

Årsrapport
'15



Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik

Ledelsesberetning

- 3 SP Group kort fortalt
- 4-5 Hoved- og nøgletal
- 6-7 Brev til aktionærerne
- 8-13 Året i hovedtræk og forventninger til 2016
- 14-23 Forretningsområder
 - 14-15 Belægning
 - 16-23 Plast
- 24-25 Risikostyring
- 26-29 Virksomhedsledelse
 - 26-27 Virksomhedsledelse
 - 28-29 Bestyrelsens ledelseshverv
- 30-31 Aktionærforhold
- 32 Kvalitetsstyring
- 33-35 CSR rapportering

Påtegninger

- 36 Ledelsespåtegning
- 37 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 38 Resultatopgørelse
- 39 Totalindkomstopgørelse
- 40-41 Balance
- 42-43 Egenkapitalopgørelse
- 44 Pengestrømsopgørelse
- 45-89 Noter

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger

Selskabet

SP Group A/S
Snavevej 6-10
DK-5471 Søndersø
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
E-mail: info@sp-group.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Frank Gad, adm. direktør
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

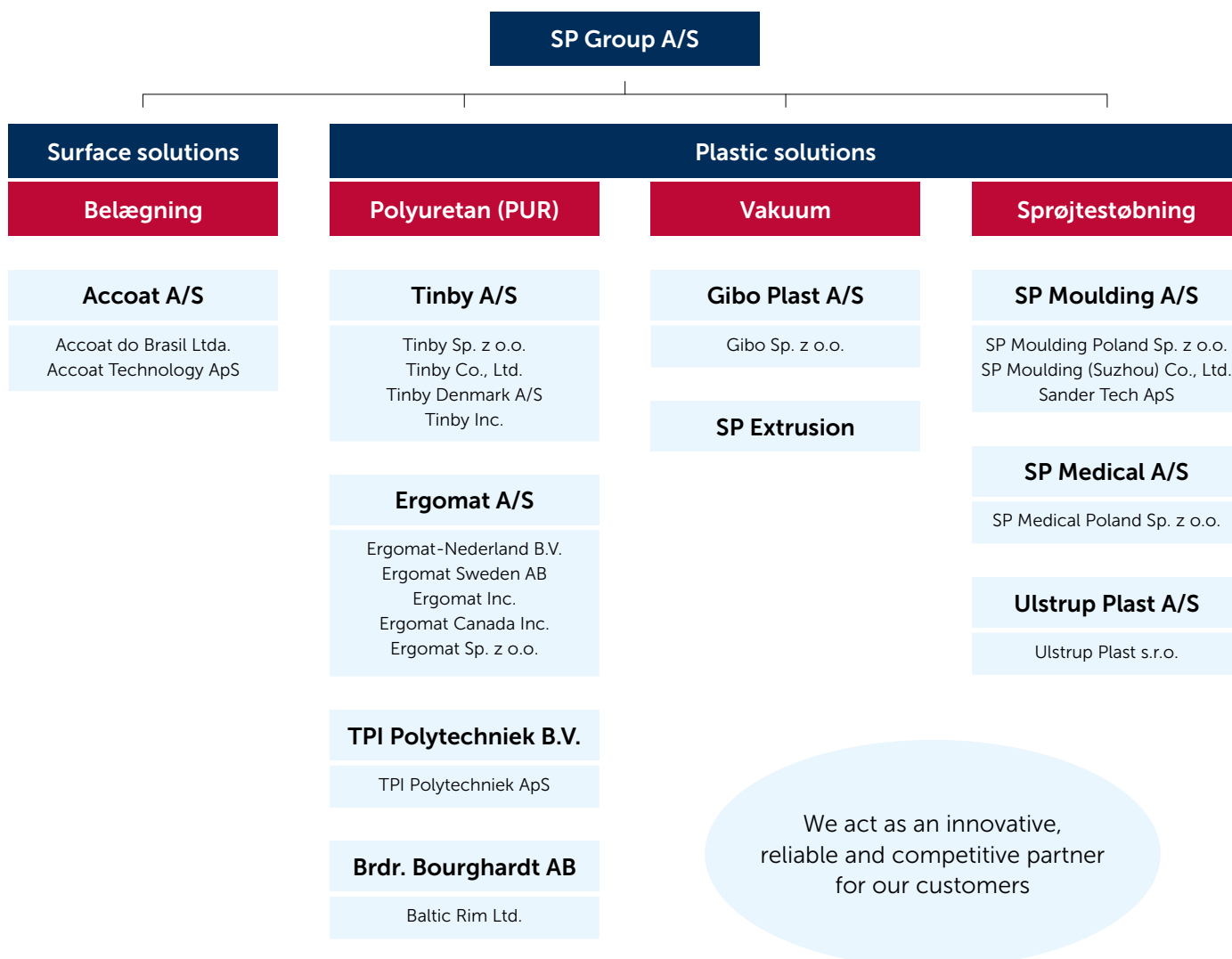
Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2016
kl. 12.00 hos SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø

Koncernoverblik

Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger på plast- og metalemner. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Letland, Slovakiet, Kina, USA og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Holland, Polen, Letland, Slovakiet, Canada, USA, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen og havde i 2015 i gennemsnit 1.452 medarbejdere og ca. 900 navnenoterede aktionærer.



SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter: Belægning og Plastløsninger.

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, food og olie- og gasindustriene.

Plastløsninger: Skabes ved anvendelse af en eller flere af følgende teknologier: Reaction injection moulding (Polyuretan og Telene), vakuumformning og sprøjtestøbning – disse uddybes nedenfor.

- **Polyuretan (PUR):** Fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet, fleksibelt og letskummet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstrøbningsprodukter.
- **Vakuum:** 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.
- **Sprøjtestøbning:** Producerer sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet er også producent af FDA-registrerede produkter til medico-kunder.

SP Group kort fortalt

Hovedkvarter i Danmark

etableret
i 1972



Produkterne markedsføres og sælges i

mere end
75 lande



Datterselskaber i

9 lande på
4 kontinenter



Medarbejdere

1.452
engagerede
medarbejdere



Omsætningen steg 13,3 %
i 2015 til

DKK 1.320 mio.



Omsætningen af egne varemærker steg 22,0 %
i 2015 til

DKK 221 mio.



EBITDA steg 43,4 %
i 2015 til

DKK 163 mio.



