salget til det amerikanske marked, blev Gibo Inc. etableret i Mt. Pleasant, Iowa, USA i 2018 for at tilbyde lokal kundeservice og lagerfaciliteter. I løbet af 2019 udbygges Gibo Inc. med produktionsudstyr, således at der også kan produceres lokalt i USA til amerikanske kunder.

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 lyddæmpende emner i vakuumformning. Gibo Plast afprøver løbende nye plastteknologier. Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i automotive samt cleantech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2019.

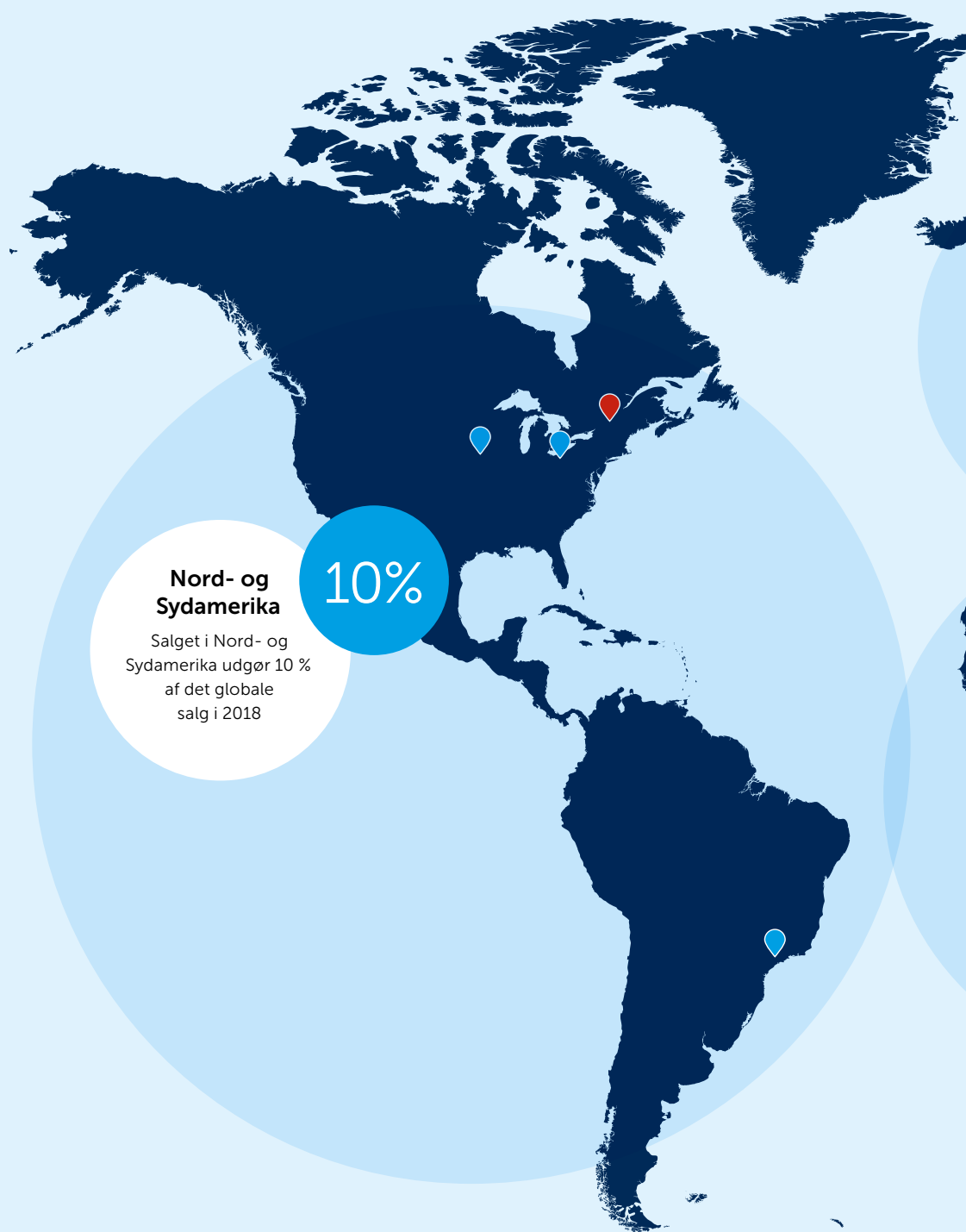
# Placering af SP Groups lokationer

## Salg og produktion

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

## Salg og distribution

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



## Opkøb i 2014-2018

2014

**24. februar 2014**  
Bröderna Bourghardt AB

2015

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

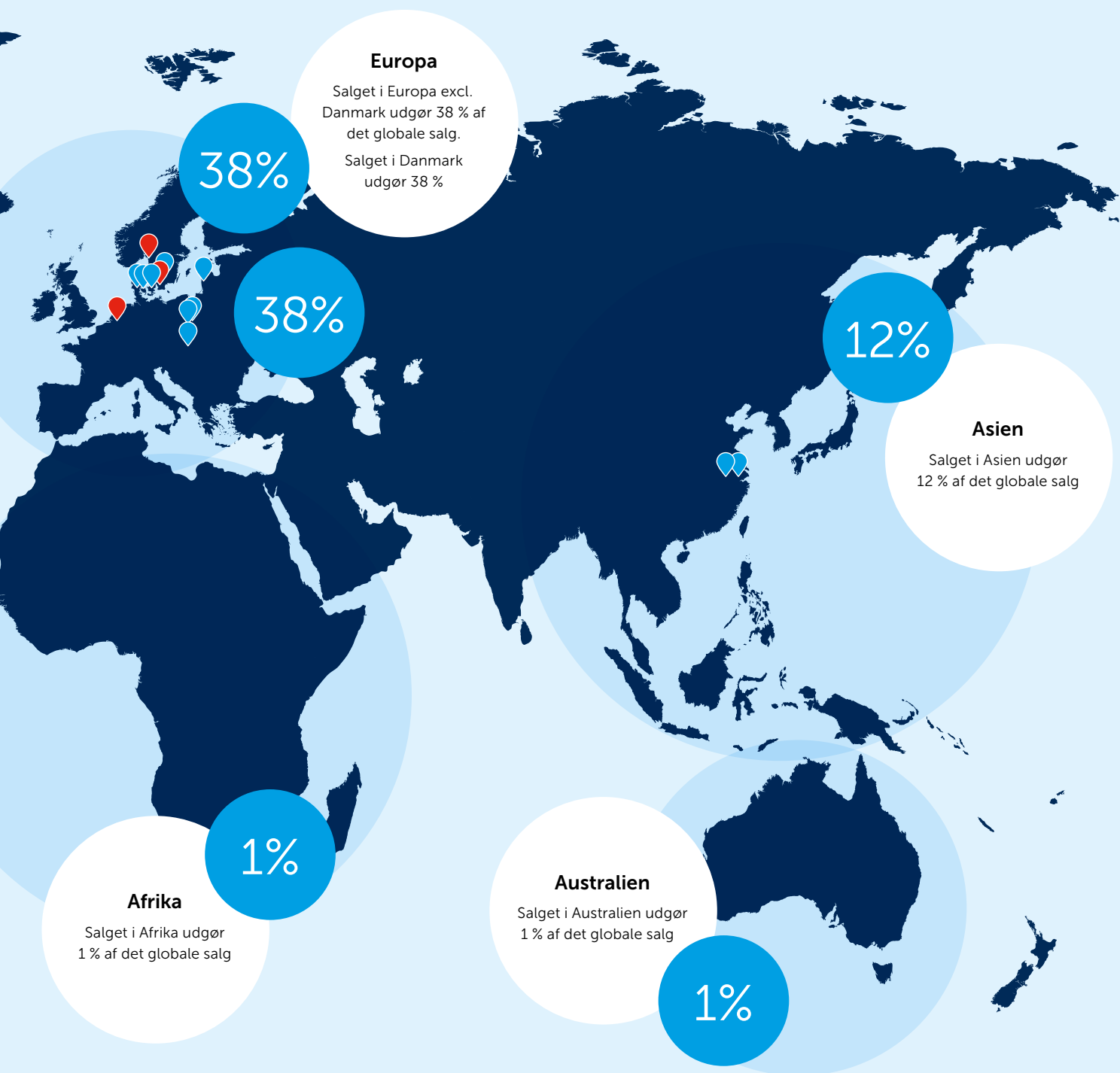
**13. marts 2015**  
Sander Tech ApS

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

2016

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

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



## 2016

**15. oktober 2016**  
Aasum Plast & Metal A/S (plastaktiviteterne)

**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.

# 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 2018 61,7 % af omsætningen (2017: 61,9 %). I 2018 fakturerede SP Group sine ydelser direkte til kunder i 83 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, Brasilien 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.



Adm. direktør Torben Nielsen, Tinby, adm. direktør Søren Ulstrup, Ulstrup Plast, Plant Manager Niels Nørgaard, Tinby Kina og adm. direktør Jan Sørensen, SP Moulding, Kina, inspicerer Tinbys nye faciliteter i Kina.

## Fri handel

SP Group sælger sine varer i 83 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 51 % af Koncernens omsætning, og andelen er faldet 0,8 procentpoint i forhold til 2017. De 20 største kunder udgør 61 % af omsætningen (61 % i 2017). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 18,3 % af Koncernens omsætning (uændret i forhold til 2017). 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 øget salg af egne produkter til andre globale kunder samt købet af Nycopac og Kodaň Plast, der havde begrænset kundeoverlap med den hidtidige forretning, men også tilførte nye interessante kunder.

34 % 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. Eksponeringen 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 30 % af omsætningen. Fødevarerindustrien er tredjestørst med 15 % 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 aktivitetsniveauet.

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 2018 23 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires, Clear Vials™ og DivibaX®).

## 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 og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 576,6 mio. Ca. 35 % af gælden er fast forrentet i minimum 1 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,1 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,7 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den netorentebærende gæld kan nedbringes, og Koncernen selv kan finansiere



Anne Szymczak er økonomichef i SP Moulding og Gibo i Polen.



Monika Karczewska, Plant Manager, SP Moulding, Polen.

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. 60 % 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 terminkontrakter op til 48 måneder frem (sikring). Ultimo 2018 havde Koncernen sikret ca. 85 % af det forventede netto cash flow i de kommende 48 måneder.

19 % af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og 78 % er optaget i DKK.

### 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.

# 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 2019'. 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 2018 afholdt bestyrelsen 11 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.

Salgschef Henrik Østrup, Gibo Plast, adm. direktør Lars Bering, Gibo Plast og adm. direktør Torben Nielsen, Tinby.



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 2019 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 månedssrapport 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 2019. 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.

SP Groups datterselskaber Tinby, Gibo, SP Moulding, Brdr. Bourghardt og MM Composite udstillede på den store vindmesse i Hamborg i september 2018.



Forudsat Bestyrelsen genvælges på generalforsamlingen i 2019, 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 aktionærvalede medlemmer.

## Ledelsens aflønning

Selskabets vederlagspolitik er godkendt af Generalforsamlingen, senest i 2014. En ny vederlagspolitik fremlægges til behandling på generalforsamlingen i 2019.

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. Bestyrelsen vil som meddelt på generalforsamlingen i 2018 foreslå, at honoraret for 2018 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 2019 foreslås honoraret uændret i forhold til 2018.

