



Innovative plastløsninger

Indholdsfortegnelse

Vederlagsrapport 2025

Introduktion

- 3 Introduktion
- 4 Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport
- 5 Finansielle oplysninger for koncernen

Vederlag

- 6 Vederlag til bestyrelsen
 - 6 Vederlag for 2025
- 7 Vederlag til direktionen
 - 7 Vederlag for 2025
- 8 Kortsigtet incitamentsordning
- 9 Langsigtet incitamentsordning
- 11 Tilbagebetalingspligt
- 11 Opsigelse og fratrædelsesgodtgørelse
- 11 Afgivelser fra vederlagspolitikken

Andet

- 12 Sammenligningsoplysninger
- 13 Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdning

Andre relevante rapporter

- Årsrapport 2025
- Anbefalinger for god selskabsledelse 2025

Følg os



Introduktion

Vederlagsrapporten giver en oversigt over det samlede vederlag til SP Groups bestyrelse og direktion i 2025

Vederlagsrapporten for 2024 blev godkendt på SP Groups ordinære generalforsamling den 24. april 2025 uden bemærkninger.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for 2025.

Vederlagsrapporten viser det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen og direktionen i SP Group A/S, CVR-nr. 15701315, er blevet tildelt, har modtaget eller har tilgode for det afsluttede regnskabsår.

Oplysningerne i vederlagsrapporten for 2025 er udledt fra de reviderede årsrapporter for SP Group A/S for regnskabsårene 2021-2025.

Bestyrelsens og direktionens vederlag er blevet tildelt i overensstemmelse med SP Groups Vederlagspolitik, der blev godkendt på den ordinære generalforsamling den 25. april 2024.

Det overordnede formål med vederlaget er at sikre:

- at SP Groups bestyrelse og direktion har sammenfaldende interesser med aktionærerne
- at SP Group er i stand til at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede bestyrelses- og direktionmedlemmer
- en langsigtet og bæredygtig værdiskabelse til fordel for alle SP Groups interessenter

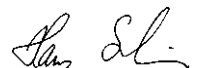
Vederlagsrapporten for 2025 aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b og indstilles til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling den 29. april 2026.

Se SP Groups vederlagspolitik og årsrapporter på www.sp-group.com/da/investor

Læs mere →

Søndersø, 25. marts 2026

Bestyrelsen



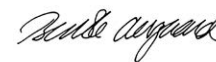
Hans Wilhelm Schur,
formand for Bestyrelsen



Erik Preben Holm,
næstformand for Bestyrelsen



Hans-Henrik Eriksen,
bestyrelsesmedlem



Bente Overgaard,
bestyrelsesmedlem



Marie Bakholdt Lund,
bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport

Til kapitalejerne i SP Group A/S

Vi har undersøgt, om vederlagsrapporten for SP Group A/S for perioden 1. januar – 31. december 2025 indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Bestyrelsens ansvar for vederlagsrapporten

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Bestyrelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen anser for nødvendig for at udarbejde vederlagsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards

Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav gældende i Danmark.

Vores revisionsfirma anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om vederlagsrapporten på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplys-

ninger og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores undersøgelser har vi kontrolleret, om vederlagsrapporten indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3, punkt 1 – 6, om aflønningen til hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Vores undersøgelser har ikke omfattet handlinger med henblik på at efterprøve nøjagtigheden og fuldstændigheden af de i vederlagsrapporten anførte oplysninger, og vi udtrykker derfor ikke nogen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten i alle væsentlige henseender indeholder

de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Hellerup, den 25. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Groth Hansen
statsautoriseret revisor
mne33228



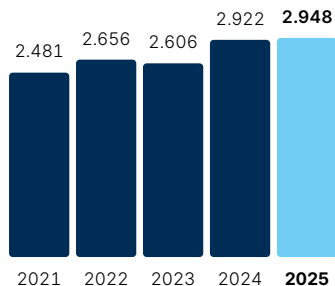
Lasse Berg
statsautoriseret revisor
mne35811

Finansielle oplysninger for koncernen

Omsætning

DKK mio.