EBITDA-margin steg 2,6 procentpoint
i 2015 til

12,3 %



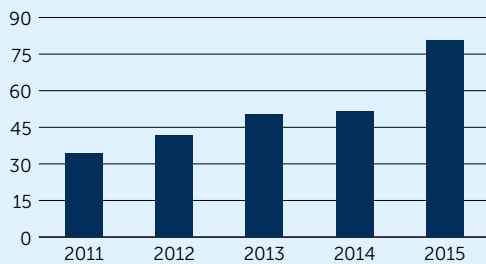
Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	1.319.768	1.164.942	1.102.053	1.108.527	976.805
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	162.788	113.496	114.180	105.179	96.531
Af- og nedskrivninger	-72.011	-53.329	-48.838	-47.066	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	90.777	60.167	65.342	58.113	52.761
Resultat af finansielle poster	-10.122	-8.691	-15.180	-16.502	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	80.655	51.476	50.162	41.611	34.275
Årets resultat	61.112	39.809	39.077	31.837	25.906
SP Group A/S' andel heraf	60.584	39.020	39.039	31.563	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	28,98	19,87	19,91	15,66	11,28
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	28,00	19,25	18,74	15,34	11,11
BALANCE					
Langfristede aktiver	635.072	574.845	538.012	511.864	440.111
Samlede aktiver	1.077.888	943.421	884.740	836.333	769.107
Egenkapital	391.098	266.731	243.996	227.046	191.090
Egenkapital inkl. minoriteter	393.561	276.361	252.326	240.131	205.599
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	73.238	77.791	67.242	120.754	53.415
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	171.743	64.101	66.903	100.094	66.885
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, inkl. akquisitioner	-116.350	-67.342	-60.135	-87.624	-51.852
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-18.403	9.985	-54.859	882	-13.705
Ændring i likvider	36.990	6.744	-48.091	13.352	1.328
NØGLETAL					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	403.423	467.197	430.030	395.399	355.047
NIBD/EBITDA	2,5	4,1	3,8	3,8	3,7
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	12,3	9,7	10,4	9,4	9,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,9	5,2	5,9	5,2	5,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	6,1	4,4	4,6	3,8	3,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	11,5	8,4	9,8	9,6	9,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	13,6	9,8	11,7	11,7	11,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	18,4	15,3	16,6	15,1	12,4
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	36,3	28,3	27,6	27,1	24,8
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	36,5	29,3	28,5	28,7	26,7
Finansiel gearing	1,0	1,7	1,7	1,6	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK	79,4	31,6	32,1	48,7	32,5
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	373,5	219,5	230,0	120,0	91,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	178	135	125	115	94
Børskurs/indre værdi, ultimo	2,10	1,63	1,84	1,04	0,96
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.452	1.255	1.136	1.062	999
Antal aktier, ultimo	2.224.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo	22.819	43.993	77.815	48.746	0

Hovedtal for 2011-2015 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitioner kan findes på side 53.

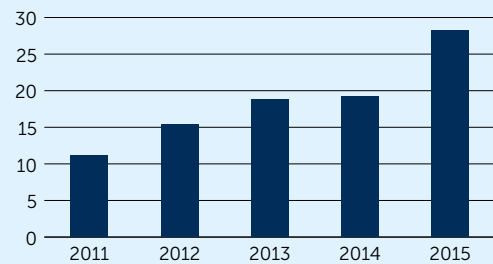
Resultat før skat og minoriteter steg 56,7 % i 2015 til DKK 81 mio.

DKK mio.



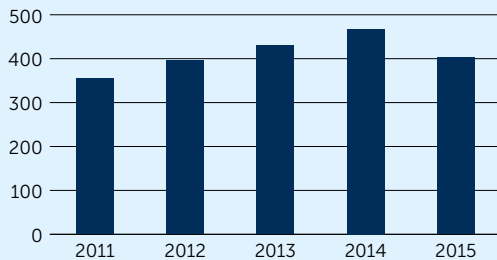
EPS resultat pr. aktie, udvandet, steg 45,5 % til DKK 28

DKK



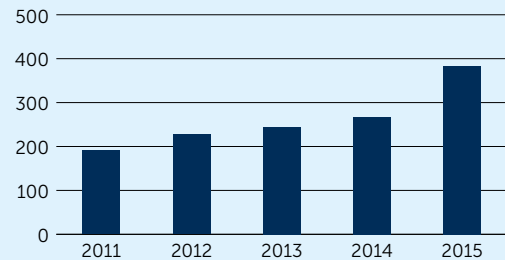
Nettorentebærende gæld (NIBD) faldt til DKK 403 mio.

DKK mio.