### Honorar til ledelsen

Beløb i DKK 1.000	Vederlag	Udvalgs-honorar	Bonus	Fri bil	Pension *)	Aktieløn **)	I alt
<b>2018</b>							
Hans Wilhelm Schur	375	0	-	-	-	-	375
Erik Preben Holm	275	0	-	-	-	-	275
Niels Kristian Agner	300	0	-	-	-	-	300
Hans-Henrik Eriksen	225	50	-	-	-	-	275
Bente Overgaard	225	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	-	-	-	-	450
Erik Preben Holm	275	0	-	-	-	-	275
Hans-Henrik Eriksen	225	50	-	-	-	-	275
Hans Wilhelm Schur	225	0	-	-	-	-	225
Erik Christensen	75	0	-	-	-	-	75
Bente Overgaard	150	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>
<b>2016</b>							
Niels Kristian Agner	400	0	-	-	-	-	400
Erik Preben Holm	250	0	-	-	-	-	250
Hans-Henrik Eriksen	200	50	-	-	-	-	250
Hans Wilhelm Schur	200	0	-	-	-	-	200
Erik Christensen	200	0	-	-	-	-	200
Frank Gad	3.600	0	300	138	0	0	4.038
Jørgen Hønnerup Nielsen	1.536	0	100	117	0	0	1.753
	<b>6.386</b>	<b>50</b>	<b>400</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.091</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 2019



### Hans Wilhelm Schur,

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

Antal aktier: 0 stk. personligt ejet og nærtstående  
1.972.544 stk. (-362.116)

Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), 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 (D), Schur Pack Sweden AB (BF), Schur Pack Germany GmbH (BF), Schur Ekmans Kartong AB (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), SP Moulding A/S (BF), Dit Pulterkammer A/S (BM).

Fremmødeprocent: 90,91.

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: 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), Victor Gruppen Restauranter Holding ApS (BF), Cenex ApS (BF), VGRH II ApS (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), SP Moulding A/S (NF), Itadel A/S (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), Svendsen Sport A/S (BM), MIE4 7 Datter ApS (BM), Maj Invest South America S.A. (BM), Maj Invest Singapore Private Ltd. (BM), Maj Invest Holding A/S (D), Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity (Adm. D), Erik Holm Holding ApS (D), MIE5 Holding 4 ApS (D), MIE5 Holding 1 ApS (D).

Fremmødeprocent: 81,82.

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 (-25.000) og 0 stk. gennem eget firma (0).

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), G.E.C. Gads Fond (kommitteret) og SP Moulding A/S (BM).

Fremmødeprocent: 90,91.

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,

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), Ovendevende 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), Bagger-Sørensen Fonden (BM), SP Moulding A/S (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), 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), Idekra IVS (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).

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: 4.816 stk. personligt ejet (+1.016)

Øvrige ledelseshverv: Haslev Invest (BF), Energinet.dk (Formand for Revisionsudvalg), Den Danske Naturfond (NF), Finansiell Stabilitet (BM), Royal Arena (BM), Johannes Fogs Fond (BM), Programdirektør Finans, CBS Executive, Bestyrelsesuddannelserne.

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 2018 til DKK 7,1 mio. mod DKK 6,8 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 2016, 2017 og 2018. Derimod har SP Group etableret langsigtede incitamentsordninger.

Bestyrelsen udstedte i 2015 50.000 warrantter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 6.000 stk. warrantter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warrantter. De øvrige 40.000 stk. warrantter blev fordelt blandt 26 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2018 og indtil 31. marts 2021,

## Direktionen



### Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc., Frederiksberg.  
Frank Gad tiltrådte i november 2004 og er tillige adm. direktør for SP Moulding A/S og 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, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Investeringselskabet Damhaven A/S (BF).

Aktier i SP Group: 173.830 stk. personligt ejet (-276.000) og 1.258.940 stk. (-96.900) gennem eget selskab. Nærtstående 19.950 stk. (0).

Warranter i SP Group: 75.000 stk.

Frank Gads aktier (egne og nærtstående) udgør 12,75 % af SP Groups udstedte aktier. Tillægges warranterne, udgør beholdningen 13,41 % af de udstedte aktier.

Fremfødeprocent: 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 koncernledelsen 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: 145.975 stk. personligt ejet (+11.000).

Warranter i SP Group: 50.000 stk.

Jørgen Hønnerup Nielsens aktier (egne og nærtstående) udgør 1,3 % af SP Groups udstedte aktier. Tillægges warranterne, udgør beholdningen 1,7 % af de udstedte aktier.

Fremfødeprocent: 100.

Mand, dansk statsborger.

## Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

**Mads Juhl**, adm. direktør, Acccoat A/S

**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

**Loic van der Heijden**, Managing Director, TPI Polytechniek 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 direktør i SP Moulding A/S

**Torben Krøyer 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

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

**Kenny Rosendahl**, direktør, SP Medical A/S

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

**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

**Jan Kyster Madsen**, adm. direktør, SP Extrusion A/S (til august 2018)

**Iwona Czyzynski**, fabrikschef, SP Medical Sp. z o.o., Polen

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

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

**Monika Karczewska**, Plant Manager, SP Moulding Sp. z o.o., Polen

**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

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

**Dominika Rytczak**, Plant Manager, Gibo Sp. z o.o., Polen

**Przemyslaw Tuzikiewicz**, Plant Manager, Tinby Sp. z o.o., Polen

**Jacek Staszczyk**, Plant Manager, Ergomat Sp. z o.o., Polen

**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 255 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 26. marts 2015 og frem til den 27. april 2015. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2015, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2015 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i

2013 gav Bestyrelsen. Ultimo 2018 resterer 3.000 warranter af 2015 programmet. Alle warranter er afdækket med egne aktier.

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, 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 aktionærene har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2016 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen. Warranterne er delvist 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 aktionærene har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2017 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 gav Bestyrelsen.

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 aktionærene 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 ret til tegning af 5 stk. aktier til 20 % af den oprindelige udnyttelseskurs.



TPI Polytechnieks stand på IPPE messen i Atlanta, USA.

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 knæsette, 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.

## 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

Bestyrelsen har besluttet at etablere en whistleblowerordning forankret hos formanden for revisionsudvalget. Whistleblowers kan sende deres henvendelse til e-mailadressen hhe@sp-group.dk. Whistleblowerordningerne er også beskrevet på selskabets hjemmeside.

### 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 besvigelser.

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse. Hans-Henrik Eriksen er uafhængigt medlem med kvalifikationer indenfor regnskabs-



Gibo Plast har investeret i nye vakuumformningsmaskiner.

væsen 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 2019:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget firma	Nærtstående	I alt	% af Kap.
Hans Wilhelm Schur			1.972.574	1.972.574	17,3
Erik Preben Holm	64.160			64.160	0,6
Niels Kristian Agner	115.000			115.000	1,0
Hans-Henrik Eriksen	17.500	2.500		20.000	0,2
Bente Overgaard	4.816			4.816	0,0
Frank Gad	173.830	1.258.940	19.950	1.452.720	12,8
Jørgen Nielsen	145.975			145.975	1,3
	<b>521.281</b>	<b>1.261.440</b>	<b>1.992.524</b>	<b>3.775.245</b>	<b>33,1</b>



SP Mouldings nye 500T 2K maskine i Polen.

# 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 2018.

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 2022 at udvide aktiekapitalen med yderligere op til nominelt DKK 8 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 2. Bestyrelsen vil søge 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. Vedertaget må ikke afvige fra børskursen på erhvervestidspunktet. Bestyrelsen vil søge 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. Bestyrelsen foreslår et udbytte til aktionærerne på DKK 2,40 pr. aktie, idet Koncernen har opfyldt sit mål om, at EBIT skal udgøre mere end 5 % af omsætningen, og at soliditeten er over 25 %. NIBD/EBITDA er under 3,5.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 185 og 280. Aktien startede året i kurs 219 og sluttede året i kurs 197,5, som svarer til en markedsværdi på DKK 2.250 mio. Fra den 1. januar 2018 blev SP Group flyttet til Mid Cap.

Afkastet på aktien var i 2018 -8,9 % inklusiv udbyttet på DKK 2,00, hvilket er utilfredsstillende, men knapt så ringe som markedet i øvrigt.

I perioden 1. januar 2010 til 31. december 2018 har SPG aktien givet et samlet afkast på 2.296 % inklusiv udbytte.

## Aktietilbagekøbsprogram

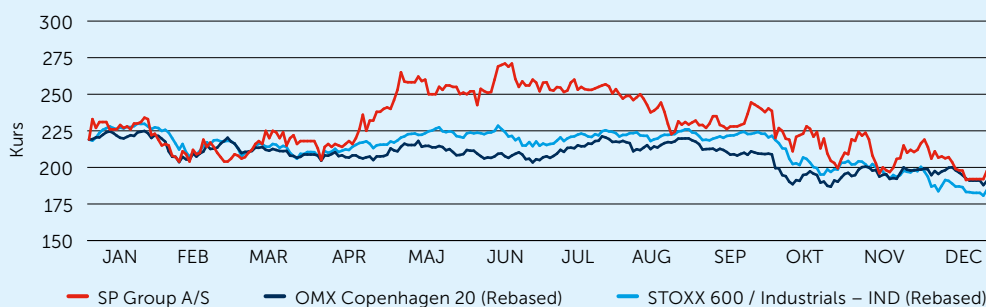
Selskabet vil fortsat søge at afdække warrantprogrammer helt eller delvist med tilbagekøb af egne aktier.

Den 30. marts 2017 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 30 mio. startende den 11. april 2017 med udløb den 31. december 2017 (selskabsmeddelelse nr. 17/2017). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2018 og udvidet til DKK 60 mio. (selskabsmeddelelse nr. 49/2017).

Der blev i alt købt 286.420 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 211,50 under programmet og anvendt DKK 60,0 mio. (selskabsmeddelelse nr. 22/2018).

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). Ultimo 2018 er der anvendt DKK 48,6 mio.

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2018. Indeks 1.1.2018 = 219,0





Der er i 2018 solgt 270.000 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer. Beholdningen af egne aktier ultimo 2018 var 230.351 stk. svarende til 2,02 %.

Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af den 16. april 2014 om markedsmissbrug. Programmet løber fra den 11. april 2019 og frem til den 31. december 2019 for et beløb op til DKK 40 mio. Formålet er afdækning af warrantordninger.

## Ejerforhold og likviditet

Medio marts 2019 havde fem aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance a/s, Odin Fund Management, ATP, Lannebo Fonder og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 48,7 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra 2.023 til 2.200, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 96,4 % af aktiekapitalen (op fra 95,2 % ultimo marts 2018).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden, men hastigt stigende. 82 internationale aktionærer med i alt 25,0 % af aktierne har ladet sig navnenotere (86 ultimo marts 2018 og 18,0 % af aktierne ultimo marts 2018).

Der blev i årets løb handlet 3.042.065 stk. aktier på Nasdaq samt 270.000 stk. uden om noteringen svarende til i alt 29,1 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier på Nasdaq udgjorde DKK 698,7 mio. Omsætningen på børsen var, målt i DKK, 11,1 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 7,7 % 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.