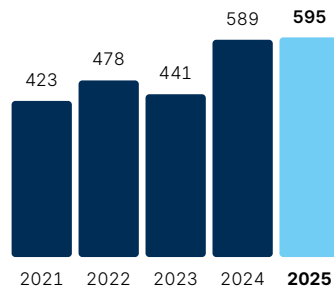
+0,9%



EBITDA

DKK mio.

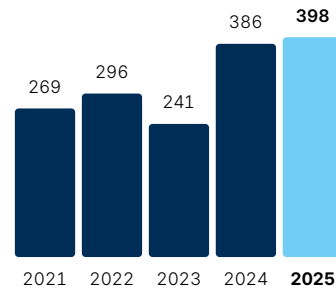
+1,1%



EBIT

DKK mio.

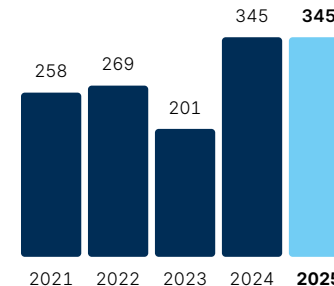
+3,1%



EBT

DKK mio.

+0,1%



DKK mio.

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.948	2.922	2.606	2.656	2.481
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	595	589	441	478	423
Resultat før finansielle poster (EBIT)	398	386	241	296	269
Resultat før skat (EBT)	345	345	201	269	258

Vederlag til bestyrelsen

Vederlaget til bestyrelsesmedlemmerne vurderes én gang årligt af bestyrelsen i overensstemmelse med vederlagspolitikken og ud fra en sammenligning med niveauet i lignende danske og udenlandske selskaber

Alle medlemmer af bestyrelsen modtager et fast årligt basishonorar, som er fastsat i overensstemmelse med vederlagspolitikken og godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen har ingen incitamentsordninger. Hermed sikres det, at bestyrelsen er uafhængig af kortsigtede økonomiske resultater og fokuserer på selskabets langsigtede strategiske værdiskabelse og bæredygtighed.

Bestyrelsesformanden, næstformanden og formanden for revisionsudvalget modtager et tillæg til basishonoraret som følge af deres yderligere opgaver.

Hvis et medlem af bestyrelsen påtager sig særlige ad hoc-opgaver, kan medlemmet modtage et ad hoc-honorar for det udførte arbejde. Dette har ikke været aktuelt i 2025.

Rimelige udgifter afholdt i forbindelse med bestyrelsesmøder eller møder i udvalg kan refunderes af selskabet.

Se den fulde beskrivelse af SP Groups bestyrelse på www.sp-group.com

Læs mere [→](#)

Vederlag for 2025

På generalforsamlingen den 24. april 2025 blev bestyrelsens forslag til vederlag for regnskabsåret 2025 godkendt. Vederlaget er ændret fra 2024 til 2025:

- DKK 700.000 til formanden
- DKK 450.000 til næstformanden
- DKK 350.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer.
- Formanden for revisionsudvalget modtager et særskilt honorar på DKK 100.000 i tillæg til bestyrelsehonoraret.

Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2025

Beløb i DKK 1.000

Navn og stilling	Basis-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag
Hans Wilhelm Schur , formand for bestyrelsen	700	0	700
Erik Preben Holm , næstformand for bestyrelsen	450	0	450
Hans - Henrik Eriksen , bestyrelsesmedlem	350	100	450
Bente Overgaard , bestyrelsesmedlem	350	0	350
Marie Bakholdt Lund , bestyrelsesmedlem	350	0	350
I alt 2025	2.200	100	2.300

Vederlag til direktionen

Vederlaget til medlemmerne af direktionen fastsættes af bestyrelsen én gang årligt i overensstemmelse med vederlagspolitikken og ud fra en sammenligning med niveauet i lignende danske og udenlandske selskaber

Det samlede vederlag kan bestå af følgende faste og variable komponenter:


- en fast grundløn
- sædvanlige ikke-monetære personalegoder, fri bil mv.