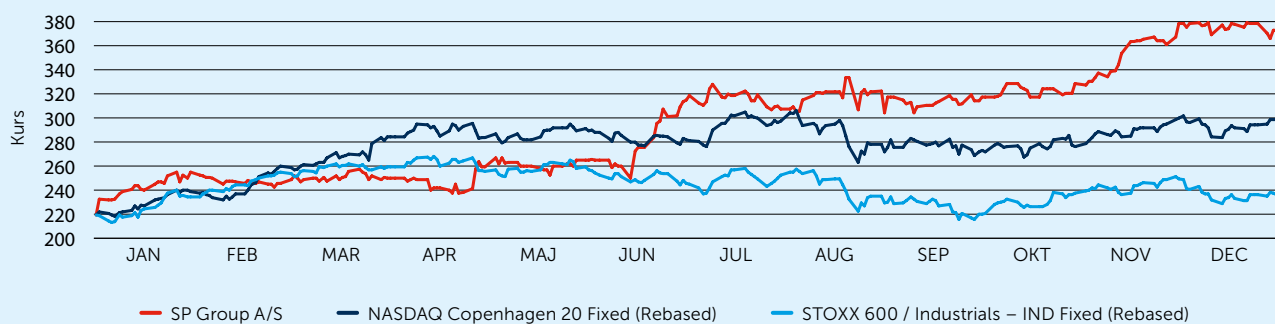


Egenkapital tilhørende SP Groups aktionærer steg til DKK 391 mio.

DKK mio.



Aktiekursudviklingen i 2015



Et spændende og begivenhedsrigt år

Kære aktionærer og andre interessenter

2015 blev et spændende år med betydelige omvæltninger i verden. Væksten i den globale økonomi var lavere end ventet ved årets start, blandt andet som følge af regional uro forskellige steder i verden og volatile råvarepriser.

Centralbankernes medicin er fortsat lav rente og massiv likviditetstilførsel til markederne.

Den lave vækst i økonomien har naturligvis præget udviklingen for vore kunder og for os i SP Group, men ikke desto mindre formåede vi at skabe fornuftige resultater.

Salget af vore egne varemærker steg med 22,0 % og udgør nu 16,8 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i udlandet voksede med 20,7 % og udgør nu 53,5 % af det samlede salg.

Omsætningen i Danmark steg med 5,8 %.

Den samlede omsætning blev DKK 1,320 mio., hvilket er 13,3 % mere end i 2014.

EBITDA steg med 43,4 % til DKK 162,8 mio. EBIT steg med 50,9 % til DKK 90,8 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 56,7 % til DKK 80,7 mio., hvilket er det hidtil bedste resultat.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 45,5 % til DKK 28,00 pr. aktie.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 171,7 mio.

Den nettorentebærende gæld faldt med DKK 63,8 mio. til DKK 403,4 mio. ultimo 2015, hvilket svarer til 2,5 gange årets EBITDA.

2015 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til healthcare industrien voksede med 20,7 % og udgør nu 41,5 % af omsætningen
- Vort salg til cleantech industrien voksede 4,2 % og udgør nu 25,5 % af omsætningen
- Vort salg til fødevarer industrien voksede 7,5 % og udgør nu 15,2 % af omsætningen
- Vort salg til olie- og gasindustrien faldt med 69,2 % og udgør nu under 0,5 % af omsætningen
- Vort salg til automotive faldt med 1,0 % og udgør nu 3,1 % af omsætningen
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi tilstræber at fremstå som en innovativ, troværdig og konkurrence-dygtig partner for vore kunder, også når de vil outsource deres egen produktion
- Ved årets begyndelse overtog vi aktiviteterne fra Scanvakuum i Sorø. Efterfølgende er produktionen overflyttet til Gibos eksisterende fabrikker i Danmark og Polen. Fabrikken i Sorø er lukket, og lejemålet er fraflyttet