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2017 og 2018:

Der henvises til SP Groups hjemmeside: www.sp-group.dk

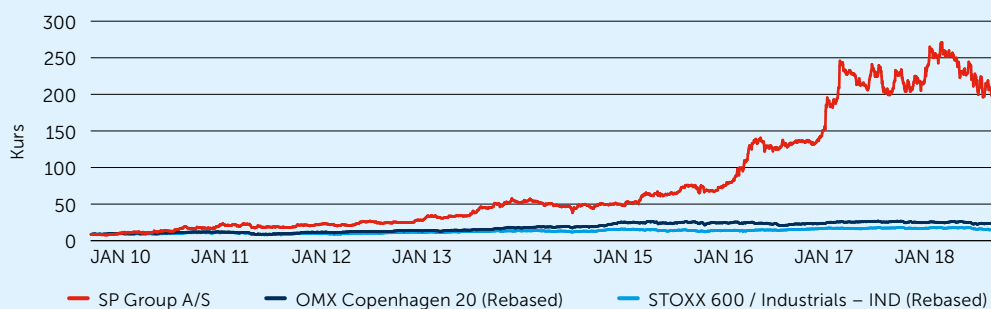
## Finanskalender for 2019

27. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2018
29. april	Generalforsamling
24. maj	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2019
22. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2019
12. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2019

## Aktieinformation – SP Group A/S – medio marts 2019

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance a/s	Horsens	1.972.574	17,3
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	1.452.720	12,8
Odin Fund Management	Oslo	800.000	7,0
Arbejdsmarkedets Tillægspension	Hillerød	706.510	6,2
Lannebo Fonder	Stockholm	619.500	5,4
		<b>5.551.304</b>	<b>48,7</b>
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		264.766	2,3
Navnenoterede under 5%		5.169.371	45,4
Ikke navnenoterede		404.559	3,6
<b>TOTAL</b>		<b>11.390.000</b>	<b>100,0</b>

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2018. Indeks 1.1.2010 = 8,6



# Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionssites i Danmark, Letland, Polen, Slovakiet, Sverige, Kina og USA er ved udgangen af 2018 certificerede efter ISO 9001 eller ISO 13485.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Andre
<b>Gibo</b>				
- Danmark	x	x	x	IATF 16949 planlagt
- Polen	x	x	x	DIN 6701
<b>Plexx Opido</b>				
- Sverige	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		ISO 13485, ISO 45001
- Polen		x		ISO 13485, ISO 45001
<b>Brdr. Bourghardt</b>				
- Letland	x	x		
<b>Tinby</b>				
- Danmark	x	x	x	
- Polen	x	x	x	
- Kina	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	x			ISO 13485, ISO 50001 og ISO 15378
<b>MM Composite</b>				
- Danmark	x	x		
- USA	x	x		

## 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.

Det er meget positivt for SP Group, at EUDP har godkendt en bevilling til et 3-årigt projekt indenfor AM, hvor vi deltager. Projektet vil give SP Group en enestående mulighed for at komme helt i front, globalt, indenfor 3D print af store industrielle emner.

Ny fabrik i Polen til Tinby og Ergomat.



Ny fabrik i Kina til Tinby.



# 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 antikorrupsion. 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 2018, 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. 34 % 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.

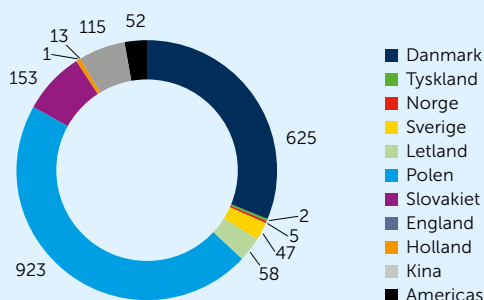
Ved fortsat at investere i energibesparende udstyr og nøje følge udviklingen på alle vore fabrikker på en række forbrugsnøgletal sikrer vi os, at vi løbende kan kontrollere og reducere ressourceforbrug og omkostninger. Ved at implementere ressource-reducerende tiltag bidrager de enkelte anlæg både til omkostningsreduktion og til en positiv ydre miljøeffekt i deres lokalområde. Disse tiltag har i 2018 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.

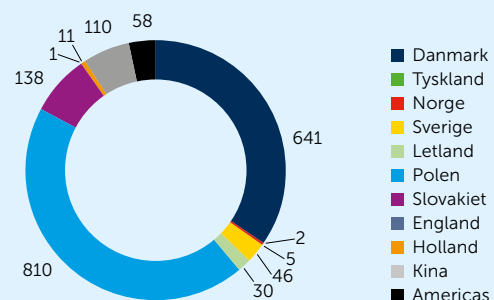
### Mindre affald, mere genanvendelse

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.

Geografisk medarbejderfordeling i 2018 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2017 (gns)



På SP Mouldings 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 miljø-mæssigt 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 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 røggasrensaneanlæg 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 indsatsen, 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 2018 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 persondat beskyttelse. Heri indgår sikkerhedsmæssige foranstaltninger, der beskytter mod misbrug, læk og ødelæggelse af persondata. I 2018 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 efterleves, 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 indsatser, 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 2018 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 2018 med ca. 13,0 % til 1.369 personer. Gennemsnitligt antal medarbejdere i Danmark faldt fra 638 til 625.

Medarbejderstyrken globalt steg fra 1.934 primo til 2.068 ultimo. I gennemsnit var der 1.994 medarbejdere i SP Group i 2018. Ved årets udgang er 30,9 % beskæftiget i Danmark og 69,1 % i udlandet.

Der er sket en forskydning på 3,3 procentpoint i årets løb som et led i øget internationalisering af forretningen og købet af Nycopac AB og Kodaň Plast s.r.o. 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) 17 %. 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 måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 20 % i 2017. Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Målsætningen blev fastsat med en tidshorisont på tre år. 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.

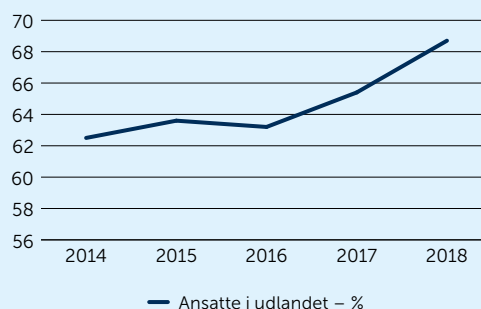
Som led i den systematiske udrulning af Lean-processer på Koncernens produktionsanlæg inddrages medarbejderne, så de derigennem kan få indflydelse på deres egen arbejdsituation, på processer og workflows.

Målet for 2019 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.

#### 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) 2014-2018





Sprøjtestøbemaskiner på SP Mouldings nye fabrik i Polen.

## 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.

Vore agenter, mellemmand, 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 bidrager til at sikre et højt vidensniveau om bestikkelse, modtagelse af gaver og arrangementer mv. og giver vore medarbejdere indsigt i reglerne om anti-korruption. 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 2018 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 medarbejders sundhed og sikkerhed.

Med vor tilstedeværelse i 11 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 forurenede vand fra floder og søer. Vi har været med fra produkternes 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 katastrofeområder og områder, hvor vandet er forurenede og dermed sundhedsfar-

ligt. 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	2018	2017	2016
Vand (m <sup>3</sup> )	21.109	20.324	21.263
Vandforbrug pr. kg forarbejdet råmateriale (m <sup>3</sup> )	0,73	0,80	1,26



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 reducerer energiforbruget. Sammen med vore kunder har vi et positivt aftryk på miljøet i form af mindsket udslip af pesticider 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 54 % af strømmen i 2018 fra vind, vand og sol, 3 % fra atomkraft, 18 % fra affald, biogas og biomasse, 7 % fra naturgas, 1 % fra olie og 17 % fra kul og brunkul ifølge Energinets deklaration.

Figur 2 – Energiforbrug

Energiforbrug	2018	2017	2016
Kul (kg)	0	0	0
Brændselolie (liter)	178.109	132.020	102.321
Naturgas (m <sup>3</sup> )	1.235.688	1.418.164	1.043.639
Elektricitet (kWh)	58.893.152	53.615.065	49.447.302
Elforbrug (kWh) pr. mio. DKK i omsætning	29.971	28.458	32.553
Elforbrug (kWh) pr. kg forarbejdet råmateriale	2,03	2,11	2,93



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 fjerntliggende 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.

SP Groups datterselskab Tinby Skumplast A/S leverer skumplader i PUR 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 isoleringsmaterialer, 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 vindmøllevingers levetid. Dette sker ved forskellige re-powering projekter, hvor vindmøllevingerne får tilføjet specialfremstillede komponenter, der er med til at forlænge deres levetid og effekt.

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 overskuds-materiale fra vor produktion, herunder 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 øget i 2017 og 2018. Det samme er andre råvarer som Iso, Polyol, Telene og Resin.



Figur 3 – Køb af råmaterialer

Indkøb af råmaterialer	2018	2017	2016
Plast (kg)	15.220.931	13.871.181	12.567.104
Glasfiber (kg)	11.711.282	9.499.238	3.021.810
Coatings (kg)	61.419	58.554	58.742
Andet (fx Iso, Polyol, Telene, Resin)	2.068.629	2.001.116	1.202.849



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. Mere end 33 % af vor omsætning kommer således fra cleantech-industrien, der anvender vore produkter til at reducere energiforbruget, producere alternativ 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, 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, minimere mængden af affald og spild samt ressourceforbrug og i videst muligt omfang genbruge materialer og produkter.

Figur 4 – Drivhusgasser

Drivhusgasser	2018	2017	2016
Genopfyldning af køleenheder (kølevæske i kg)	37	43	70



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. Vi har i 2018 modtaget påbud, som vi efterlever.

### 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 2019 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 2018 i alt 20 elever (plasmagerlærlinge, automatikteknikerlærlinge, industriteknikerlærlinge og logistiklærlinge).

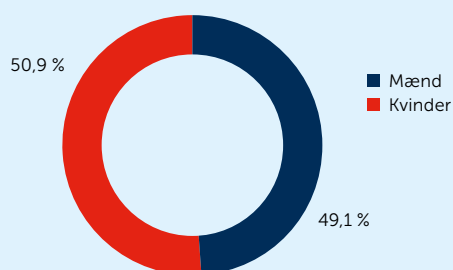
I Østeuropa har vi ansat og uddannet 156 nye medarbejdere, netto.

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 uddannelsesstrin, 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

Figur 5 – Medarbejdersammensætning – køn 2018



har virksomhed. I 2018 har vi beskæftiget omtrent lige mange kvinder og mænd.

Figur 5a – Medarbejdersammensætning – køn, antal

Medarbejdersammensætning	2018	2017	2016
Antal mænd	1.012	999	881
Antal kvinder	1.048	951	825

Figur 5b – Medarbejdersammensætning – køn, procent

Medarbejdersammensætning (%)	2018	2017	2016
Antal mænd	49,1 %	51,2 %	51,6 %
Antal kvinder	50,9 %	48,8 %	48,4 %

Indsatsen for kønligestilling 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) 17 %. 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 stadsighed 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 2018 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 18001.

Figur 6 – Arbejdsulykker

Arbejdsulykker	2018	2017	2016
Dødsfald	0	0	0
LTI (skader med mindst én dags fravær)	36	26	27
LTIFR (skader med mindst en dags fravær pr. million arbejdstimer)	10,7	8,1	9,6

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 aktuel 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 2018 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 2018 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 fødevarerfremstilling 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 landbrugsjord. 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 var i rent 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 knogler.

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 flegangsprodukter. 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 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 2018 ikke været involveret i eller oplevet brud på menneskerettigheder i koncernen eller hos leverandører.

## Korruptionsbekæmpelse

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

Forpligtelsen til ikke at deltage i korruption 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 **korruption**, 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-korruption. 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 fx ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende.

