

DE FØRSTE 9 MÅNEDER 2019

Præsentation v/adm. direktør Frank Gad
12. november 2019

AGENDA



- SP Group kort fortalt
- Hovedpunkter i de første 9 mdr. 2019
- Finansielle resultater 2018 og i de første 9 mdr. 2019
- Forventninger til 2019
- Frem mod 2022
- Spørgsmål



Frank Gad

Adm. direktør for SP Group siden 2004
Født 1960, cand.merc.

Denne præsentation indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler SP Groups nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater.

Udsagnene om 2019 og årene fremover er i sagens natur behæftet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne og de opstillede mål. Forhold, som kan medføre ændringer, er blandt andet – men ikke kun – ændringer i råvare- og energipriser, ændringer i valutakurser, ændringer i de makroøkonomiske og politiske forudsætninger, ændringer i væsentlige kundegrupperes efterspørgsels- og produktionsmønstre samt andre udefra kommende forhold.

Denne præsentation er ikke en opfordring til at handle aktier i SP Group A/S.

SP GROUP KORT FORTALT



Hovedkvarter i Danmark

etableret
i 1972



Produkterne markedsføres og sælges i

83 lande



Dattervirksomheder i

12 lande på
4 kontinenter



Gennemsnitligt antal medarbejdere
steg i 2018 fra 1.852 til

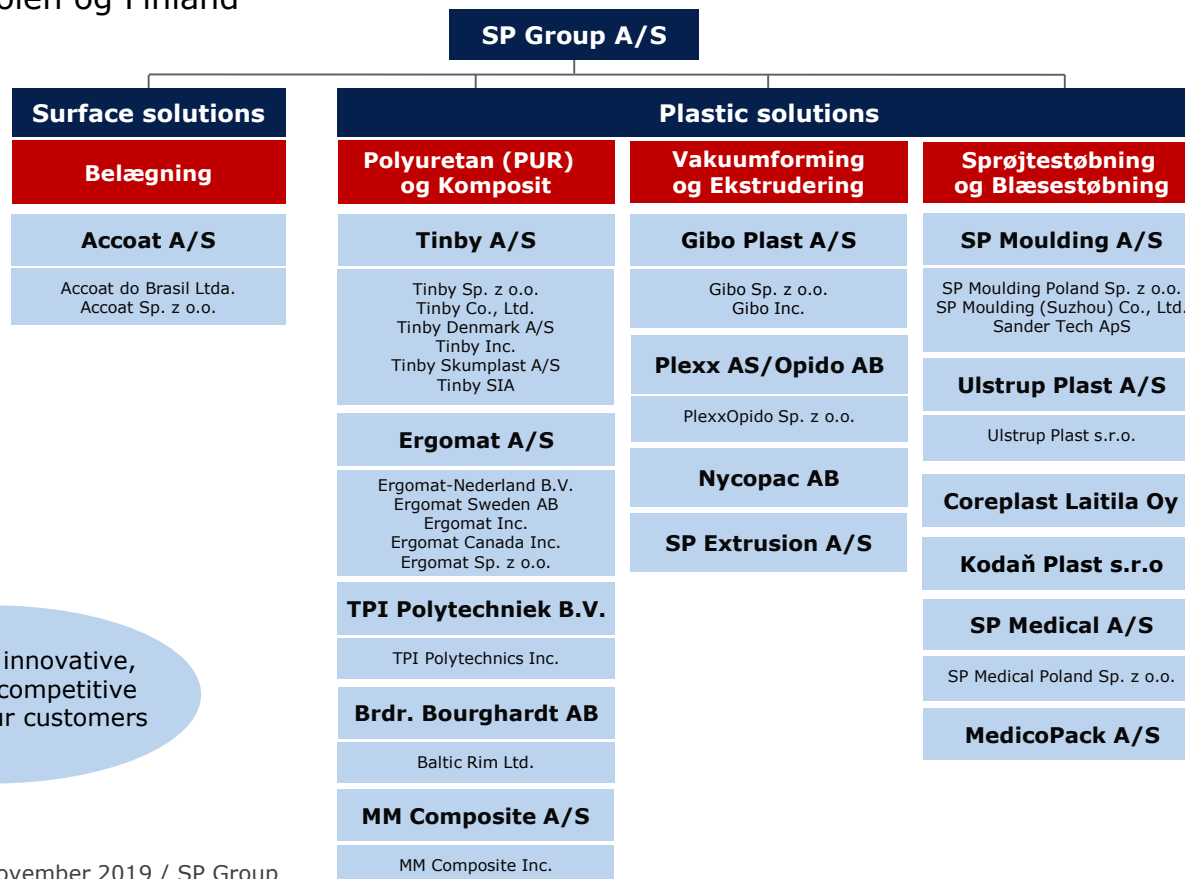
1.994 engagerede
medarbejdere





SP GROUP – ET OVERBLIK

- Producent af formstøbte emner i plast og komposit samt udfører overfladebelægning på plast- og metalemner
- Leverandør af kundespecifikke løsninger til en række industrier
- Stærke internationale nichepositioner – også med egne varemærker
- Stigende salg og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland, Slovakiet, Sverige, Polen og Finland



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



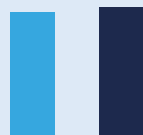
HOVEDPUNKTER DE FØRSTE 9 MÅNEDER 2019

HOVEDPUNKTER DE FØRSTE 9 MDR. 2019 / 1



Omsætningen steg 3,3% i de første 9 mdr. 2019 til

DKK **1.510** mio.



Omsætningen af egne varemærker faldt med 2,8% i de første 9 mdr. 2019 til

DKK **327,8** mio.



EBITDA steg med 12,9% i de første 9 mdr. 2019 til

DKK **236,3** mio.



EBITDA-margin steg 1,3 procentpoint i de første 9 mdr. 2019 til

15,6%

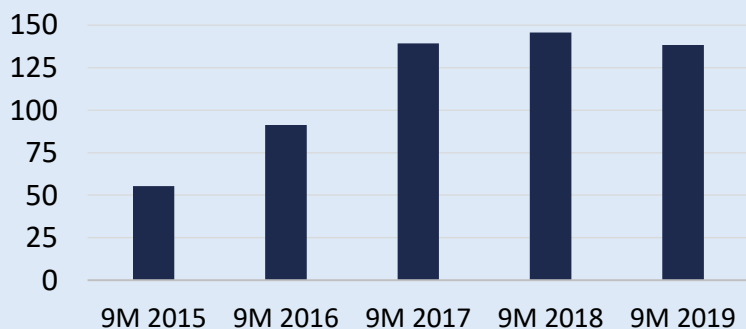


HOVEDPUNKTER DE FØRSTE 9 MDR. 2019 / 2



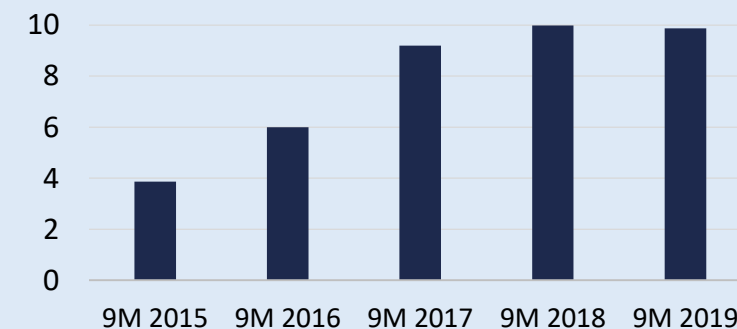
Resultat før skat faldt 5,1% i de første 9 mdr. 2019 til DKK 138,3 mio.

DKK mio.



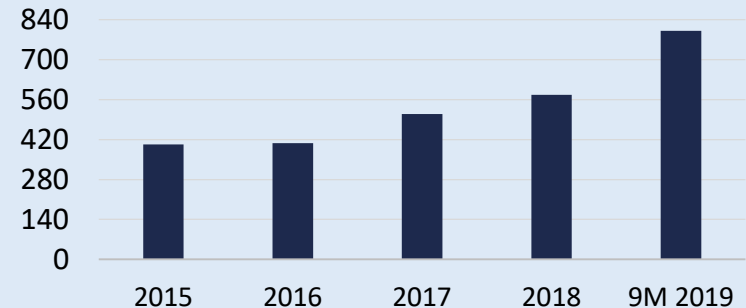
EPS resultat pr. aktie, udvandet, faldt 1,2% i de første 9 mdr. 2019 til DKK 9,87

DKK



Nettorentebærende gæld (NIBD) steg ultimo september 2019 til DKK 801,1 mio.