- en årlig kortsigtet incitamentsordning bestående af en kontant bonus
- en årlig langsigtet aktiebaseret incitamentsordning bestående af warranter

Medlemmerne af direktionen afholder selv pensionsindbetalinger.

Kombinationen af en fast grundløn og kort- og langsigtede incitamentsordninger gives for at understøtte selskabets strategi og fremme indsatsen for at skabe gode finansielle resultater på kort sigt samt bæredygtig værdiskabelse for selskabets interessenter på lang sigt.

Se den fulde beskrivelse af SP Groups direktion på www.sp-group.com

Læs mere 

Vederlag for 2025

Det samlede vederlag til direktionen beløb sig i 2025 til DKK 11,8 mio. mod DKK 14,3 mio. året før.

Direktionens vederlag for regnskabsåret 2025

Beløb i DKK 1.000

Navn og stilling	Vederlag, moderselskab	Vederlag, øvrige selskaber	Bonus for 2025	Transaktions-bonus	Fri bil	Aktieløn	Samlet vederlag	Andel af fast og variabelt honorar
Lars Bering, CEO	3.240	0	184	1.000	118	191	4.733	71% / 29%
Søren Ulstrup, direktør	1.140	1.860	160	900	0	191	4.251	71% / 29%
Tilde Kejlhof, CFO	2.400	0	137	0	118	191	2.846	88% / 12%
I alt 2025	6.780	1.860	481	1.900	236	573	11.830	

Kortsigtet incitamentsordning

Som en del af den variable aflønning kan medlemmerne af direktionen modtage en årlig kontant bonus svarende til op til 50% af deres faste aflønning.

Den kontante bonus baseres på resultatmål (KPI'er), som fastsættes hvert år af bestyrelsen.

KPI'erne er knyttet til selskabets finansielle resultater, men bestyrelsen kan vælge at supplere med ikke-finansielle KPI'er, som bestyrelsen vurderer er relevante for at opfylde selskabets strategi. For 2025 har bestyrelsen fastsat KPI'erne til organisk vækst, driftsresultat (EBT) samt CO₂-reduktion.

Bonussen til direktionens medlemmer udbetales normalt i andet kvartal af det nye regnskabsår, efter generalforsamlingen har godkendt årsrapporten.

Direktionens bonus for regnskabsåret 2025

Beløb i DKK 1.000

Navn og stilling	KPI	Vægtning af KPI	Mål	Realiseret %	DKK
Lars Bering, CEO	Transaktionsbonus				1.000
	Organisk vækst i omsætning	45%	2,9-3,2 mia.	16%	117
	EBT	45%	340-410 mio.	7%	52
	CO ₂ -reduktion	10%	10% reduktion	1%	15
	Total				1.184
Søren Ulstrup, direktør	Transaktionsbonus				900
	Organisk vækst i omsætning	45%	2,9-3,2 mia.	16%	102
	EBT	45%	340-410 mio.	7%	45
	CO ₂ -reduktion	10%	10% reduktion	1%	13
	Total				1.060
Tilde Kejlhof, CFO	Organisk vækst i omsætning	45%	2,9-3,2 mia.	16%	87
	EBT	45%	340-410 mio.	7%	39
	CO ₂ -reduktion	10%	10% reduktion	1%	11
	Total				137

Der kan kun opnås bonus, hvis EBT er over DKK 340 mio.

Langsigtet incitamentsordning

Bestyrelsen har indført en langsigtet incitamentsordning for direktionen i form af warrants for at sikre fastholdelse og en direkte sammenhæng med den langsigtede værdiskabelse for aktionærer og interessenter.