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

## 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 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2019

## Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen  
økonomidirektør

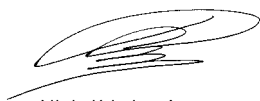
## Bestyrelse



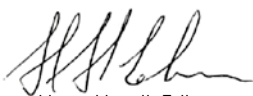
Hans Wilhelm Schur  
formand



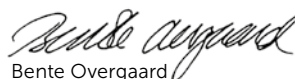
Erik Preben Holm  
næstformand



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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2018.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisions-

handling, herunder de revisionshandling 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 2018 indregnet goodwill for i alt 194.210 t.kr. 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 forudsætning 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 2019 til 2021 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 2018 indregnet varebeholdninger med 385.818 t.kr. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og 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 om-

stændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

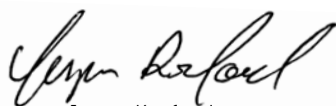
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 2019



Jesper Koefoed  
statsautoriseret revisor  
mne11689

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Schougaard Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne32129

---

# Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

# Resultatopgørelse for 2018

MODERSELSKAB				KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
8.526	7.431		Nettoomsætning	1.965.028	1.884.144
0	0	4,7	Produktionsomkostninger	-1.319.358	-1.276.934
<b>8.526</b>	<b>7.431</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>645.672</b>	<b>607.210</b>
4.506	5.165	5	Andre driftsindtægter	1.834	2.389
-8.149	-7.674	6	Eksterne omkostninger	-132.530	-120.327
-13.865	-14.463	6,7,8	Personaleomkostninger	-229.357	-214.278
<b>-8.982</b>	<b>-9.541</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>285.619</b>	<b>274.994</b>
-2.832	-2.742	9	Af- og nedskrivninger	-89.695	-81.477
<b>-11.814</b>	<b>-12.283</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>195.924</b>	<b>193.517</b>
42.210	56.334	10	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
2.713	16.215	11	Andre finansielle indtægter	17.514	492
-6.622	-8.715	12	Finansielle omkostninger	-13.325	-18.293
<b>26.487</b>	<b>51.551</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>200.113</b>	<b>175.716</b>
2.463	2.884	13	Skat af årets resultat	-40.030	-43.457
<b>28.950</b>	<b>54.435</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>160.083</b>	<b>132.259</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderelskabets aktionærer	160.434	132.169
			Minoritetsinteresser	-351	90
				<b>160.083</b>	<b>132.259</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		14	Resultat pr. aktie (DKK)	14,37	11,84
		14	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	14,10	11,42
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
22.780	27.336		Udbytte		
6.170	27.099		Overført til næste år		
<b>28.950</b>	<b>54.435</b>				

Vedrørende artsopdelt resultatopgørelse henvises til note 45.



# Totalindkomstopgørelse 2018

MODERSELSKAB				KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
28.950	54.435		<b>Årets resultat</b>	<b>160.083</b>	<b>132.259</b>
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-3.988	-2.727
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
0	0		Årets værdiregulering	-3.902	41.442
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	-7.150	-11.401
83	0		Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	83
-18	0	13	Skat af anden totalindkomst	2.015	-5.698
<b>65</b>	<b>0</b>		<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-13.025</b>	<b>21.699</b>
<b>29.015</b>	<b>54.435</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>147.058</b>	<b>153.958</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	147.452	153.908
			Minoritetsinteresser	-394	50
				<b>147.058</b>	<b>153.958</b>

# Balance pr. 31.12.2018

MODERSELSKAB				KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
7	0		Software	8.707	4.833
0	0		Kundekartotek	44.900	38.027
0	0		Goodwill	194.210	183.695
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.303	4.501
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	5.313	4.763
<b>7</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>258.433</b>	<b>235.819</b>
77.897	86.510		Grunde og bygninger	202.646	183.987
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	395.108	371.300
210	756		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.113	28.981
0	0		Indretning, lejede lokaler	16.661	15.644
0	528		Materielle aktiver under udførelse	27.885	31.857
<b>78.107</b>	<b>87.794</b>	<b>16</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>674.413</b>	<b>631.769</b>
569.866	595.489	17	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0	18	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.679	1.640
0	0		Deposita	1.322	917
0	0	27	Udskudte skatteaktiver	2.821	3.832
<b>569.866</b>	<b>595.489</b>		<b>Øvrige langfristede aktiver</b>	<b>5.822</b>	<b>6.389</b>
<b>647.980</b>	<b>683.283</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>938.668</b>	<b>873.977</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>385.818</b>	<b>336.210</b>
21	136	20, 21	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	208.437	173.914
53.302	64.980		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0	21	Kontraktaktiver	1.469	6.084
15.124	5.717		Tilgodehavende selskabsskat	1.814	2.389
1.681	209	22	Andre tilgodehavender	34.717	40.399
2.155	2.253		Periodeafgrænsningsposter	8.144	6.581
<b>72.283</b>	<b>73.295</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>254.581</b>	<b>229.367</b>
<b>1.797</b>	<b>15.028</b>	<b>23</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>61.442</b>	<b>75.605</b>
<b>74.080</b>	<b>88.323</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>701.841</b>	<b>641.182</b>
<b>722.060</b>	<b>771.606</b>		<b>Aktiver</b>	<b>1.640.509</b>	<b>1.515.159</b>

# Balance pr. 31.12.2018

MODERSELSKAB				KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
22.780	22.780	24	Aktiekapital	22.780	22.780
1.464	2.887	25	Andre reserver	9.186	20.745
-45.376	-52.756		Reserve for egne aktier	-52.756	-45.376
212.960	202.427		Overført resultat	611.136	515.670
22.780	27.336		Foreslået udbytte for regnskabsåret	27.336	22.780
<b>214.608</b>	<b>202.674</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>617.682</b>	<b>536.599</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>2.348</b>	<b>1.088</b>
<b>214.608</b>	<b>202.674</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>620.030</b>	<b>537.687</b>
82.258	142.158	26	Bankgæld	143.793	84.716
117.831	104.668	26	Finansieringsinstitutter	155.218	173.536
0	0	26	Finansielle leasingforpligtelser	39.027	38.418
62.974	44.204	26	Anden langfristet gæld	44.204	62.974
1.007	1.417	27	Udsudte skatteforpligtelser	46.441	41.008
<b>264.070</b>	<b>292.447</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>428.683</b>	<b>400.652</b>
88.928	86.393	26	Kortfristet del af langfristet gæld	107.667	110.042
17.423	0		Bankgæld	206.739	205.298
0	0	21	Kontraktforpligtelser	19.808	11.983
753	266	28	Leverandørgæld	162.120	155.810
130.193	182.757		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	15.274	6.589
0	0	29	Hensatte forpligtelser	2.224	5.876
6.085	7.069	30	Anden gæld	77.964	81.222
<b>243.382</b>	<b>276.485</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>591.796</b>	<b>576.820</b>
<b>507.452</b>	<b>568.932</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>1.020.479</b>	<b>977.472</b>
<b>722.060</b>	<b>771.606</b>		<b>Passiver</b>	<b>1.640.509</b>	<b>1.515.159</b>

31-33 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

36-46 Øvrige noter

# Egenkapitalopgørelse for 2018

								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 01.01.2017</b>	<b>22.780</b>	<b>-1.540</b>	<b>-28.515</b>	<b>421.243</b>	<b>13.668</b>	<b>427.636</b>	<b>1.340</b>	<b>428.976</b>
Årets resultat	0	0	0	109.389	22.780	132.169	90	132.259
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-2.687	0	0	0	-2.687	-40	-2.727
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	41.442	0	0	0	41.442	0	41.442
Værdireguleringer overført til omsætning	0	-11.401	0	0	0	-11.401	0	-11.401
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	83	0	0	0	83	0	83
Skat af anden totalindkomst	0	-5.698	0	0	0	-5.698	0	-5.698
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>21.739</b>	<b>0</b>	<b>109.389</b>	<b>22.780</b>	<b>153.908</b>	<b>50</b>	<b>153.958</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	251	0	0	0	251	0	251
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-153	0	153	0	0	0	0
Salg af warrants	0	448	0	0	0	448	0	448
Køb af egne aktier	0	0	-51.952	0	0	-51.952	0	-51.952
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	35.091	-18.286	0	16.805	0	16.805
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	2.985	0	2.985	0	2.985
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-13.482	-13.482	0	-13.482
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	186	-186	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-302	-302
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>546</b>	<b>-16.861</b>	<b>-14.962</b>	<b>-13.668</b>	<b>-44.945</b>	<b>-302</b>	<b>-45.247</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</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>

# Egenkapitalopgørelse for 2018

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>22.780</b>	<b>853</b>	<b>-28.515</b>	<b>221.752</b>	<b>13.668</b>	<b>230.538</b>
Årets resultat	0	0	0	6.170	22.780	28.950
Værdiregulering af finansielle instrumenter						
indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	83	0	0	0	83
Skat af anden totalindkomst	0	-18	0	0	0	-18
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>6.170</b>	<b>22.780</b>	<b>29.015</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	251	0	0	0	251
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-153	0	153	0	0
Salg af warrants	0	448	0	0	0	448
Køb af egne aktier	0	0	-51.952	0	0	-51.952
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	35.091	-18.286	0	16.805
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	2.985	0	2.985
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-13.482	-13.482
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	186	-186	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>546</b>	<b>-16.861</b>	<b>-14.962</b>	<b>-13.668</b>	<b>-44.945</b>
<b>Egenkapital 31.12.2017</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>

# Pengestrømsopgørelse for 2018

MODERSELSKAB				KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
-11.814	-12.283		Resultat før finansielle poster (EBIT)	195.924	193.517
2.832	2.742		Af- og nedskrivninger	89.695	81.477
251	495		Aktiebaseret vederlæggelse	495	251
71	1.160		Kursreguleringer mv.	1.544	-5.539
9.524	41.458	34	Ændring i nettoarbejdskapital	-75.353	-43.704
<b>864</b>	<b>33.572</b>		<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>212.305</b>	<b>226.002</b>
297	688		Modtagne renteindtægter mv.	549	492
-4.219	-5.041		Betalte renteomkostninger mv.	-13.325	-12.810
4.768	14.466		Modtaget/betalt selskabsskat	-26.128	-32.917
<b>1.710</b>	<b>43.685</b>		<b>Pengestrøm fra driftaktivitet</b>	<b>173.401</b>	<b>180.767</b>
42.210	56.313		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
-1.000	0		Kapitaltilførsel til dattervirksomhed	-	-
-46.121	-13.745		Køb af virksomhed	-5.244	-44.464
0	0		Køb af immaterielle aktiver	-11.722	-2.247
-304	-12.422		Køb af materielle aktiver	-123.648	-182.341
0	0		Heraf finansiel leasing	15.568	23.276
0	0		Salg af materielle aktiver	399	983
<b>-5.215</b>	<b>30.146</b>		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-124.647</b>	<b>-204.793</b>
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	0	-302
-13.482	-22.669		Udbetalt udbytte	-22.669	-13.482
0	0		Ændring, depositum	-405	-536
-51.952	-64.294		Køb af egne aktier	-64.294	-51.952
16.805	16.838		Salg af egne aktier	16.838	16.805
448	1.495		Salg af warrants	1.495	448
159.830	120.480		Optagelse af langfristede lån	136.048	221.400
0	0		Heraf finansiel leasing	-15.568	-23.276
-51.845	-95.027		Afdrag på langfristede forpligtelser	-115.803	-83.679
-62.345	-17.423		Ændring i kortfristet bankgæld	1.441	-19.520
<b>-2.541</b>	<b>-60.600</b>		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-62.917</b>	<b>45.906</b>
<b>-6.046</b>	<b>13.231</b>		<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-14.163</b>	<b>21.880</b>
7.843	1.797		Likvider 01.01.2018	75.605	53.725
<b>1.797</b>	<b>15.028</b>	<b>35</b>	<b>Likvider 31.12.2018</b>	<b>61.442</b>	<b>75.605</b>

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Omsætning
4. Produktionsomkostninger
5. Andre driftsindtægter
6. Udviklingsomkostninger
7. Personaleomkostninger
8. Aktiebaseret vederlæggelse
9. Af- og nedskrivninger
10. Udbytte fra tilknyttede virksomheder
11. Andre finansielle indtægter
12. Finansielle omkostninger
13. Skat af årets resultat
14. Resultat pr. aktie
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Kapitalandele i dattervirksomheder
18. Kapitalandele i associerede virksomheder
19. Varebeholdninger
20. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
21. Entrepriskontrakter
22. Andre tilgodehavender
23. Likvide beholdninger
24. Aktiekapital
25. Andre reserver
26. Langfristede forpligtelser
27. Udskudt skat
28. Leverandørgæld
29. Hensatte forpligtelser
30. Anden gæld
31. Pantsætninger
32. Operationelle leasingforpligtelser
33. Kautions- og eventualforpligtelser
34. Ændring i nettoarbejds kapital
35. Likvider
36. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
37. Nærtstående parter
38. Finansielle risici og finansielle instrumenter
39. Salg af finansielle aktiver
40. Segmentoplysninger for koncernen
41. Aktionærforhold
42. Køb af dattervirksomheder i 2018
43. Køb af dattervirksomheder i 2017
44. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
45. Artsopdelt resultatopgørelse
46. Selskabsoversigt pr. 31. december 2018

## 1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2018 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 concernforudsætningen 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 concernforudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IAS 40 om overførsel til eller fra investeringsejendomme
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28 der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

Af ovenstående har alene IFRS 9 og IFRS 15 påvirket indregning og måling i årsrapporten.