DKK mio.



Egenkapital steg DKK 45,2 mio. i de første 9 mdr. 2019 til DKK 665,2 mio.

DKK mio.





OVERTAGELSE AF COREPLAST OY

- SP Group har 25. juni 2019 købt Coreplast Oy i Laitila, Finland
- Den samlede købesum inkl. overtagelse af gæld (enterprise value) er på op til DKK 70 mio.
- Omsætning ca. DKK 50 mio. i den resterende del af 2019
- Købet af den velfungerende virksomhed med speciale i sprøjtstøbning af teknisk plast accelererer SP Groups vækst
- Mikko Toivonen fortsætter som adm. direktør og Kauko Kämäräinen fortsætter som salgsdirektør for Coreplast Oy
- Søren Ulstrup, adm. direktør i SP Moulding, bliver ny bestyrelsesformand

Om Coreplast Oy

- Coreplast er en avanceret sprøjtstøbevirksomhed med produktion og montage i Finland
- Coreplast har rødder tilbage til 1968 og er løbende udbygget. Hittidige ejere har ejet virksomheden siden 2004
- Førende sprøjtstøbevirksomhed i Finland med et stærkt brand
- Kunderne er især førende finske eksportvirksomheder med høje kvalitetskrav
- Certificeret efter ISO13485, IATF16949, ISO9001 og ISO14001
- Råder over 45 sprøjtstøbmaskiner, heraf flere 2- og 3-komponent maskiner fra 25 tons til 1500 tons i lukketryk samt tilhørende periferudstyr (robotter, vision, køleanlæg, materialefødnings og montageudstyr)





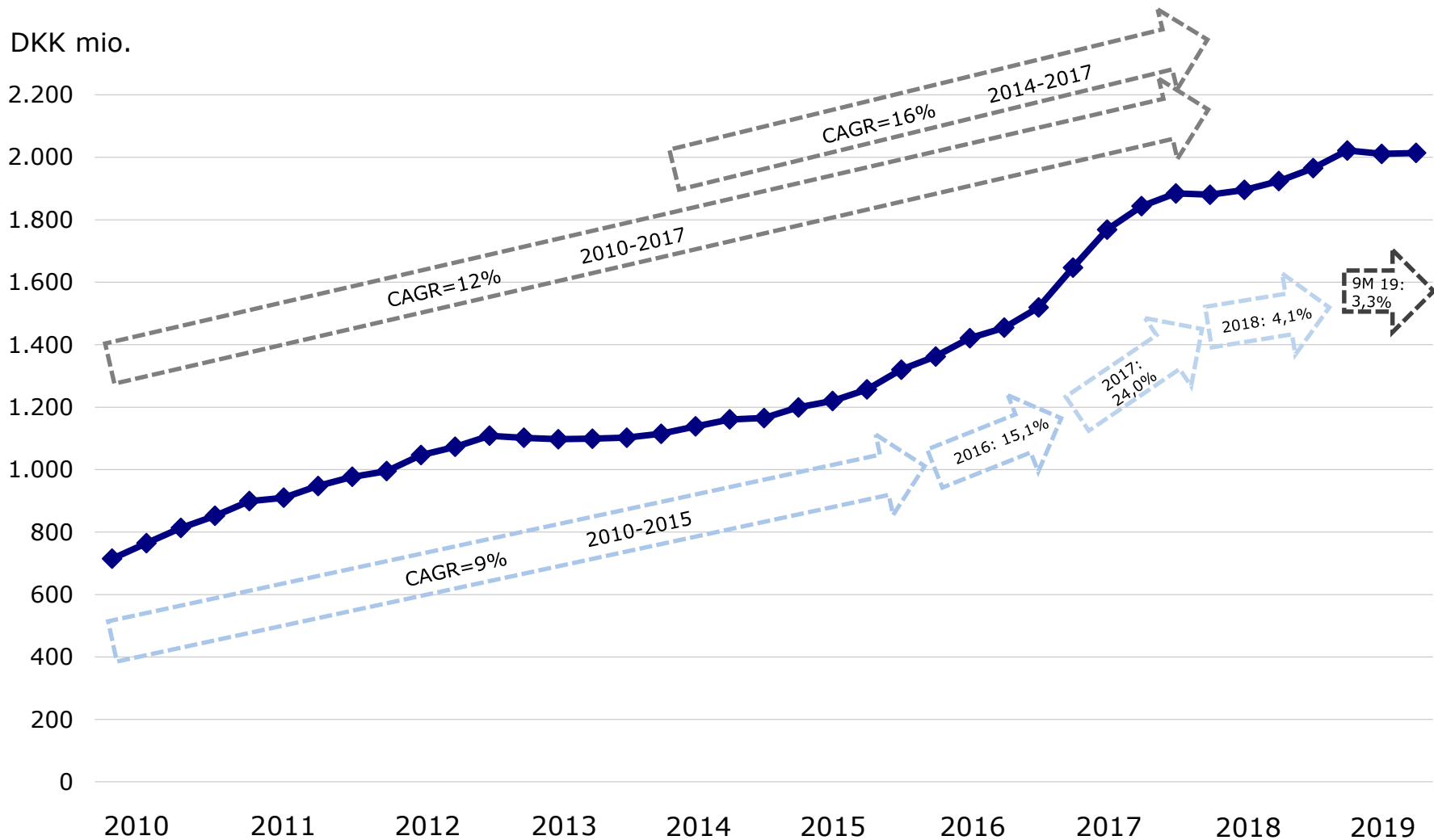
FINANSIELLE RESULTATER 2018 OG DE FØRSTE 9 MÅNEDER 2019