- Vi erhvervede i marts 2015 100 % af anparterne i Sander Tech ApS, der er en af Danmarks ældste sprøjttestøbevirksomheder. Efterfølgende er produktionen flyttet fra Nibe til Stoholm og integreret i SP Mouldings eksisterende fabrik. Fabrikken i Nibe er lukket, og lejemålet er fraflyttet
- Vi erhvervede 100 % af aktierne i Ulstrup Plast A/S medio 2015. Ulstrup Plast er en velleddet og dygtigt drevet sprøjttestøbevirksomhed med produktion i Danmark og Slovakiet
- Omsætningen for de tilkøbte aktiviteter og virksomheder udgjorde i seneste regnskabsår før overtagelserne ca. DKK 120 mio. og EBITDA samlet DKK 20 mio.
- I april købte vi de resterende 25 % af aktierne i SP Moulding, Kina, fra IFU. IFU har været en god partner i Kina i 15 år
- I juni udstedte vi 200.000 nye aktier til markedskurs uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Emissionen blev overtegnet. Aktierne blev solgt til kurs 280, hvilket tilførte os DKK 55,3 mio. netto i ny egenkapital til delvis finansiering af købet af Ulstrup Plast A/S
- I Polen udvidede vi SP Moulding med flere kvadratmeter og nye maskiner
- I Polen er SP Medical i færd med at udvide renrumsfaciliteterne, så vi i fremtiden også kan sprøjttestøbe i renrum i Polen
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2015
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2015 (guide-wires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2016. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Slovakiet, Brasilien og Kina
- Vi har samlet investeret DKK 73,2 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 22,0 mio. er finansielt leaset
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Vi nedskrev udviklingsprojekter for DKK 5,0 mio. som følge af de lave oliepriser og faldet i verdenshandlen. Projekterne får nu langsommere kommerciel udbredelse end tidligere ventet og er nedskrevet til DKK 0
- Kursen på SPG aktien steg fra 219,5 til 373,5 ultimo 2015, hvilket gav vore aktionærer en kursstigning på 70,2 %
- Vi betalte DKK 3,50 pr. aktie i udbytte. Det samlede afkast til aktionærerne blev dermed 71,8 %, hvilket er noget over markedets generelle afkast

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2015 (NIBD/EBITDA = 2,5, EBITDA % = 12,3, EBIT % = 6,9 og soliditeten inklusiv minoriteter 36,5 %) samt forventningerne til 2016, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 4,00 pr. aktie i udbytte, samt at Bestyrelsen bemyndiges til at udbetale ekstraordinært udbytte (a conto udbytte) i det omfang selskabets og koncernens økonomiske stilling giver mulighed herfor.

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', idet de forbedrede udsigter er skrøbelige.

I 2015 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 19,5 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 24,2 %. Vi betaler skat der, hvor vi tjener pengene i henhold til nationale og internationale regler om afregningspriser, og vi har en målsætning om at være en ansvarlig samfundsborger overalt, hvor vi driver forretning. Vor skattepolitik findes på hjemmesiden under www.sp-group.dk. I 2015 betalte vi skat i alle de lande, hvor vi driver permanent forretning, på nær Letland, hvor der er et skattemæssigt underskud fra tidligere år.



Aftalen om SP Groups køb af aktierne i Ulstrup Plast kom på plads den 22. juni 2015

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

Vi fortsætter med at tilpasse kapaciteten, effektiviserer – og jagter nye muligheder i medico, cleantech og fødevarerrelaterede industrier – og flytter løntung produktion fra Vesteuropa til Polen, Slovakiet, Letland og Kina samt investerer massivt i mennesker og teknologi.

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

2015 i hovedtræk

Afsætningen af plastløsninger steg 19,1 %, og afsætningen af overfladebelægning faldt 17,3 %.

Koncernens omsætning steg 13,3 % til DKK 1.319,8 mio. fra DKK 1.164,9 mio. i 2014. Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser, specielt stigningen i USD og RMB, har ligeledes bidraget til den større omsætning. Valutaeffekten udgør ca. 2,0 % af omsætningsvæksten på 13,3 %. Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med 6,4 %.

Salget i udlandet steg 20,7 % og udgør nu 53,5 % (op fra 50,2 % i 2014). Der har især været høj vækst i Nordamerika og Asien, men også i Europa har der været vækst. Det er tredje år i træk, at vort direkte salg i udlandet udgør over 50 % af omsætningen.

Afsætningen til vore kunder i Danmark steg med 5,8 %.