Efterfølgende vises effekten af IFRS 9 og IFRS 15 på indregning og måling. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie og ingen indflydelse på pengestrømsopgørelsen. Herudover er effekten på balancen ubetydelig, hvorfor der ikke er præsenteret en tredje balance (primobalance i sammenligningsåret) i de primære balancer.

### Effekt af IFRS 9

IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

#### Klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser

Implementeringen af IFRS 9 har ikke haft væsentlig betydning for klassifikation og måling af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser.

Koncernens tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændring i klassifikationen har ikke givet anledning til ændringer til bogførte bruttotilgodehavender.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på SP Group A/S' forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, alene haft betydning på koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og øvrige kontraktaktiver, herunder værdi af entreprisekontrakter, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Implementering af IFRS 9's expected credit loss-model har ikke haft en effekt på hensættelse til tab, da koncernen historisk alene har haft marginale tab på tilgodehavender.

### Effekt af IFRS 15

IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

Koncernen har implementeret IFRS 15 med fuld tilbagevirkende kraft (full retrospective method).

Den nye model bygger på en femtrins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.



De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrollkoncept).
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

SP Group A/S har foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen. Baseret på at koncernens leveringsbetingelser og prisstrukturer for varesalg er simple og at omfanget af entreprisekontrakter er beskedent (og med en karakter hvor omsætningen kan indregnes uændret over tid) har den nye standard alene haft en mindre betydning for koncernen.

## Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018:

- IFRS 16 *Leases*
- IFRS 17 *Insurance contract*
- IFRS 9 *Prepayment Features with Negative Compensation - Amendments to IFRS 9*
- IAS 19 *Plan Amendment, Curtailment or Settlement - Amendments to IAS 19*
- IAS 28 *Long-term Interests in Associates and Joint ventures - Amendments to IAS 28*
- IFRIC 23 *Uncertainty over Income Tax Treatments*
- *Conceptual Framework - Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS standards*
- *Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*

Af ovenstående er IFRS 16 *Leases* og *Amendments to IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation* godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for SP Group A/S. Af ovenstående standarder eller fortolkningsbidrag er det vurderet at alene IFRS 16 i et vist omfang kan få indflydelse på indregning og måling for SP Group A/S. Koncernen har beskrevet en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 16 *Leases* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en renteomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger.

Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdragsэлементet og som driftsaktivitet for så vidt angår renteelementet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

## Overgang til IFRS 16

SP Group A/S har i 2018 foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoegenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en 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 valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

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 7-10 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 anvendt 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.

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. DKK 165 mio., svarende til ca. 10 % af balancesummen, så den forventede egenkapitaleffekt pr. 1. januar 2019 forventes at være DKK 0.

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

Afledt af ændringerne forventes EBITDA for 2019 øget med ca. DKK 34 mio., afskrivninger med ca. DKK 28 mio. og finansielle omkostninger på ca. DKK 8 mio. Samlet vil implementeringen påvirke årets resultat for 2019 negativt med ca. DKK 2 mio.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SP Group A/S (selskab) 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 faktokontrol 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 eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteressernes reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteressernes, 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 allokeres 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 eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 gennemsnitsskurser 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 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 arbejde.

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 acotobetalinger i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acotofaktureringer 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 eksternt leje og erstatninger.

Entreprisekontrakter for forme og valideringer med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i omsætningen i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

#### **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 tilskudsbe- tingelserne 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, rentede- len 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 acontoskatteordninger.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i ho- vedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskon- teringssats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede frem- tidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige 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 general- forsamlingens 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 mi- noritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de over- tagne 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 (pengestrømsfrem- bringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enhe- der følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdifor- ringelse, jf. nedenfor.

#### **Immaterielle aktiver i øvrigt**

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart defi- nerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økono- miske 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:

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	5-10 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.

## 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 diskonteringsssats, 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.

**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 kapitalandelene, 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.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller netrealisationsværdi, 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.

Nettorealizationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender gældende fra 1. januar 2018**

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.

#### **Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris gældende fra 1. januar 2018**

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg samt entrepris-kontrakter 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.

#### **Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Nedskrivninger foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en nedskrivningskonto.

#### **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 entrepris.

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, 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.

#### Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer 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.

#### Leasingforpligtelser

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 leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### 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 finansiell omkostning over låneperioden.

Ikke finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## 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 i 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.

*Nettorentbærende gæld* er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

### Nøgletal

#### Driftsindtjening, EBITDA-margin (%)

$$\frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter

#### Overskudsgrad, EBIT-margin (%)

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster

#### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter

#### Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter

#### Egenkapitalens forrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$$

Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag

#### Finansiell gearing

$$\frac{\text{Nettorentbærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$$

Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.

#### Egenkapitalandel ekskl. minoriteter

$$\frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

Virksomhedens soliditet

#### Egenkapitalandel inkl. minoriteter

$$\frac{\text{Egenkapitalandel, inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

Virksomhedens soliditet

#### Indre værdi pr. aktie

$$\frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Værdien af egenkapital pr. aktie iflg. selskabets årsrapport

#### Cash flow pr. aktie

$$\frac{\text{Cash flow fra driftsaktiviteter}}{\text{Gennemsnitlig antal udvandede aktier}}$$

Det cash flow fra driftsaktivitet, som virksomheden genererer pr. aktie

## 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 regnskabsafslæggelsen. 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.

### 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 virksomhedstagelser 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 2018, 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 194,2 mio. pr. 31. december 2018. 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 om-

sætning og indtjening fra projekterne. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør DKK 10,6 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 nettopengestrømme 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 42, Køb af dattervirksomheder i 2018, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2018.

#### 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 2018 er der indtægtsført DKK 12,5 mio. vedrørende afsatte betingede købsvederlag i relation til køb af virksomheder, hvor betaling af betinget købsvederlag ikke blev aktuel og DKK 3,0 mio. vedrørende skønsmæssig andel af kommende betalinger af betingede købsvederlag, som ventes afregnet med et lavere beløb end den afsatte forpligtelse. Endelig opgørelse af betingede købsvederlag afhænger af finansiel performance i overtagne virksomheder i 2019-2021 og er forbundet med skøn.

#### 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.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>3. Omsætning</b>		
8.526	7.431	Salg af varer	1.948.637	1.858.438
0	0	Salg af årets produktion på entreprisekontrakter	9.241	14.305
0	0	Resultat af sikringsinstrumenter, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	7.150	11.401
<b>8.526</b>	<b>7.431</b>		<b>1.965.028</b>	<b>1.884.144</b>
		<b>Fordeling af omsætning på kundegrupper</b>		
0	0	Healthcare	597.900	638.300
4.398	3.869	Cleantech	659.200	636.300
0	0	Fødevarerrelaterede	286.000	247.800
0	0	Automotive	102.100	89.500
0	0	Olie og gas	5.900	3.500
4.128	3.562	Andet	313.928	268.744
<b>8.526</b>	<b>7.431</b>		<b>1.965.028</b>	<b>1.884.144</b>
		Der henvises desuden til note 21 og note 40.		
		<b>4. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	1.035.591	1.003.835
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	1.868	1.477
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-2.260	-1.169
0	0	Personaleomkostninger	284.137	272.791
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.319.356</b>	<b>1.276.934</b>
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		<b>5. Andre driftsindtægter</b>		
4.506	5.165	Husteje	1.063	1.076
0	0	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	0	689
0	0	Tilskud	771	624
<b>4.506</b>	<b>5.165</b>		<b>1.834</b>	<b>2.389</b>
		<b>6. Udviklingsomkostninger</b>		
1.405	208	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	3.979	2.574
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-3.394	-1.169
<b>1.405</b>	<b>208</b>	<b>Omkostningsført i regnskabsåret</b>	<b>585</b>	<b>1.405</b>

Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
<b>7. Personaleomkostninger</b>				
12.288	12.603	Lønninger og gager	437.092	416.569
292	309	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	30.780	29.666
86	64	Andre omkostninger til social sikring	29.034	25.232
948	992	Andre personaleomkostninger	22.385	21.520
251	495	Aktiebaseret vederlæggelse	495	251
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-6.272	-6.169
<b>13.865</b>	<b>14.463</b>		<b>513.514</b>	<b>487.069</b>
Personaleomkostninger er fordelt således:				
0	0	Produktionsomkostninger	284.157	272.791
13.865	14.463	Personaleomkostninger	229.357	214.278
<b>13.865</b>	<b>14.463</b>		<b>513.514</b>	<b>487.069</b>
<b>7</b>	<b>7</b>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>1.994</b>	<b>1.852</b>

#### Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			
	Bestyrelse		Direktion	
	2018	2017	2018	2017
Bestyrelseshonorar	1.400	1.400	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	7.071	6.828
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0
	<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>7.071</b>	<b>6.828</b>

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Bestyrelse		Direktion	
	2018	2017	2018	2017
Bestyrelseshonorar	1.400	1.400	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	6.711	6.468
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0
	<b>1.450</b>	<b>1.450</b>	<b>6.711</b>	<b>6.468</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 pensionsselskaber.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
292	309	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	30.780	29.666

## 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 2018

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

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

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.

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.

#### Warrantordning 2015

Der er i 2015 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 26 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 50.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 10.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

# Noter

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 255 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2015, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 26. marts 2015 og frem til den 27. april 2015. 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 2018 og indtil 31. marts 2021. Alternativt kunne direktionen og de 26 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30 juni 2015. Direktionen og 9 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

## Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal	Antal	Gns.	Gns.
	warrants	warrants	aftalekurs	aftalekurs
	2018	2017	2018	2017
Udestående warrants 01.01.	186.000	172.000	614	373
Tildelt i regnskabsåret	41.500	70.000	1.553	963
Udnyttet i regnskabsåret	-54.000	-56.000	312	300
	<b>173.500</b>	<b>186.000</b>	<b>930</b>	<b>614</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	3.000	7.000		

Af de udestående warrants er der tildelt 25.000 til direktionen og 148.500 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	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>Egenkapitalbaserede ordninger</b>		
251	495	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	495	251

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 567 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2018. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	20 %
Risikofri rente	0,00 %
Aktiekurs	240

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste måneder før den 22. april 2015.