KONCERNENS HOVEDTAL 2018

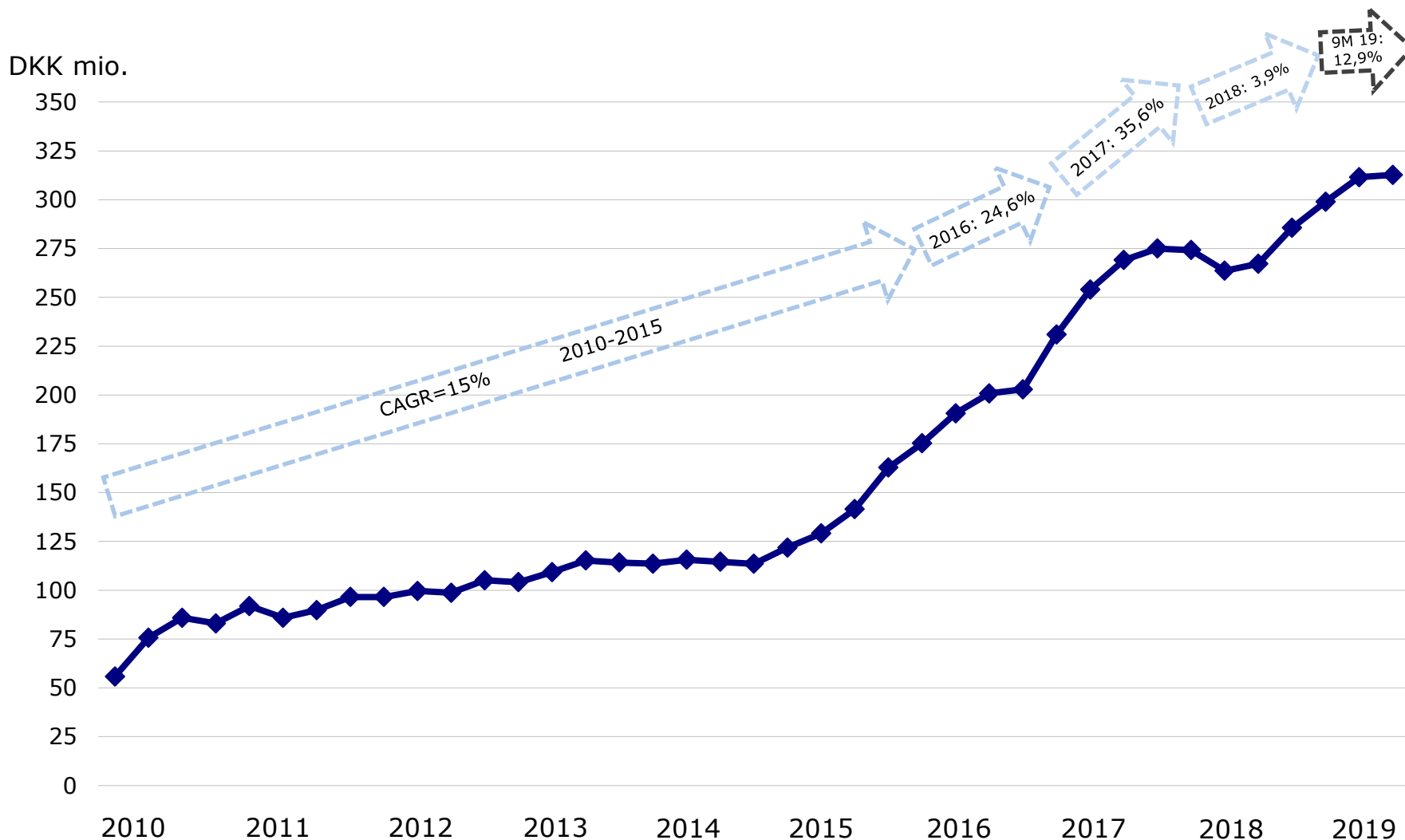


DKK mio.	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	1.965,0	1.884,1	1.519,0	1.319,8	1.164,9	1.102,1	1.108,5
EBITDA	285,6	275,0	202,9	162,8	113,5	114,2	105,2
EBIT	195,9	193,5	133,4	90,8	60,2	65,3	58,1
Resultat før skat	200,1	175,7	122,6	80,7	51,5	50,2	41,6
Egenkapital	620,0	537,7	429,0	393,6	276,4	252,3	240,1
Pengestrømme fra driften	173,4	180,8	140,4	171,7	64,1	66,9	100,1
Pengestrømme fra investering	-124,7	-204,8	-80,1	-116,3	-67,4	-60,1	-87,6
Pengestrømme fra finansiering	-62,9	45,9	-50,3	-40,9	4,6	-11,1	-13,2
Ændring i likvider	-14,2	21,9	10,0	14,5	1,3	-4,3	-0,7
NIBD	576,6	509,1	407,7	403,4	467,2	430,0	395,4
Soliditet	37,8	35,5	35,7	36,5	29,3	28,5	28,7