Salget til healthcare industrien steg med 20,7 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til healthcare industrien udgør nu 41,5 % af vort salg (op fra 38,9 % i 2014).

På grund af politisk og markedsmæssig usikkerhed globalt var der relativ stor tilbagegang i afsætningen af Accoats coating ydelser til cleantech-samt olie- og gasindustrien.

Salget af egne varemærker steg 22,0 %. Der var høj vækst i salget af ergonomiprojekter (+26,4 %), guide wires (+21,1 %) og staldventilationskomponenter (+15,6 %).

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg 43,4 % til DKK 162,8 mio. EBITDA margin blev 12,3 %, hvilket lever op til vore langsigtede mål for 2015, der blev opstillet for år tilbage. I årets løb er der blevet anvendt betydelige ressourcer på at indkøbe nye produktionsanlæg i Danmark samt overflytte produktionen fra Scanvakuum og Sander Tech, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 73,2 mio., hvilket er DKK 4,5 mio. mindre end i 2014.

Af- og nedskrivninger blev DKK 72,0 mio., hvilket er DKK 18,7 mio. højere end i 2014. Her indgår nedskrivning af udviklingsprojekter med DKK 5,0 mio. Nedskrivningerne skyldes de lave oliepriser og faldet i verdenshandlen.

EBIT blev DKK 90,8 mio. svarende til 6,9 % af omsætningen. EBIT steg med DKK 30,6 mio. i forhold til 2014.

Koncernens finansielle nettoudgifter steg fra DKK 8,7 mio. i 2014 til DKK 10,1 mio. i 2015 som følge af valutakursreguleringer. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2014.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 28,00, hvilket er en stigning på 45,5 % i forhold til 2014.

Ultimo 2015 var den nettorentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 296 mio.
EUR	DKK 118 mio.
PLN	DKK -2 mio.
USD	DKK -7 mio.
RMB	DKK -2 mio.
I alt	DKK 403 mio.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften steg til DKK 171,7 mio. (fra DKK 64,1 mio. i 2014), primært som følge af øget driftsindtjening og ændring i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 116,3 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 23 mio.) og cleantech (ca. DKK 6 mio.), fødevarerrelaterede (ca. DKK 3 mio.) og dels generelle kapacitets-, produktivitetsfremmende og energibesparende investeringer (ca. DKK 20 mio.). Endvidere blev der købt 100 % af aktierne i Ulstrup Plast A/S og 100 % af anparterne i Sander Tech ApS for samlet DKK 59,7 mio.

Der blev afdraget DKK 52,6 mio. på den langfristede gæld, købt 25% af aktierne i SP Mouldling i Kina for DKK 6,5 mio. samt udstedt nye aktier for DKK 55,3 mio.

Der blev betalt DKK 8,1 mio. i udbytte til aktionærerne og anvendt DKK 6,7 mio. på køb af egne aktier, netto.

Ændringen i likviditeten var positiv med DKK 37,0 mio.

Balance

Balancen blev øget fra DKK 943,4 mio. til DKK 1.077,9 mio., hvilket primært skyldes købet af nye maskiner, køb af virksomheder og en forøgelse af bruttoarbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) faldt til DKK 403,4 mio. fra DKK 467,2 mio. og udgjorde 2,5 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 23,5 % til 19,1 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er faldet fra 29,2 % til 22,6 % af balancen. Egenkapitalandelen er øget fra 29,3 % til 36,5 %, og den ikke rentebærende gæld er steget fra 18,1 % til 22,0 %.

Den nettorentebærende gæld er således faldet fra 49,5 % til 37,4 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2015 positivt påvirket af valutakursregulering (DKK 5,6 mio.) af de udenlandske selskaber. Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af minoritetsandel for DKK 6,5 mio., køb af egne aktier for netto DKK 5,1 mio. og betaling af DKK 8,1 mio. i udbytte. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgæet til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen positivt med DKK 14,4 mio. Udstedelse af 200.000 nye aktier til markedskurs har påvirket egenkapitalen positivt med DKK 55,3 mio.