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.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>9. Af- og nedskrivninger</b>		
21	7	Afskrivninger på immaterielle aktiver	10.067	9.174
2.811	2.735	Afskrivninger på materielle aktiver	79.628	72.303
<b>2.832</b>	<b>2.742</b>		<b>89.695</b>	<b>81.477</b>
		<b>10. Udbytte fra dattervirksomheder</b>		
42.210	56.334	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
<b>42.210</b>	<b>56.334</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>11. Andre finansielle indtægter</b>		
3	0	Renter mv.	549	492
294	688	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
<b>297</b>	<b>688</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>549</b>	<b>492</b>
2.416	27	Valutakursreguleringer	1.465	0
0	15.500	Regulering betinget købsvederlag	15.500	0
<b>2.713</b>	<b>16.215</b>		<b>17.514</b>	<b>492</b>
		<b>12. Finansielle omkostninger</b>		
4.138	3.200	Renter mv.	13.325	12.810
83	1.404	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	83
1.309	1.841	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>5.530</b>	<b>6.445</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>13.325</b>	<b>12.893</b>
1.079	2.270	Nedskrivning kapitalandele dattervirksomhed	-	-
13	0	Valutakursreguleringer	0	5.400
<b>6.622</b>	<b>8.715</b>		<b>13.325</b>	<b>18.293</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>13. Skat af årets resultat</b>		
0	-3.294	Aktuel skat	35.503	29.803
-2.463	410	Ændring af udskudt skat	4.527	13.654
<b>-2.463</b>	<b>-2.884</b>		<b>40.030</b>	<b>43.457</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2017:22,0%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		<b>Skat af andre egenkapitalbevægelser</b>		
2.985	1.766	Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	1.766	2.985
<b>2.985</b>	<b>1.766</b>		<b>1.766</b>	<b>2.985</b>
		<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
		Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
18	0		-2.015	5.698
<b>18</b>	<b>0</b>		<b>-2.015</b>	<b>5.698</b>
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
0	0	Aktuel skat	-535	545
18	0	Ændring i udskudt skat	-1.480	5.153
<b>18</b>	<b>0</b>		<b>-2.015</b>	<b>5.698</b>
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
-	-	Dansk skatteprocent	22,0	22,0
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-0,3	2,7
-	-	Effekt af indtægtsført earnout forpligtelse	-1,7	0,0
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>20,0</b>	<b>24,7</b>
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2018 og 2017 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		<b>Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:</b>		
		Danmark	12.957	8.044
		Polen	7.856	6.685
		USA	4.391	4.338
		Kina	2.324	2.689
		Letland	7	626
		Slovakiet	1.703	1.641
		Norge	91	23
		Sverige	2.070	2.411
		Holland	2.267	1.997
		Brasilien	1.837	1.349
			<b>35.503</b>	<b>29.803</b>



		KONCERN	
Beløb i DKK 1.000		2018	2017
<b>14. Resultat pr. aktie</b>			
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer</b>		<b>160.434</b>	<b>132.169</b>
Stk.		2018	2017
Gennemsnitligt antal udstedte aktier		11.390.000	11.390.000
Gennemsnitligt antal egne aktier		-223.906	-224.625
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>		<b>11.166.094</b>	<b>11.165.375</b>
<b>Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt</b>		<b>210.540</b>	<b>403.145</b>
<b>Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>		<b>11.376.634</b>	<b>11.568.520</b>

						KONCERN
Beløb i DKK 1.000						
	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter	
<b>15. Immaterielle aktiver</b>						
Kostpris 01.01.2018	24.974	47.878	185.556	36.953	4.763	
Kursregulering	-91	0	702	-125	0	
Tilgang ved køb af virksomhed	0	10.469	9.813	0	0	
Tilgang	6.468	1.860	0	2.844	1.106	
Afgang	0	0	0	0	-556	
<b>Kostpris 31.12.2018</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	20.141	9.851	1.861	32.452	0	
Kursregulering	-66	0	0	-125	0	
Årets afskrivninger	2.569	5.456	0	2.042	0	
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</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>8.707</b>	<b>44.900</b>	<b>194.210</b>	<b>5.303</b>	<b>5.313</b>	
Kostpris 01.01.2017	23.787	20.878	144.168	37.483	3.594	
Kursregulering	110	0	-1.745	-181	0	
Tilgang ved køb af virksomhed	0	27.000	43.133	0	0	
Tilgang	1.078	0	0	0	1.169	
Afgang	-1	0	0	-349	0	
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>24.974</b>	<b>47.878</b>	<b>185.556</b>	<b>36.953</b>	<b>4.763</b>	
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	17.205	5.581	1.861	30.957	0	
Kursregulering	58	0	0	-181	0	
Årets afskrivninger	2.879	4.270	0	2.025	0	
Tilbageførsel ved afgang	-1	0	0	-349	0	
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2017</b>	<b>20.141</b>	<b>9.851</b>	<b>1.861</b>	<b>32.452</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>4.833</b>	<b>38.027</b>	<b>183.695</b>	<b>4.501</b>	<b>4.763</b>	

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	Software 2018	Software 2017
<b>15. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	1.052	1.052
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>1.052</b>	<b>1.052</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	1.045	1.024
Årets afskrivninger	7	21
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>1.052</b>	<b>1.045</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

#### Goodwill

Goodwill opstår i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

Alle beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2018	2017
MM Composite A/S	40.368	40.368
Nycopac AB	9.813	0
SP Group (eksklusiv MM Composite A/S og Nycopac AB)	144.029	143.327
	<b>194.210</b>	<b>183.695</b>

I forhold til 2017 er goodwill vedrørende Ulstrup Plast A/S (TDDK 26.656), Tinby Skumplast A/S (TDDK 2.765) og Accoat A/S (TDDK 9.823 vedrørende guidewire-forretningen) sammenlagt med den pengestrømsfrembringende enhed SP Group (eksklusiv MM Composite A/S og Nycopac AB), 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 MM Composite A/S og Nycopac AB). Vedrørende MM Composite A/S og Nycopac AB 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 2017.

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 2019 og prognoser for 2020 og 2021. 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:

	2018	2017
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 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 bestemte brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

					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 01.01.2018	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	63.841	259	0	0
Kostpris 01.01.2017	250.158	787.521	101.667	32.001	30.172
Kursregulering	-189	4.136	132	823	931
Reklassificering	-289	0	18	271	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	31.252	1.725	2.358	0
Tilgang	44.154	124.162	9.795	3.476	79.033
Afgang	0	-19.786	-1.709	-1.198	-78.279
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>293.834</b>	<b>927.285</b>	<b>111.628</b>	<b>37.731</b>	<b>31.857</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	102.897	516.684	75.398	20.054	0
Kursregulering	-2	825	44	372	0
Reklassificering	9	0	0	-9	0
Årets afskrivninger	6.943	54.007	8.512	2.841	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-15.531	-1.307	-1.171	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2017</b>	<b>109.847</b>	<b>555.985</b>	<b>82.647</b>	<b>22.087</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>183.987</b>	<b>371.300</b>	<b>28.981</b>	<b>15.644</b>	<b>31.857</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2017	0	69.080	494	0	0

Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse
<b>16. Materielle aktiver (fortsat)</b>			
Kostpris 01.01.2018	99.447	4.139	0
Tilgang	11.081	813	528
Afgang	0	-2.936	0
<b>Kostpris 31.12.2018</b>	<b>110.528</b>	<b>2.016</b>	<b>528</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	21.550	3.929	0
Årets afskrivninger	2.468	267	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-2.936	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2018</b>	<b>24.018</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018</b>	<b>86.510</b>	<b>756</b>	<b>528</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2018	0	0	0
Kostpris 01.01.2017	99.204	4.078	0
Tilgang	243	61	0
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>99.447</b>	<b>4.139</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	18.972	3.696	0
Årets afskrivninger	2.578	233	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2017</b>	<b>21.550</b>	<b>3.929</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>77.897</b>	<b>210</b>	<b>0</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2017	0	0	0

	MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000	2018	2017
<b>17. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 01.01.	824.665	716.861
Tilgang	27.893	107.804
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>852.558</b>	<b>824.665</b>
Nedskrivninger 01.01.	254.799	253.720
Årets nedskrivninger	2.270	1.079
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>	<b>257.069</b>	<b>254.799</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>595.489</b>	<b>569.866</b>

Nedskrivningen vedrører kapitalandelen i SP Extrusion A/S. Selskabet har været underskudsgivende i etableringsfasen 2013-2018. Nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften af virksomheden forventes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2018, som udgør DKK 17,0 mio. før nedskrivninger. Kapitalandelene er afledt heraf nedskrevet til nytteværdien på DKK 0,8 mio. Nedskrivningen er indregnet under finansielle omkostninger i moderselskabet. Efter nedskrivningen modsvarer dagsværdien pr. 31. december 2018 den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet. Ledelsen venter overskud i selskabet fra 2019.

Kapitalandele i dattervirksomheder direkte ejet af moderselskabet omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2018	2017	2018	2017	
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
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
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%	-	Produktion og salg af Telene produkter
Nycopac AB	Sverige	100%	-	100%	-	Salg af plastemner og -teknologier
MM Composite A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af komposit produkter
SP Extrusion A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ekstruderede produkter
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 45 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen.

		KONCERN	
Beløb i DKK 1.000		2018	2017
<b>18. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Kostpris 01.01.		1.894	0
Tilgang ved køb af virksomhed		0	1.894
<b>Kostpris 31.12.</b>		<b>1.894</b>	<b>1.894</b>
Reguleringer 01.01		-254	0
Valutakursreguleringer		81	-201
Andel af resultat		-42	-53
<b>Reguleringer 31.12.</b>		<b>-215</b>	<b>-254</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>		<b>1.679</b>	<b>1.640</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2018	2017	2018	2017	
Mt. Pl. Building II L.L.C.	USA	33 1/3	33 1/3	33 1/3	33 1/3	Ejendomsselskab

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
<b>19. Varebeholdninger</b>				
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	189.706	177.160
0	0	Varer under fremstilling	31.643	16.149
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	164.469	142.901
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>385.818</b>	<b>336.210</b>
0	0	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	3.766	5.328
<b>20. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	689	173
Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer opgøres efter den simplificerede expected credit loss-model.				
Forfaldne, ikke-nedskrevne tilgodehavender:				
21	0	Forfaldne med op til 1 måned	38.172	41.864
0	136	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	7.284	3.222
0	0	Forfaldne over 3 måneder	2.752	1.239
<b>21</b>	<b>136</b>		<b>48.208</b>	<b>46.325</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
<b>21. Kontraktaktiver og kontraktforpligtelser</b>				
<b>Kontraktaktiver</b>				
0	0	Tilgodehavender fra salg	208.437	173.914
0	0	Entreprisekontrakter	1.469	6.084
0	0	Returneringsaktiver	0	0
0	0	Omkostninger til opnåelse af entreprisekontrakter	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>209.906</b>	<b>179.998</b>
<b>Kontraktforpligtelser</b>				
0	0	Entreprisekontrakter	2.364	6.919
0	0	Forudbetaling fra kunder	17.444	5.064
0	0	Returneringsforpligtelser	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>19.808</b>	<b>11.983</b>

Stigningen i kontraktaktiver i 2018 relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg, hvor der var en øget aktivitet i 4. kvartals 2018 i forhold til 4. kvartal 2017.

Omfanget af entreprisekontrakter i koncernen er beskedent. Koncernen har i henhold til udtagelsen i IFRS 15.121 undladt at give oplysninger om uopfyldte leveringsbetingelser, idet koncernens entreprisekontrakter har en forventet varighed på under et år.

## 22. 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 2019.

## 23. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indestående i kreditværdige banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet de likvide beholdninger.



## 24. 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	
	2018	2017	2018	2017
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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
01.01.	217.460	231.795	434.920	463.590	1,9 %	2,0 %
Erhvervet	282.891	265.665	565.782	531.330	2,5 %	2,3 %
Solgt	-270.000	-280.000	-540.000	-560.000	-2,4 %	-2,5 %
<b>31.12.</b>	<b>230.351</b>	<b>217.460</b>	<b>460.702</b>	<b>434.920</b>	<b>2,0 %</b>	<b>1,9 %</b>

Erhvervelserne i 2017 og 2018 er foretaget med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer og køb af minoritetsandele. Salget i 2017 og 2018 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 37,8 % ved udgangen af 2018 (2017: 35,5 %). 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 2018 foreslås et udbytte på 2,40 kr. pr. aktie svarende til ca. 17 % af årets resultat som udbytte. I de seneste år har udbytte udgjort mellem 15 % og 20 % af overskuddet efter skat og minoriteter.