Medlemmerne af direktionen kan hver især modtage en årlig tildeling af warrants med en værdi på op til seks måneders grundløn på tildelingstidspunktet.

Warrantsene har en løbetid på seks år og kan udnyttes efter tre år. Løbetiden på seks år sikrer, at medlemmerne af direktionen tilskyndes til at skabe langsigtede og ikke blot kortsigtede resultater for selskabet.

Warrantsene er afdækkede så vidt muligt gennem selskabets beholdning af egne aktier, alternativt ved udstedelse af nye aktier.

I 2025 har bestyrelsen udstedt 53.000 warrants til direktionen og ledende medarbejdere i

koncernen. Heraf har Lars Bering, Søren Ulstrup og Tilde Kejlhof hver modtaget 4.000 warrants. De øvrige warrants er blevet fordelt blandt 36 ledende medarbejdere. Tildelingen i 2025 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 25. april 2024 gav bestyrelsen.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2028 og indtil 31. marts 2031, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første to uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 340,00 pr. aktie a nom. DKK 2 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2025, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene den 28. marts 2025. De udstedte warrants bortfalder uden differenceregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.



Langsigtet incitamentsordning, fortsat

De udstedte warrants anslås at få en værdi på DKK 47,74 pr. warrant med en samlet markedsværdi på DKK 2.530.104. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet på 35,6% beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 12 måneder, et renteniveau på 1,91%, en aktiekurs på DKK 309,5 (lukkekursen den 28. marts 2025) og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2028. Der tages højde for eventuelle udbyttebetalinger i perioden.

Warrants

Navn og stilling	Antal pr. 1. januar 2025	Tildelt	Annulleret	Antal pr. 31. december 2025	Værdi udestående warrants DKK
Lars Bering, CEO					
Tildeling i 2021	7.500	0	0	7.500	438.300
Tildeling i 2022	7.500	0	0	7.500	321.300
Tildeling i 2023	7.500	0	0	7.500	296.925
Tildeling i 2024	7.500	0	0	7.500	229.575
Tildeling i 2025	0	4.000	0	4.000	190.960
Total	30.000	4.000	0	34.000	1.477.060
Søren Ulstrup, direktør					
Tildeling i 2021	7.500	0	0	7.500	438.300
Tildeling i 2022	7.500	0	0	7.500	321.300
Tildeling i 2023	7.500	0	0	7.500	296.925
Tildeling i 2024	7.500	0	0	7.500	229.575
Tildeling i 2025	0	4.000	0	4.000	190.960
Total	30.000	4.000	0	34.000	1.477.060
Tilde Kejlhof, CFO*					
Tildeling i 2025	0	4.000	0	4.000	190.960
Total	0	4.000	0	4.000	190.960

* Indtrådt i direktionen den 1. september 2024. Der er tildelt warranter inden indtrædelse i direktionen, som udgjorde 20.000 stk ultimo 2024.

Tilbagebetalingspligt

I særlige tilfælde har selskabet ret til at kræve hel eller delvis tilbagebetaling ("clawback") af både den kortsigtede og den langsigtede incitamentsordning. Dette kan ske, hvis grundlaget for aflønningen siden viser sig at være fejlagtig, eller hvis et medlem af direktionen har handlet groft uagtsomt eller svigagtigt.

I 2025 er ingen variabel aflønning blevet tilbagekrævet.

Opsigelse og fratrædelsesgodtgørelse

Medlemmerne af direktionen kan opsigte deres ansættelsesforhold hos SP Group med seks måneders varsel.

Bestyrelsen kan ved fremtidige ansættelser ikke aftale længere end 24 måneders opsigelse, og direktionen kan ved fremtidige ansættelser ikke aftale længere end 12 måneders opsigelse. Direktionsmedlemmernes ansættelseskontrakter er som hovedregel ikke tidsbegrænsede.