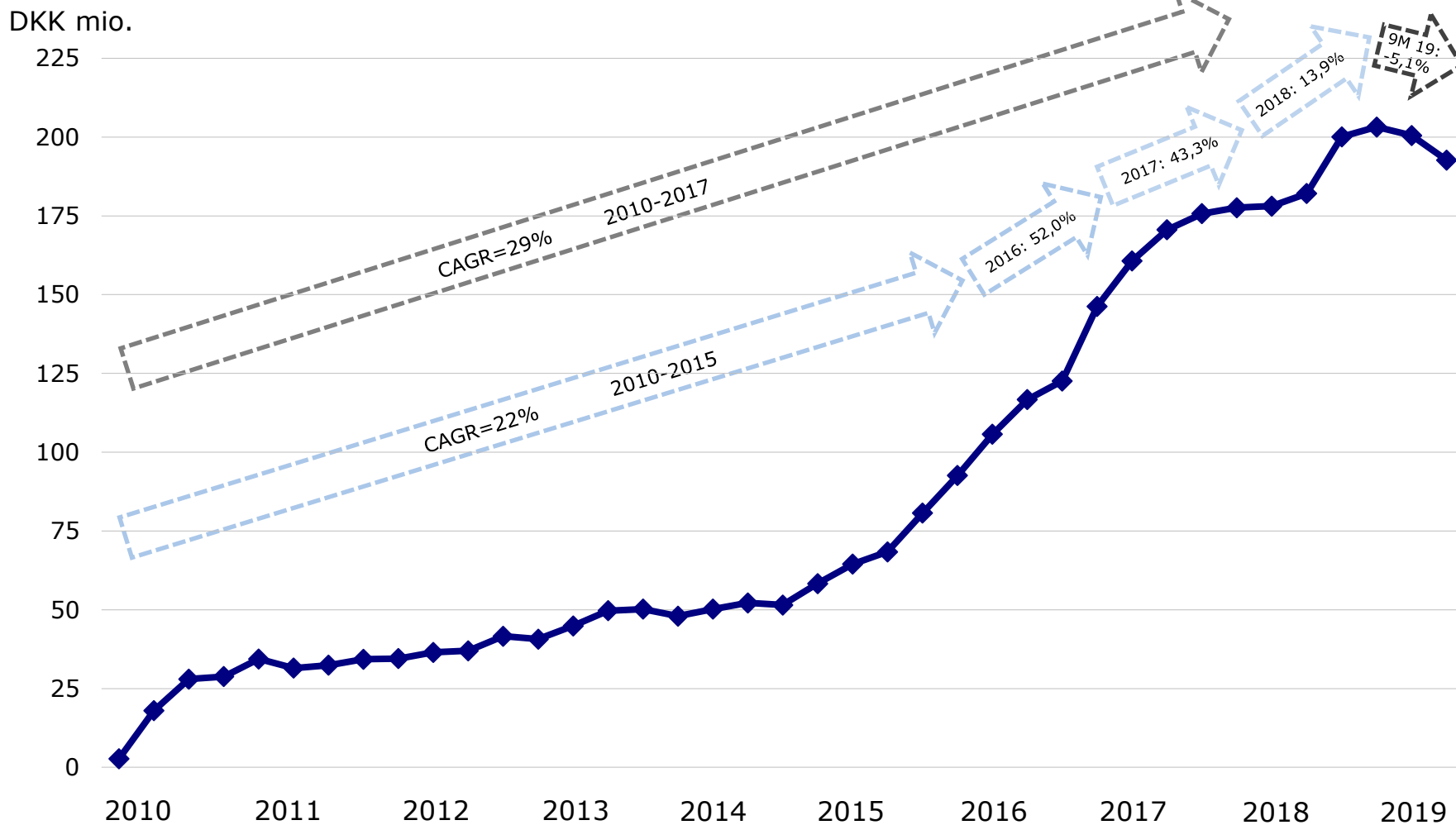
OMSÆTNING 2010 – DE FØRSTE 9 MDR. 2019



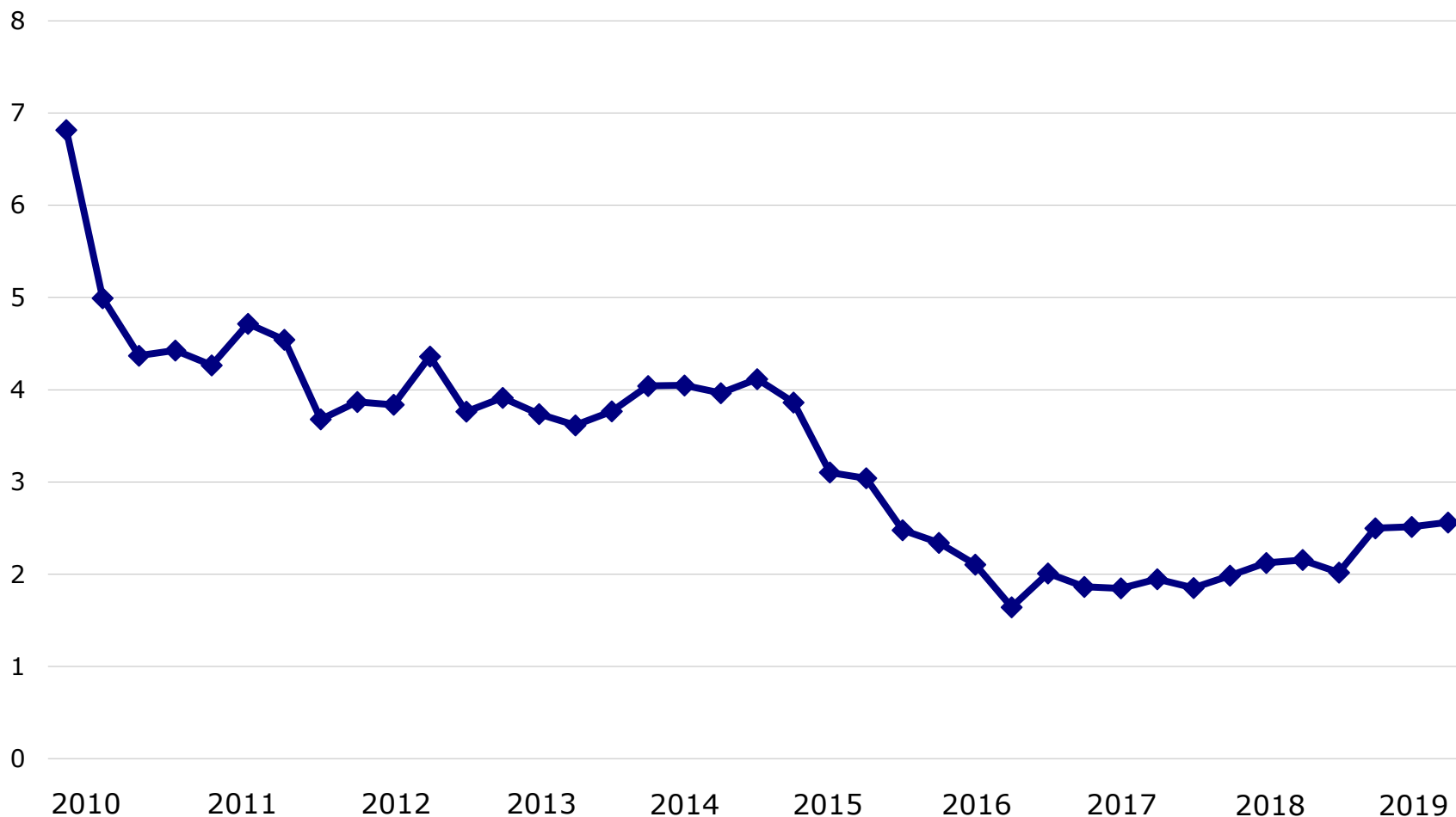
EBITDA 2010 – DE FØRSTE 9 MDR. 2019



EBT 2010 – DE FØRSTE 9 MDR. 2019



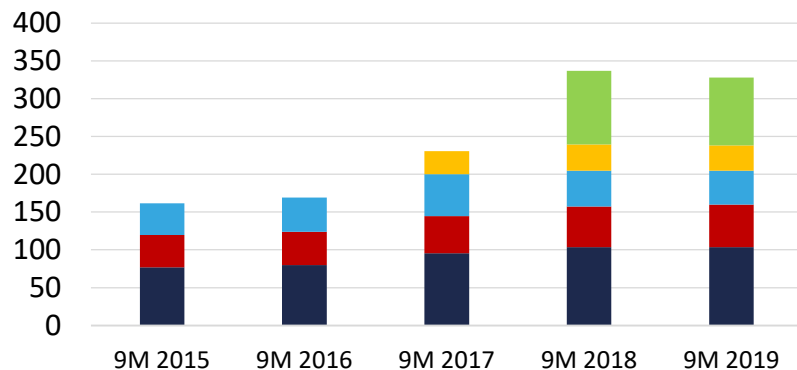
NIBD/EBITDA 2010 – DE FØRSTE 9 MDR. 2019



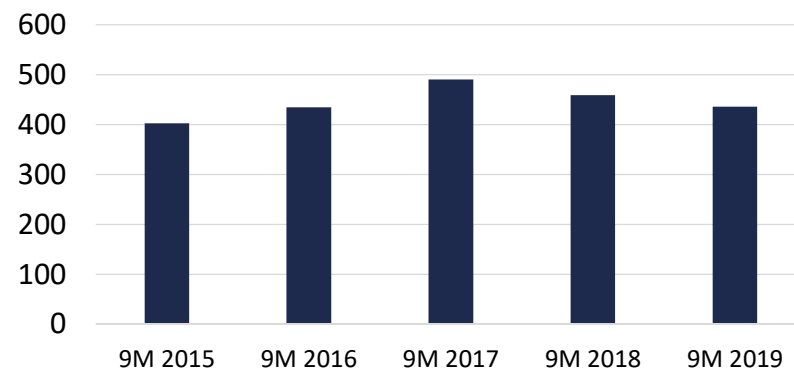
OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDER



Omsætning egne varemærker i DKK mio.

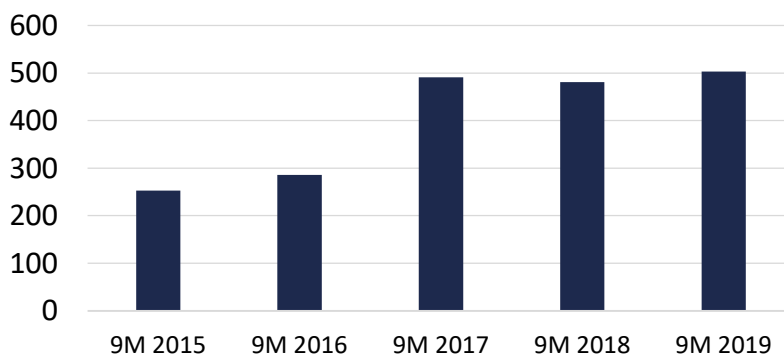


Omsætning i healthcare produkter i DKK mio.

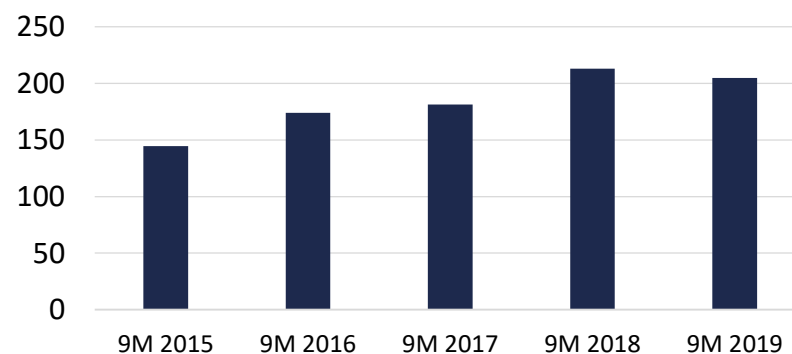


■ Ergonomi ■ Staldventilation ■ Guidewires ■ MedicoPack ■ Industrielle standard komponenter

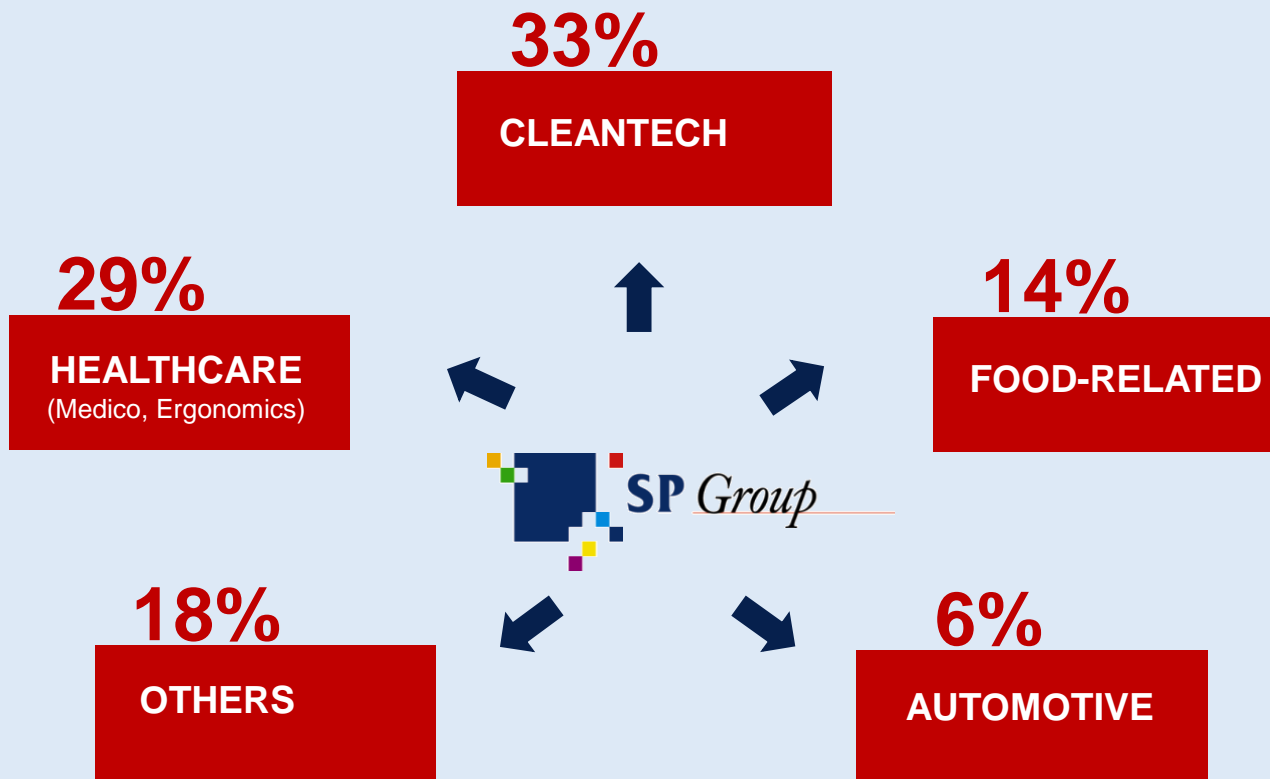
Omsætning til cleantech produkter i DKK mio.