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>25. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2017	4.385	918	-6.843	-1.540
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-2.687	0	0	-2.687
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	251	0	251
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-153	0	-153
Salg af warrants	0	448	0	448
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	24.426	24.426
<b>Reserve 31.12.2017</b>	<b>1.698</b>	<b>1.464</b>	<b>17.583</b>	<b>20.745</b>
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>

MODERSELSKAB				
	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt	
Beløb i DKK 1.000				
Reserve 01.01.2017	918	-65	853	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	251	0	251	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-153	0	-153	
Salg af warrants	448	0	448	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	65	65	
<b>Reserve 31.12.2017</b>	<b>1.464</b>	<b>0</b>	<b>1.464</b>	
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>	

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber i anden funktional valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til aktieoptionsordninger (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes 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.

Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansieringsinstitutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimums leasingydelse)		Anden langfristet gæld	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>26. Langfristede forpligtelser</b>								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	53.327	43.312	24.647	24.309	15.289	15.139	14.404	27.282
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	41.326	37.356	24.677	24.340	14.084	12.746	40.970	22.744
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	34.785	25.356	24.707	24.367	10.865	11.494	3.234	40.230
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	19.182	18.815	24.721	24.394	7.344	8.417	0	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	16.000	3.189	24.385	24.420	2.982	5.055	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	32.500	0	56.728	76.015	3.752	706	0	0
	<b>197.120</b>	<b>128.028</b>	<b>179.865</b>	<b>197.845</b>	<b>54.316</b>	<b>53.557</b>	<b>58.608</b>	<b>90.256</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	53.327	43.312	24.647	24.309	15.289	15.139	14.404	27.282
Langfristede forpligtelser	143.793	84.716	155.218	173.536	39.027	38.418	44.204	62.974
	<b>197.120</b>	<b>128.028</b>	<b>179.865</b>	<b>197.845</b>	<b>54.316</b>	<b>53.557</b>	<b>58.608</b>	<b>90.256</b>
Dagsværdi	197.120	128.028	181.236	199.502	55.015	53.557	58.608	90.256

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 og 2018.

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2018

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Leasing	Valuta mv.	
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
Finansielle 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>

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2017

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Leasing	Valuta mv.	
Bankgæld, kortfristet	224.818	-19.520	0	0	0	205.298
Bankgæld	114.387	11.217	0	0	2.424	128.028
Finansieringsinstitutter	85.447	112.398	0	0	0	197.845
Finansielle leasingforpligtelser	36.784	-6.503	0	23.276	0	53.557
Anden langfristet gæld	30.928	-2.667	60.683	0	1.312	90.256
	<b>492.364</b>	<b>94.925</b>	<b>60.683</b>	<b>23.276</b>	<b>3.736</b>	<b>674.984</b>

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansieringsinstitutter		Anden langfristet gæld	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>26. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	52.600	42.556	19.389	19.091	14.404	27.281
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	40.600	36.600	19.406	19.101	40.970	22.744
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	34.058	24.600	19.420	19.115	3.234	40.230
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	19.000	18.058	19.438	19.127	0	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	16.000	3.000	19.448	19.144	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	32.500	0	26.956	41.344	0	0
	<b>194.758</b>	<b>124.814</b>	<b>124.057</b>	<b>136.922</b>	<b>58.608</b>	<b>90.255</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	52.600	42.556	19.389	19.091	14.404	27.281
Langfristede forpligtelser	142.158	82.258	104.668	117.831	44.204	62.974
	<b>194.758</b>	<b>124.814</b>	<b>124.057</b>	<b>136.922</b>	<b>58.608</b>	<b>90.255</b>
Dagsværdi	194.758	124.814	125.038	137.969	58.608	90.255

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 og 2018.

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2018

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer		Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Valuta mv.	
Bankgæld, kortfristet	17.423	-17.423	0	0	0
Bankgæld	124.814	69.944	0	0	194.758
Finansieringsinstitutter	136.922	-12.865	0	0	124.057
Anden langfristet gæld	90.255	-31.626	14.127	-14.148	58.608
	<b>369.414</b>	<b>8.030</b>	<b>14.127</b>	<b>-14.148</b>	<b>377.423</b>

#### Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 2017

Bankgæld, finansieringsinstitutter og finansielle leasingforpligtelser	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer		Ultimo
			Virksomhedsopkøb	Valuta mv.	
Bankgæld, kortfristet	79.768	-62.345	0	0	17.423
Bankgæld	110.301	14.514	0	-1	124.814
Finansieringsinstitutter	40.783	96.139	0	0	136.922
Anden langfristet gæld	30.928	-2.668	60.683	1.312	90.255
	<b>261.780</b>	<b>45.640</b>	<b>60.683</b>	<b>1.311</b>	<b>369.414</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
<b>27. Udskudt skat</b>				
2.871	0	Udskudt skat 01.01.2017	7.963	20.927
0	0	Valutakursregulering	-523	-122
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	0	7.562
-2.871	-2.871	Andre reguleringer, reklassifikation skyldig skat primo	0	0
0	-2.463	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-2.525	11.556
0	18	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-254	4.899
0	-2.985	Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	-2.985
0	9.308	Overførsel, dattervirksomheder	-829	-829
<b>0</b>	<b>1.007</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2017</b>	<b>3.832</b>	<b>41.008</b>
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>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb DKK 1.000	2018	2017
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
0	0	Udskudte skatteaktiver	2.821	3.832
-1.007	-1.417	Udskudte skatteforpligtelser	-46.441	-41.008
<b>-1.007</b>	<b>-1.417</b>		<b>-43.620</b>	<b>-37.176</b>

Koncernens skatteaktiver vedrører primært skattemæssige underskud i SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina, samt skattemæssige merværdier i enkelte danske og svenske dattervirksomheder. Skatteaktivet forventes udnyttet inden for 3 år.

Der er ikke skatteaktiver eller skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen.

## KONCERN

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden total- indkomst	Indregnet på egen- kapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Kursregu- leringer mv.	31.12.
<b>27. Udskudt skat (fortsat)</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>

<b>2017</b>							
Immaterielle aktiver	8.797	32	0	0	6.660	0	15.489
Materielle aktiver	15.072	1.744	0	0	902	0	17.718
Varebeholdninger	2.332	607	0	0	0	0	2.939
Tilgodehavender	-687	80	0	0	0	0	-607
Forpligtelser	-439	-316	0	0	0	0	-755
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-1.270	5.303	0	0	0	0	4.033
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.841	-2.854	5.153	-2.985	0	9.886	-1.641
	<b>12.964</b>	<b>4.596</b>	<b>5.153</b>	<b>-2.985</b>	<b>7.562</b>	<b>9.886</b>	<b>37.176</b>

## MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden total- indkomst	Indregnet på egen- kapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Overførsel, dattervirk- somheder	31.12.
<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>

<b>2017</b>							
Immaterielle aktiver	6	-5	0	0	0	0	1
Materielle aktiver	1.055	347	0	0	0	0	1.402
Forpligtelser	-90	-306	0	0	0	0	-396
Fremførbare skattemæssige underskud	-3.842	-2.499	18	-2.985	0	9.308	0
	<b>-2.871</b>	<b>-2.463</b>	<b>18</b>	<b>-2.985</b>	<b>0</b>	<b>9.308</b>	<b>1.007</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>28. Leverandørgæld</b>		
753	266	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	162.120	155.810
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>29. Hensatte forpligtelser (garantiforpligtelser)</b>		
0	0	Hensatte forpligtelser pr. 01.01	5.876	8.756
0	0	Tilgang	1.070	1.764
0	0	Afgang	-4.722	-4.644
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser pr. 31.12</b>	<b>2.224</b>	<b>5.876</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 2019.		
		<b>30. Anden gæld</b>		
		Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, 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>31. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld DKK 96 mio. (heraf DKK 40 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. (2017: DKK 60 mio.).		
77.501	86.114	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	179.741	173.611
		Bankgæld er sikret ved pant i kapitalandele i moderselskabets danske dattervirksomheder.		
298.288	298.288	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)	-	-

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>32. 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	0	Inden for 1 år fra balancedagen	28.941	22.620
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	59.201	48.389
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	17.216	8.965
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>105.358</b>	<b>79.974</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Minimumsleje ydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>26.258</b>	<b>31.035</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:		
366	340	Inden for 1 år fra balancedagen	3.530	4.157
239	56	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	3.409	3.369
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	60	140
<b>605</b>	<b>396</b>		<b>6.999</b>	<b>7.666</b>
<b>364</b>	<b>393</b>	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>4.566</b>	<b>3.924</b>
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
366	340	Inden for 1 år fra balancedagen	32.471	26.777
239	56	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	62.610	51.758
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	17.276	9.105
<b>605</b>	<b>396</b>		<b>112.357</b>	<b>87.640</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Aftaler vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		<b>33. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
182.033	186.201	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
33.152	29.684	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter tillige solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
70.094	50.148	Minimumsleasingydelser		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti over for leverandør på TDKK 4.841 (2017: TDKK 3.192).		
		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 nettoforpligtelse over for SKAT udgør ca. DKK 13,5 mio. pr. 31. december 2018 (31. december 2017: DKK 2,2 mio.).		
		<b>34. Ændring i nettoarbejds kapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	48.157	29.908
29.837	10.419	Ændring i tilgodehavender	30.834	-20.595
-39.361	-51.977	Ændring i leverandørgæld mv.	-3.638	34.391
<b>-9.524</b>	<b>-41.558</b>		<b>75.353</b>	<b>43.704</b>
		<b>35. Likvider</b>		
1.797	15.028	Likvide beholdninger	61.442	75.605
<b>1.797</b>	<b>15.028</b>		<b>61.442</b>	<b>75.605</b>
		<b>36. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>EY</b>		
330	330	Lovpligtig revision	2.167	2.114
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
101	189	Skatte- og momsmæssig rådgivning	476	301
546	375	Andre ydelser	565	769
<b>977</b>	<b>894</b>		<b>3.208</b>	<b>3.184</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.

## 37. 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 41.

For en oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 46.

### Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har i 2017 og 2018 ikke haft 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	Tilgode- havender	Gæld
<b>2018</b>								
Fra dattervirksomheder	5.165	140	8.549	363	688	1.841	64.980	182.757
<b>2017</b>								
Fra dattervirksomheder	4.506	98	8.340	120	294	1.309	53.302	130.193

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 56.334 (2017: TDKK 42.210).

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 31 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	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
<b>38. 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)	13.211	22.664
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>13.211</b>	<b>22.664</b>
0	0	Deposita	1.322	917
21	136	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	208.437	173.914
53.302	64.980	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
1.681	209	Andre tilgodehavender	34.717	40.399
1.797	15.028	Likvide beholdninger	61.442	75.605
<b>56.801</b>	<b>80.353</b>	<b>Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger</b>	<b>305.918</b>	<b>290.835</b>
142.237	194.758	Bankgæld	403.859	333.326
136.922	124.057	Finansieringsinstitutter	179.865	197.845
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	54.316	53.557
90.255	58.608	Anden langfristet gæld	58.608	90.256
753	266	Leverandørgæld	162.120	155.810
130.193	182.757	Gæld til dattervirksomheder	-	-
<b>500.360</b>	<b>560.446</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>858.768</b>	<b>830.794</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 1,4 mio. højere i koncernen (2017: DKK 1,7 mio. højere) og DKK 1,0 mio. højere i moderselskabet (2017: 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.