Hvis direktionen opsiges af SP Group, skal selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Hvis en direktør afgår ved døden, kan selskabet udbetale gage i op til 6 måneder efter til ægtefælle samt børn under 24 år, dog maksimalt til ansættelsesforholdets udløb, hvis det forinden var opsagt af en af parterne.

Afvigelser fra vederlagspolitikken

Bestyrelsen kan under særlige omstændigheder beslutte at afvige fra SP Groups Vederlagspolitik, hvis en del af politikken ikke længere tjener til at fremme selskabets resultater, opfyldelse af selskabets strategi eller som incitament for og afholdelse af medarbejdere.

I 2025 har der ikke været afvigelser fra vederlagspolitikken.



Sammenligningsoplysninger

Ændringer i vederlaget til bestyrelsen og direktionen fra 2021 til 2025 er opsummeret i skemaet og sammenholdt med moderselskabet

Bestyrelsens vederlag er ændret fra 2024 til 2025. Ændringen i direktionens vederlag fra 2023 til 2024 omfatter bonusudbetaling for både 2023 og 2024. De foregående år er bonus for året før.

Ændringer i vederlag til bestyrelsen

Beløb i DKK 1.000

Navn og stilling	2021	2022	2023	2024	2025
Hans Wilhelm Schur, formand for bestyrelsen	600	600	600	600	700
% ændring	33%	0%	0%	0%	17%
Erik Preben Holm, næstformand for bestyrelsen	350	350	350	350	450
% ændring	27%	0%	0%	0%	29%
Hans - Henrik Eriksen, bestyrelsesmedlem	350	350	350	350	450
% ændring	27%	0%	0%	0%	29%
Bente Overgaard, bestyrelsesmedlem	300	300	300	300	350
% ændring	33%	0%	0%	0%	17%
Marie Bakholdt Lund, bestyrelsesmedlem*	-	-	300	300	350
% ændring	-	-	-	0%	17%

* Honorar for 2023 er annualiseret.

Ændringer i vederlag til direktionen

Beløb i DKK 1.000

Navn og stilling	2021	2022	2023	2024	2025
Lars Bering, CEO	2.781	3.181	3.438	4.893	4.733
% ændring	19%	14%	8%	42%	-3%
Søren Ulstrup, direktør	2.777	3.184	3.497	4.747	4.251
% ændring	17%	15%	10%	36%	-10%
Tilde Kejlhof*, CFO	-	-	-	3.117	2.846
% ændring	-	-	-	-	-9%

* Honorar for 2024 er annualiseret.

Ændring i moderselskab

	2021	2022	2023	2024	2025
% ændring, resultat før skat	69%	11%	23%	24%	13%
% ændring, gns. aflønning	-4%	0%	6%	12%	-3%

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdning

Antallet af aktier i SP Group som ejes af bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller deres nærtstående

Navn og stilling	Privat	Eget firma	Nærtstående	Beholdning ultimo 2025	% af Kap.
Bestyrelse					
Hans Wilhelm Schur , formand for bestyrelsen	0	0	2.166.403	2.166.403	17,4%
Erik Preben Holm , næstformand for bestyrelsen	64.160	21.114	0	85.274	0,7%
Hans-Henrik Eriksen , bestyrelsesmedlem	17.500	4.279	0	21.779	0,2%
Bente Overgaard , bestyrelsesmedlem	6.465	2.323	113	8.901	0,1%
Marie Bakholdt Lund , bestyrelsesmedlem	0	0	0	0	0,0%
Direktion					
Lars Bering , CEO	16.725	0	5.405	22.130	0,2%
Søren Ulstrup , direktør	24.831	175.094	0	199.925	1,6%
Tilde Kejlhof , CFO (indtil 5. jan. 2026)	6.500	0	0	6.500	0,1%
Total	136.181	202.810	2.171.921	2.510.912	20,2%



SP Group A/S

Snavevej 6-10
5471 Søndersø
Danmark

Tlf.: +45 70 23 23 79
www.sp-group.com
info@sp-group.dk

CVR-nr.: 15 70 13 15