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier i DKK mio.



SALG FORDELT PÅ KUNDEGRUPPER I DE FØRSTE 9 MÅNEDER 2019



Pr. 31. december 2018:

- 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%)



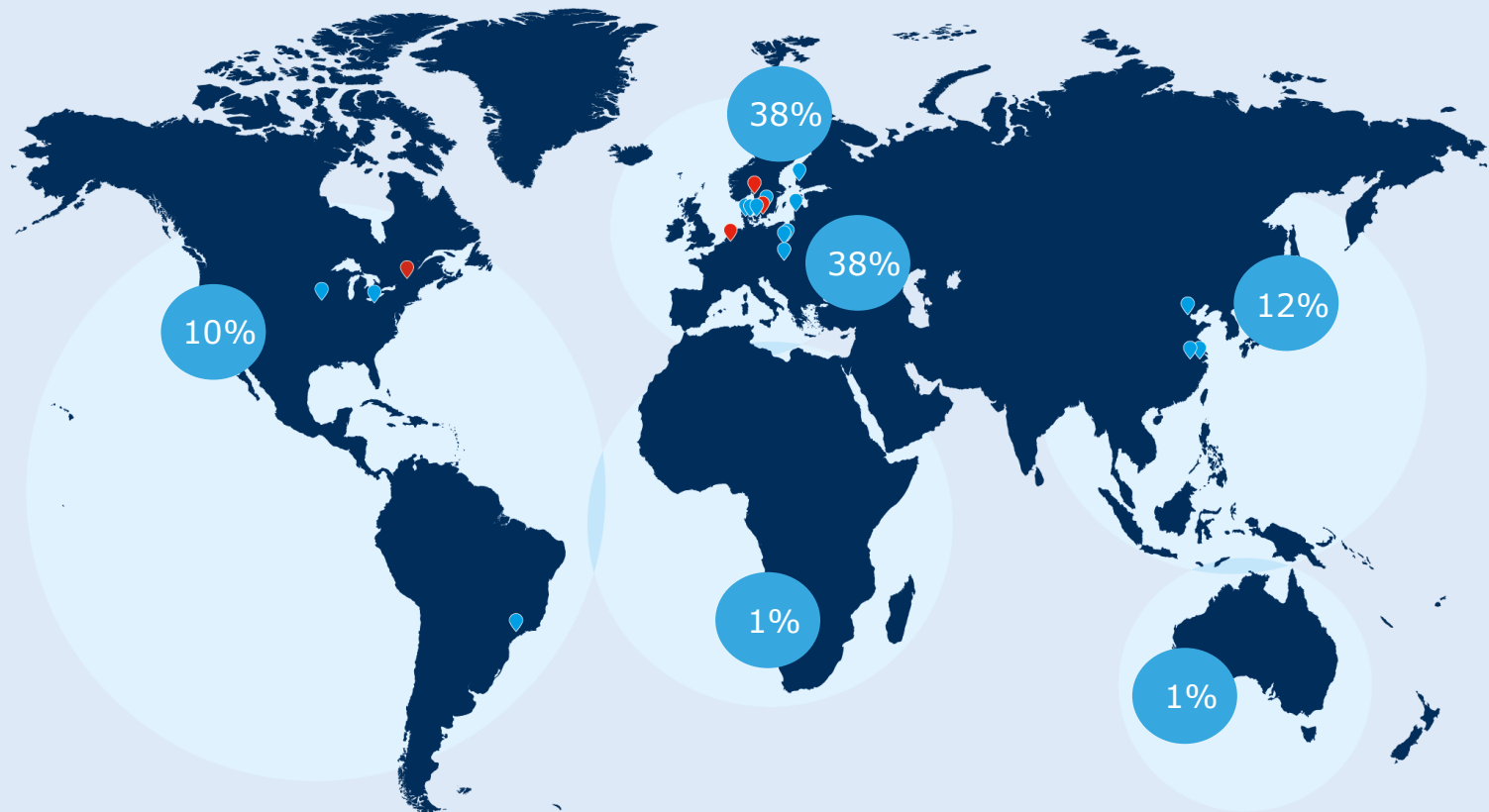
PLACERING AF SP GROUPS LOKATIONER

Salg og produktion

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

Salg og distribution

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



Procentfordelingen er baseret på 2018 regnskabet



OPKØB SIDEN 2014

Det har været og er vor strategi at opkøbe selskaber, hvor vi kan skabe værdi ved at gøre brug af vore kompetencer.

Dette er især gældende, når det opkøbte selskabs kompetencer kan forbedre vor eksisterende forretning eller kan tilføre nye vækstområder.



INTERNATIONALISERING

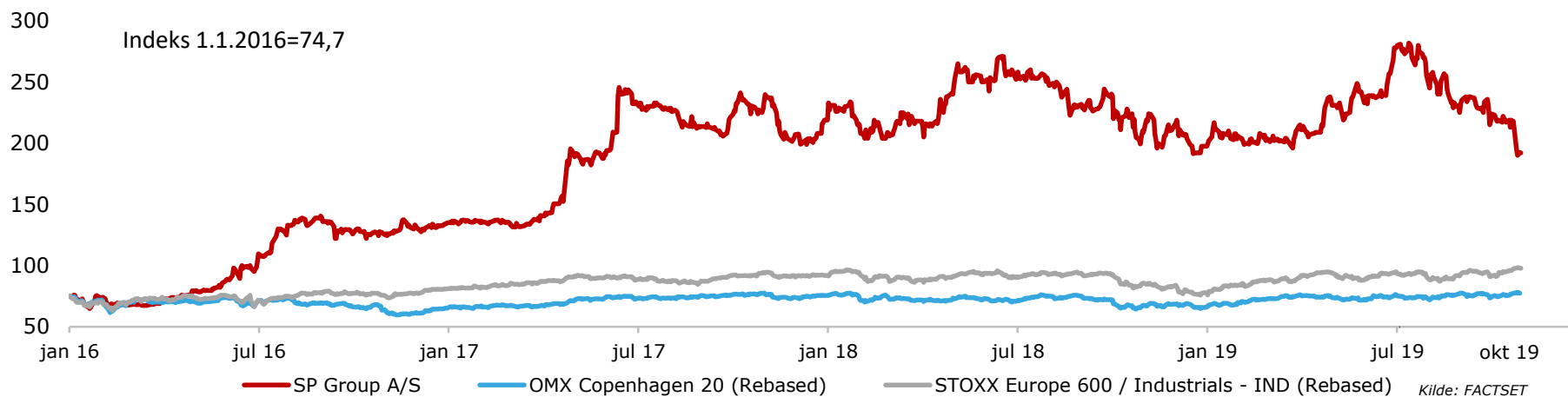


	2005	2010	2015	2018	9M 2019	2022E
Andel af salget i udlandet	37%	46%	54%	62%	63%	~70%
Andel af medarbejdere i udlandet, gns.	23%	50%	64%	69%	72%	~75%
Antal fabrikker i udlandet	2	6	12	15	17	17
Antal fabrikker i alt	18	15	20	25	27	27