Nedenfor 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. 60 % 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.

19 % af koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK. Et udsving på 1 % i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til ca. DKK 1,1 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 2018 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 680 mio. (2017: DKK 450 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 negativt påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømsikring med sammenlagt netto DKK 11,1 mio. før skat og DKK 9,0 mio. efter skat.

KONCERN					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</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>
EUR	17.854	90.337	-204.888	0	-96.697
PLN	14.068	24.510	-34.545	0	4.033
USD	17.385	23.112	-20.394	0	20.103
CAD	1.402	1.075	-228	0	2.249
SEK	2.749	10.293	-20.351	0	-7.309
NOK	176	0	-3.340	0	-3.164
RMB	11.947	22.960	-17.766	0	17.141
CHF	902	882	0	0	1.784
GBP	298	733	0	0	1.031
BRL	1.839	269	-364	0	1.744
<b>31.12.2017</b>	<b>68.620</b>	<b>174.171</b>	<b>-301.876</b>	<b>0</b>	<b>-59.085</b>
MODERSELSKAB					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
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>
EUR	0	0	-14.137	0	-14.137
PLN	0	0	-388	0	-388
USD	1.734	0	0	0	1.734
SEK	0	0	151	0	151
<b>31.12.2017</b>	<b>1.734</b>	<b>0</b>	<b>-14.374</b>	<b>0</b>	<b>-12.640</b>

### 38. 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 577 mio. 65 % 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 3,7 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:

<b>KONCERN</b>						
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	61.442	0	0	61.442	0	0,4 %
Finansieringsinstitutter	-8.227	-165.300	-6.338	-179.865	0	1,1 %
Finansielle leasingforpligtelser	-23.133	-31.183	0	-54.316	0	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>0</b>	
Bankindestående	75.605	0	0	75.605	0	1,0 %
Finansieringsinstitutter	-7.683	-190.162	0	-197.845	0	1,1 %
Finansielle leasingforpligtelser	-31.134	-22.423	0	-53.557	0	1,7 %
Bankgæld	-333.326	0	0	-333.326	0	1,6 %
<b>31.12.2017</b>	<b>-296.538</b>	<b>-212.585</b>	<b>0</b>	<b>-509.123</b>	<b>0</b>	
<b>MODERSELSKAB</b>						
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	15.028	0	0	15.028	0	0,8 %
Finansieringsinstitutter	-3.025	-114.694	-6.338	-124.057	0	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>0</b>	
Bankindestående	1.797	0	0	1.797	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-8.630	-128.292	0	-136.922	0	1,2 %
Bankgæld	-142.237	0	0	-142.237	0	1,6 %
<b>31.12.2017</b>	<b>-149.070</b>	<b>-128.292</b>	<b>0</b>	<b>-277.362</b>	<b>0</b>	

## 38. 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	
2017	2018	Beløb i DKK 1.000	2018	2017
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
21	0	Forfalden med op til 1 måned	38.172	41.864
0	0	Forfalden mellem 1 og 2 måneder	5.121	2.372
0	136	Forfalden mellem 2 og 3 måneder	2.163	850
0	0	Forfalden over 3 måneder	2.752	1.239
<b>21</b>	<b>136</b>		<b>48.208</b>	<b>46.325</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 %.

	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>

### 38. 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 260 mio. ultimo 2018.

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inkl. renter beregnet baseret på aktuelle rentesatser.

					KONCERN
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>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
Finansielle 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 forpligtelser</b>					
Terminkontrakter som anvendes til sikring (aktiv)	-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>
<b>2017</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	258.625	76.111	5.182	32.500	402.418
Finansieringsinstitutter	24.309	48.707	48.814	76.015	197.845
Finansielle leasingforpligtelser	15.139	24.240	13.472	706	53.557
Anden langfristet gæld	27.282	62.974	0	0	90.256
Leverandørgæld	155.810	0	0	0	155.810
Renter	8.239	7.024	2.989	2.713	20.965
	<b>489.404</b>	<b>219.056</b>	<b>100.457</b>	<b>111.934</b>	<b>920.851</b>
<b>Afledte finansielle forpligtelser</b>					
Terminkontrakter som anvendes til sikring (aktiv)	-13.617	-7.158	-485	0	-21.260
	<b>475.787</b>	<b>211.898</b>	<b>99.972</b>	<b>111.934</b>	<b>899.591</b>

## 38. 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>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>2017</b>					
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>					
Bankgæld	59.979	61.200	21.058	0	142.237
Finansieringsinstitutter	19.091	38.216	38.271	41.344	136.922
Anden langfristet gæld	27.281	62.974	0	0	90.255
Leverandørgæld	753	0	0	0	753
Renter	4.701	5.363	2.044	1.115	13.223
	<b>111.805</b>	<b>167.753</b>	<b>61.373</b>	<b>42.459</b>	<b>383.390</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.

## 39. 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 162 mio. (2017: DKK 120 mio.). Forfald er indenfor en periode på under 4 måneder.



## 40. Segmentoplysninger for koncernen

### Geografiske segmenter

Idet Belægning udgør under 10 % af den samlede forretning og aktiviteten styres som en del af den samlede forretning, er der ikke længere tale om et selvstændigt segment. Koncernen har derfor kun ét segment, og der foretages derfor ikke længere 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	2018	2017
Danmark	751.679	718.621
Øvrige Europa	767.681	725.247
Americas	186.219	209.843
Asien (inkl. Mellempøsten)	227.352	198.228
Australien	11.882	12.846
Afrika	20.215	19.359
	<b>1.965.028</b>	<b>1.884.144</b>
Varesalg	1.955.787	1.869.839
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	9.241	14.305
	<b>1.965.028</b>	<b>1.884.144</b>
Koncernen har en kunde, hvor omsætningen udgør over 10% af koncernomsætningen	359.571	344.528
Omsætning i procent	18,3%	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	
	2018	2017	2018	2017
Danmark	602.686	594.257	56.660	94.133
Norge	320	73	287	49
Sverige	44.346	23.834	5.524	3.576
Letland	5.213	5.792	314	1.383
Slovakiet	24.752	14.672	10.648	4.895
Holland	20.351	19.662	2.827	1.916
Polen	188.561	170.788	46.929	73.307
Nordamerika	33.830	30.203	5.134	1.828
Kina	17.643	13.200	7.047	3.353
Brasilien	966	1.496	0	148
	<b>938.668</b>	<b>873.977</b>	<b>135.370</b>	<b>184.588</b>

## 41. Aktionærforhold

SP Group A/S har medio marts 2019 registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Schur Finance a/s, Horsens (17,3 %)  
Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (12,8 %)  
Odin Fund Management, Oslo (7,0 %)  
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød (6,2 %)  
Lannebo Fonder, Stockholm (5,4 %)

## 42. 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
Selskabsskat	-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.

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.

## 42. Køb af dattervirksomhed i 2018 (fortsat)

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>
<hr/>	
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.

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.

## 43. Køb af dattervirksomhed i 2017

Koncernen har den 6. januar 2017 overtaget alle aktierne i det danske selskab **LM Skumplast A/S** som er producent af plastprodukter.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	2.093
Kundekartotek	2.000
Varebeholdninger	990
Tilgodehavender fra salg	775
Likvide beholdninger	1.619
Udskudt skat	-862
Leverandørgæld	-867
Selskabsskat	-45
Anden gæld	-2.151
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>3.552</b>
Goodwill	2.648
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>6.200</b>
Kontant købsvederlag	4.340
Gældsbreve	1.860
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>6.200</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 0,5 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget udgør TDKK 6.200, hvoraf TDKK 4.340 er betalt kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 1.860, som forfalder i 2018.

Det udstedte gældsbreve på TDKK 1.860 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet.

Købsomkostninger udgør DKK 0,1 mio., som er omkostningsført i 2017.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 2.648. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

### 43. Køb af dattervirksomhed i 2017 (fortsat)

Koncernen har den 21. marts 2017 overtaget alle aktierne i det danske selskab **MM Composite A/S**, som er producent af komposit produkter.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	33.036
Kundekartotek	25.000
Finansielle aktiver	2.690
Varebeholdninger	22.740
Ordrebeholdninger	1.700
Tilgodehavender fra salg	21.516
Likvide beholdninger	4.471
Udskudt skat	-8.102
Leasinggæld	-4.239
Bankgæld	-3.214
Leverandørgæld	-21.486
Periodeafgrænsningsposter	-1.700
Selskabsskat	-3.111
Anden gæld	-5.985
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>63.316</b>
Goodwill	40.367
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>103.683</b>
Kontant købsvederlag	43.000
Gældsbreve	26.759
Betinget købsvederlag	33.924
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>103.683</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 13,5 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget udgør TDKK 103.683, hvoraf TDKK 43.000 er betalt kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 26.759, som forfalder i perioden 2017 - 2020. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 33.924.

De udstedte gældsbreve på TDKK 26.759 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 28.000.

Det betingede købsvederlag på TDKK 33.924 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 35.000.

Købsomkostninger udgør DKK 0,9 mio., som er omkostningsført i 2017.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 40.367. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

### 44. 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.

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Note	2018	2017
Beløb i DKK 1.000				
<b>45. Artsopdelt resultatopgørelse</b>				
8.526	7.431	Nettoomsætning	1.965.028	1.884.144
0	0	Vareforbrug	-1.035.199	-1.004.143
<b>8.526</b>	<b>7.431</b>	<b>Dækningsbidrag</b>	<b>929.829</b>	<b>880.001</b>
4.506	5.165	Andre driftsindtægter	1.834	2.389
-8.149	-7.674	Eksterne omkostninger	-132.530	-120.327
-13.865	-14.463	Personaleomkostninger	-513.514	-487.069
<b>-8.982</b>	<b>-9.541</b>	<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>285.619</b>	<b>274.994</b>
-2.832	-2.742	Af- og nedskrivninger	-89.695	-81.477
<b>-11.814</b>	<b>-12.283</b>	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>195.924</b>	<b>193.517</b>
42.210	56.334	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
2.713	16.215	Andre finansielle indtægter	17.514	492
-6.622	-8.715	Finansielle omkostninger	-13.325	-18.293
<b>26.487</b>	<b>51.551</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>200.113</b>	<b>175.716</b>
2.463	2.884	Skat af årets resultat	-40.030	-43.457
<b>28.950</b>	<b>54.435</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>160.083</b>	<b>132.259</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
		Moderselskabets aktionærer	160.434	132.169
		Minoritetsinteresser	-351	90
			<b>160.083</b>	<b>132.259</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
		Resultat pr. aktie (DKK)	14,37	11,84
		Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	14,10	11,42
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
22.780	27.336	Udbytte		
6.170	27.099	Overført til næste år		
<b>28.950</b>	<b>54.435</b>			

## 46. Selskabsoversigt pr. 31. december 2018

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 %
MedicoPack A/S	Danmark	DKK	20.000	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	30.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Gibo Inc.	USA	USD	0	100 %
Plexx AS	Norge	NOK	3.541	100 %
Opido AB	Sverige	SEK	100	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	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100 %
Tinby Co., Ltd	Kina	USD	210	100 %
Tinby Inc.	USA	USD	100	100 %
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	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 %
Mt. Pl. Building II L.L.C.	USA	USD	0	33 1/3%
Nycopac AB	Sverige	SEK	500	100 %
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	6.000	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 2018 er købt 100 % af aktierne i Nycopac AB.

I 2018 er købt 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o.

I 2018 er stiftet selskabet Accoat Sp. z o.o.

I 2018 er stiftet selskabet Tinby SIA

I 2019 er stiftet selskabet TPI Polytechnics Inc.

## **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