AKTIEKURSUDVIKLING

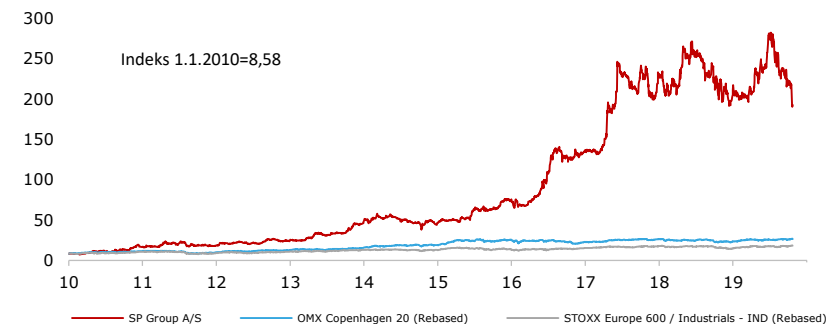


Udvikling i aktiekursen 1. januar 2016 til 31. oktober 2019



- Aktiekapital på DKK 22,78 mio.
- Alle aktier har samme rettigheder
- Udbytte på DKK 2,40 pr. aktie i 2019 (2018: DKK 2,00)
- Nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 40 mio. lanceret 11. april 2019 og udvidet 22. august 2019 til DKK 95 mio.
- Mid Cap selskab fra 1. januar 2018
- Aktiesplit 1 til 5 i maj 2018

Udvikling i aktiekursen 1. januar 2010 til 31. oktober 2019



AKTIONÆRSTRUKTUR

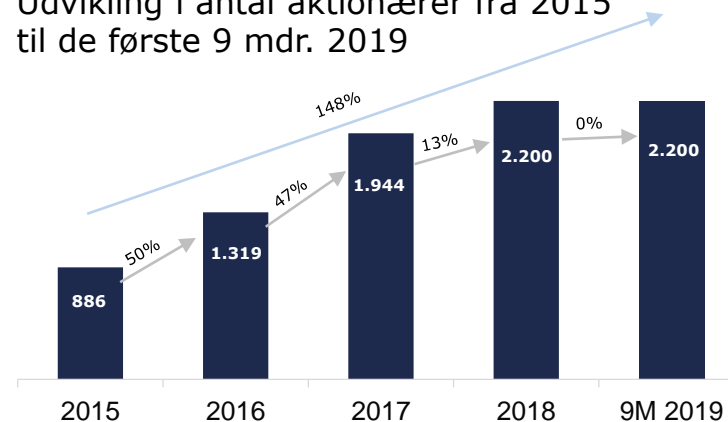


December 2015: ca. 886 aktionærer

November 2019: ca. 2.200 aktionærer

Eller en stigning på 148% i perioden

Udvikling i antal aktionærer fra 2015 til de første 9 mdr. 2019



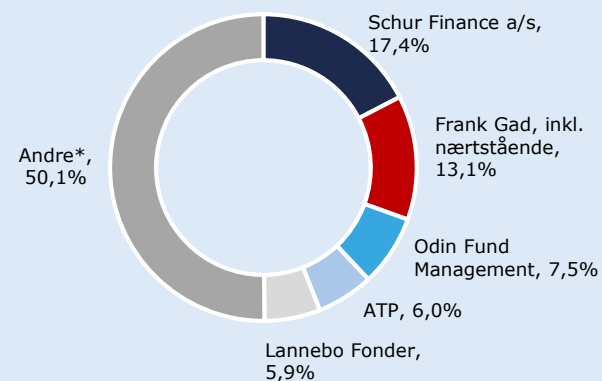
Blandt de største aktionærer er:



atp=

LANNEBO
FONDER

Aktionærfordeling pr. november 2019:



* Ca. 12% af 'Andre' er ledere og bestyrelse, så management er ca. 42%



MARKEDSFORHOLD

Efterspørgselsfaktorer

- Kunderne ønsker bedre og billigere produkter
- Kunderne fokuserer på core business og outsourcer plastproduktion til specialister
- Kunderne ønsker færre og bedre leverandører

Megatrends:

Større og aldrende befolkning, klima, ressourceknaphed

SP Groups værdiskabelse

- Hjælper med at substituere træ, metal og glas med plast og komposit
- Producerer globalt med et stærkt team, det rette udstyr og den rette teknologi
- Overtager kundernes plastproduktion – udnytter vore kompetencer og stordriftsfordele – laver en kundespecifik service
- Ambitionen er at være 'preferred supplier'
- Stærk eksponering mod globale industrier i vækst (healthcare, cleantech og fødevarer-industrierne)




DKK mio.	3. kv. 2019	3. kv. 2018	9M 2019	9M 2018	2018
Nettoomsætning	474,2	471,7	1.510,0	1.461,4	1.965,1
EBITDA	72,9	71,7	236,3	209,2	285,6
EBIT	39,9	48,4	141,4	140,5	195,9
Resultat før skat	38,2	46,0	138,3	145,7	200,1
Egenkapital inkl. minoriteter			665,2	585,7	620,0
Pengestrømme fra driften	29,1	51,3	126,8	119,8	173,4
Pengestrømme fra investering	-25,7	-28,6	-108,2	-87,9	-124,7
Pengestrømme fra finansiering	-9,3	-10,7	-19,1	-51,0	-62,9
Ændring i likviditet	-5,9	12,0	-0,6	-19,0	-14,2
NIBD			801,1	575,7	576,6
Soliditet			34,6	36,2	37,8



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

A photograph of several offshore wind turbines in the ocean. The turbines are white with three blades each. The sky is overcast with grey clouds. The water is dark blue with some whitecaps. A dark blue rectangular box is overlaid on the bottom left of the image, and a white circular callout is in the top right.

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

FORVENTNINGER TIL 2019

FORVENTNINGER TIL 2019



- Ambitionen er at øge omsætningen og indtjeningen igen i 2019, men det lykkes næppe
- Ordrehorizonten er kort og den geopolitiske usikkerhed stor
- Der forventes nu et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 175 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,9-2,0 mia.





FREM MOD 2022

2022 AMBITION / 1










- Kundefokus og organisk vækst
- Større andel af salget fra egne produkter: 23,0% i 2018 og 25-30% i 2022
- "Buy and build" – akkvisitioner, gerne egne produkter (som MedicoPack)
- Store investeringer i teknologi og mennesker
- Øget internationalisering
- Bedre konkurrencekraft

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



2022 AMBITION / 2



	2017	2018		2022 ambition
Omsætning	DKK 1.884 mio.	DKK 1.965 mio.	+ 12-16% p.a. 	DKK 3,3-4,0 mia.
EBITDA	14,6%	14,5%	+ 2 procentpoint 	16-17%
EBT	9,3%	10,2%	+ 2-3 procentpoint 	10-12%
EBT	DKK 176 mio.	DKK 200 mio.		DKK ~400 mio.
NIBD/EBITDA	1,9	2,0	 2-4 	2,5-3,5
Soliditet	35,5%	37,8%	 25-45 	35-40%

FN'S VERDENSMÅL



- Vi arbejder aktivt med FN's Verdensmål – læs mere på side 43-47 i Årsrapporten 2018



PLAST I NATUREN OG I HAVET

Affald i naturen og havet – er et alvorligt problem for os alle på planeten

SP Group laver **IKKE**:

- Plastposer
- Engangsbestik
- Vatpinde
- Sugerør
- Engangsflasker eller kapsler

- Plast hører ikke til i naturen og er en ressource, der skal genbruges og nyttiggøres

- Vi er medlem af Plastindustrien og sammen med dem deltager vi aktivt i at være en del af løsningen



INDSAMLET HUSHOLDNINGSAFFALD KAN BRUGES TIL NYE HEGN



SP GROUP ER EN DEL AF LØSNINGEN – IKKE EN DEL AF PROBLEMET



SP Group laver tekniske plastløsninger, der bidrager til at løse fremtidens udfordringer:

- **Cleantech:** Isolering, produktion af vedvarende energi, reduktion af energiforbruget, røgrensning, energimålere og vandrensning
- **Healthcare:** Diagnoseudstyr, guidewires, ergonomiske løsninger, medicinsk emballage og drug delivery devices
- **Fødevarer:** Staldventilationsudstyr, procesudstyr, analyseudstyr, fødevareropbevaring, køling, miljøvenlige coatingløsninger, der letter rengøringen
- **Automotive:** Lettere og mere energieffektive køretøjer, hvor plastik erstatter metal
- Kun 5% af verdens olieforbrug på ca. 100 mio. tønder pr. dag går til plastfremstilling
- Plast kan efter brug genbruges eller brændes af uden tab af brændværdi



SP Group and its customers drive innovation, improve quality of life, facilitate resource efficiency and climate protection



SPØRGSMÅL - TAK



APPENDIX

SURFACE SOLUTIONS



- Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår
- Accoat udfører belægninger til en række industriens produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg
- Inden for industriel teflon er Accoat blandt de fem største udbydere i EU
- Beliggenhed: Kvistgård (DK), Sieradz (PL) og São Paulo (Brasilien)





BELÆGNING

2018 i hovedtræk

- Nye opgaver i fødevareindustrien
- Flere opgaver i medico industrien
- Generelt har aktiviteten gennem året været høj
- Accoat fortsætter markedsføringen indenfor fødevare-, medico- og den kemiske industri
- Forventer vækst i de kommende år
- Vækstrate påvirkes af investeringer i cleantech, i udviklingslandene og i olie- og gasindustrien generelt
- Accoat trimmet til efterspørgslen på overfladebehandling med avancerede fluorplastbelægninger
- Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 18 lande

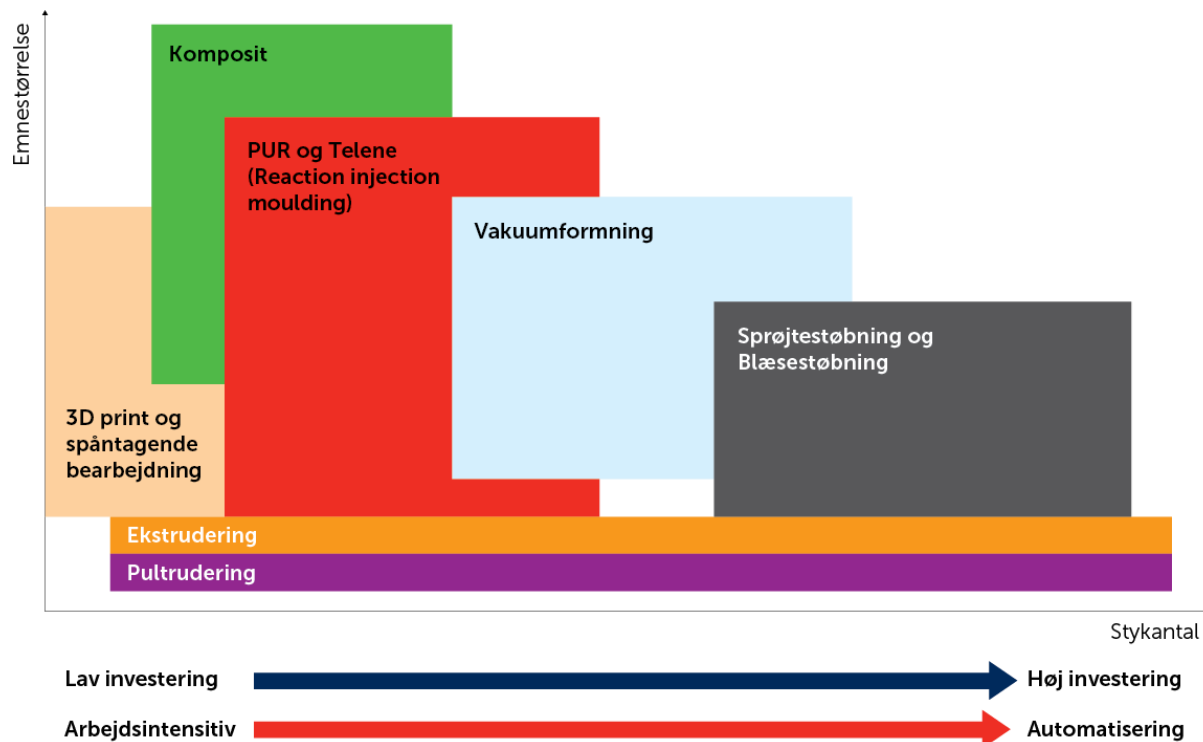


PLASTIC SOLUTIONS



Plastvirksomhederne omfatter:

- **Sprøjtstøbning og Blæsestøbning:** SP Moulding, Sander Tech, Ulstrup Plast, SP Medical, MedicoPack og Coreplast
- **Polyuretan (PUR) og Komposit:** Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik, Brøderna Bourghardt og MM Composite
- **Vakuumformning og Ekstrudering:** Gibo Plast, Plexx Opido og SP Extrusion
- **Spåntagende bearbejdning:** Kodaň Plast





SPRØJTESTØBNING OG BLÆSESTØBNING / 1

- SP Moulding, Sander Tech, Coreplast og Ulstrup Plast producerer præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier
- SP Moulding og Ulstrup Plast fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Er markedsleder i Danmark og blandt de største udbydere i Norden
- SP Medical producerer til kunder i medico-sektoren, inkl. færdige produkter som guide wires. Produktionen foregår i renrum. SP Medical er blandt de 2-3 største i Norden
- SP Moulding, SP Medical, Coreplast og Ulstrup Plast råder over godt 475 sprøjttestøbmaskiner i størrelsen fra 25 tons lukketryk til 1500 tons
- SP Moulding, SP Medical, Coreplast og Ulstrup Plast tilbyder også 2-komponent og 3-komponent plastløsninger og råder over mere end 30 2K- og 3K maskiner
- MedicoPack laver blæsestøbning i renrum til medico kunder
- Beliggenhed: Juelsminde (DK), Stoholm (DK), Karise (DK), Lyngø (DK), Langeskov (DK), Sieradz (PL), Zdunska Wola (PL), Pobedim (SK), Zilina (SK), Laitila (FIN) og Suzhou (CN)



2K moulding



Teknisk plast



Medico



3K moulding



Medico



SPRØJTESTØBNING OG BLÆSESTØBNING / 2

2018 i hovedtræk

- Fremgang globalt
- Mange nye opgaver
- **SP Moulding, Sander Tech og Ulstrup Plast** havde pæn tilgang af en række nye industrikunder i Europa, Amerika og Asien
- **SP Medical** indgik en række nye aftaler med såvel nye som eksisterende kunder i medico industrien
- Betydelige investeringer i nyt avanceret produktionsudstyr
- **SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast** har indgået kontrakter på køb af sprøjtestøbe-maskiner til levering i 2019 – skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder
- Gennem **Ulstrup Plast s.r.o.** købt 52% af aktierne i **Kodaň Plast**
- **MedicoPack** eksporterer ca. 90% af sin omsætning og der er igangsat store investeringer for at følge med udviklingen

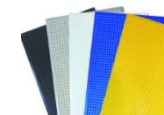




POLYURETAN OG KOMPOSIT / 1

- Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik BV, Bröderna Bourghardt AB og MM Composite A/S
- Beliggenhed: Sønderød (DK), Nørre Aaby (DK), Ejby (DK), Tjæreborg (DK), Zdunska Wola (PL), 's-Hertogenbosch (NL), Helsingborg (SE), Cleveland (USA), Mount Pleasant (USA), Montreal (CAN), Suzhou (CN) og Liepāja (LV)

Ergomat udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker - Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribsningstape til virksomhedskunder globalt. Markedsleder i EU.



Måtter



DuraStripe

Tinby fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR samt laminaer og elastomer til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel- og cleantech industrierne og blokskumløsninger, letskumsprodukter og andre plastløsninger til primært cleantechindustrien. Global markedsleder inden for hårde valser.



Vindmøller



Massivt, opskummet PUR

TPI Polytechnik udvikler og sælger komponenter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI. Markedsleder i EU.



Bröderna Bourghardt er specialist i kompositprocesser – komposit og manuel laminering – og benytter moderne former for lakering. Skandinaviens ledende producent af produkter i Telene®.



Plastemne, Telene

MM Composite udvikler og sælger komposit komponenter i høj kvalitet til cleantech industrien og andre industrier. Produkterne fremstilles med forskellige produktionsteknologier, fra håndoplæg til vakuuminfusion.



Vindmøller



Glasfiber



POLYURETAN OG KOMPOSIT / 2

2018 i hovedtræk

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

- **Ergomat** havde et stabilt 2018
- **Tinby** har udvidet kapaciteten til at understøtte den globale vækst
- **TPI** oplevede i 2018 forsinkelser af projekter i Østeuropa – men fremgang i salget på de øvrige markeder
- **Brdr. Bourghardt** havde et godt 2018 med øgede volumener og lancering af nye projekter inden for teknologierne Telene® og kompositter
- **MM Composite** fra 21. marts 17 en del af SP Group
- **MM Composite** ny produktionslinje i USA og global konsolidering i vindmølleindustrien gav nye udfordringer og muligheder





VAKUUMFORMNING OG EKSTRUDERING / 1

- Gibo Plast og PlexxOpido udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech industrien
- Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de avancerede formmetoder High-pressure og Twinsheet
- Opido er desuden specialiseret i ORS (Opido Reinforced System) med forstærkede og lydæmpende emner i vakuumformning samt laserskæring og varmbukning
- Markedsleder i Skandinavien
- Beliggenhed: Skjern (DK), Ljungby (SE), Fredrikstad (N), Sieradz (PL), Nyköping (SE) og Tianjin (CN)



Vakuumformning



Furniture



Appliance



Cleantech

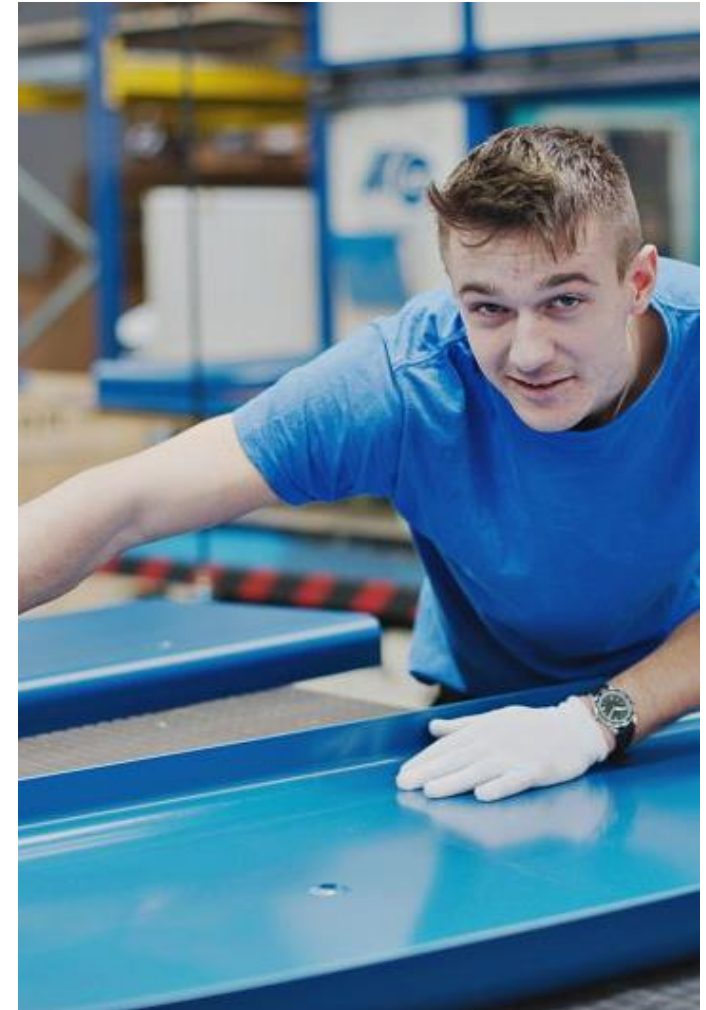


VAKUUMFORMNING OG EKSTRUDERING / 2

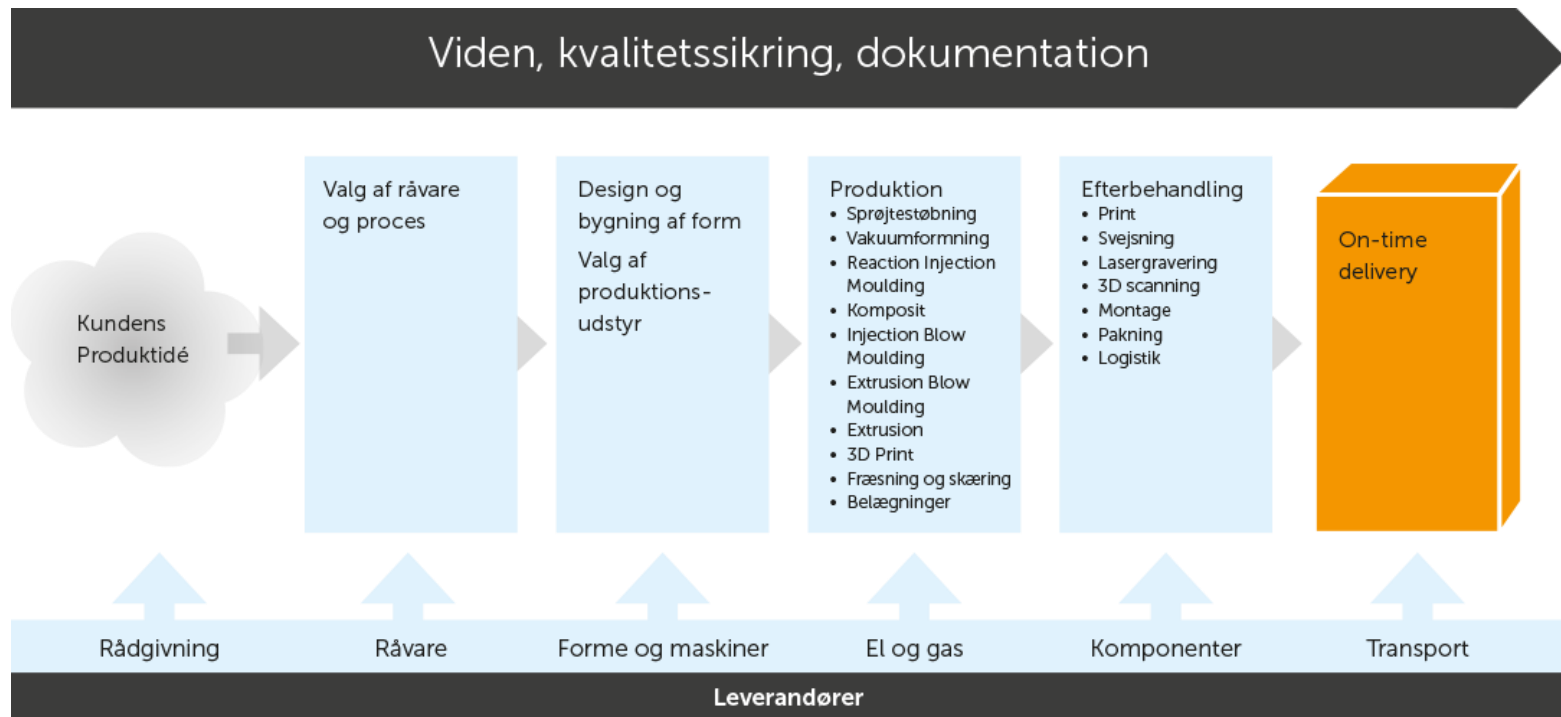
2018 i hovedtræk

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

- **Gibo Plast** og **PlexxOpido** har skabt en flot forbedring af driftsindtjeningen og aktiviteterne
- Intenst arbejde med effektivitets-forbedringer i både Danmark, Sverige, Norge og Polen
- Investeret penge og ressourcer i kompetencerne inden for fremstilling af værktøjer til prototyper og produktion af vakuumformet plast
- Bedre og effektiv servicering af eksisterende og nye kunder gennem reducere af 'time-to-market' ved nye plastemner
- Tilført kompetencen ORS
- Lavere omkostninger og forbedret driftsresultat



SP GROUPS VÆRDISKABELSE



Yderligere informationer:

Frank Gad, adm. direktør
SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø
Telefon: 7023 2379 / 3042 1460
E-mail: fg@sp-group.dk
www.sp-group.dk