4. kvartal 2015

I 4. kvartal 2015 omsatte SP Group for DKK 356,9 mio., hvilket er 22,0 % mere end i samme periode året før.

EBITDA blev DKK 50,0 mio., hvilket er 74,6 % større end i samme periode året før.



Monika Knap på Gibo Plasts fabrik i Polen

EBIT blev DKK 27,7 mio, hvilket er DKK 12,6 mio. større end i samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 25,4 mio., hvilket er DKK 12,3 mio. større end i samme periode året før.

EBITDA margin i kvartalet blev 14,0 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 7,1 % af omsætningen.

Af- og nedskrivninger blev DKK 22,3 mio., hvilket er DKK 8,8 mio. højere end i samme periode året før. Heri indgår nedskrivning af udviklingsprojekter med DKK 5,0 mio.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 55,4 mio. (2014: DKK 13,2 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev negative med DKK 46,1 mio. (2014: DKK 26,0 mio.). Ændringen i likviditeten var derfor positiv med DKK 9,3 mio. (2014: DKK 39,2 mio.).

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 80,7 mio. før skat og minoriteter svarer til de senest udmeldte forventninger af 24. januar 2016 om "et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 80 mio.". Omsætningen blev DKK 1.319,8 mio., hvilket svarer til seneste udmeldte forventninger af 24. januar 2016 om "en omsætning for hele 2015 på godt DKK 1,3 mia."

Tidligere udmeldinger:

26. marts 2015: Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2015 end i 2014 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare. NIBD/EBITDA ultimo året mellem 3 og 4.
28. april 2015: Som ovenfor.
16. juni 2015: Der forventes nu en omsætning i niveauet DKK 1.200-1.250 mio. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 60 mio.
22. juni 2015: SP Group overtager Ulstrup Plast pr. 1. juli 2015 og forventer nu en omsætning i niveauet DKK 1.250-1.300 mio. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 65 mio.



Tinby fremstiller sædet til denne skammel i fleksibelt PUR for Normann Copenhagen

20. august 2015: SP Group forventer nu en omsætning i niveauet DKK 1,3 mia. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 70 mio.

3. november 2015: SP Group forventer nu en omsætning for hele 2015 i niveauet DKK 1,3 mia. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 75 mio.

24. januar 2016: Der forventes et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 80 mio. Omsætningen for hele 2015 forventes nu at være godt DKK 1,3 mia.

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 ved vurderingen af Koncernen og selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2016

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2016, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

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.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2016. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et lidt højere niveau end i 2015.

De finansielle udgifter forventes realiseret på samme niveau som i 2015.

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

Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2016 end i 2015 og et lidt højere aktivitetsniveau.

Frem mod 2020

Det er vor ambition, at vi ved fortsat organisk vækst kombineret med mindre akkvisitioner ('buy and build' strategy) kan nå en omsætning i niveauet DKK 2 mia. i 2020. Vi skal i så fald nå en årlig vækst (CAGR) på ca. 9 % p.a. i perioden 2016-2020 svarende til den årlige vækst vi har realiseret i perioden 2011-2015.

Ved at øge andelen af egne produkter i det samlede salg, fortsætte internationaliseringen og øge effektiviteten yderligere samt ved massive investeringer i ny teknologi og mennesker, er det vor ambition at øge EBITDA marginen til 14-15 % fra de nuværende 12 %.

Dette forudsætter, at der er generelt velfungerende markeder.

Langsigtet ventes resultatet før skat og minoriteter gradvist at vokse til omkring 8-10 % af omsætningen, idet andelen af egne produkter og avancerede løsninger forventes at vokse relativt mere end resten af omsætningen. På underleverandørogaver er det uændret målet at opnå et resultat før skat og minoriteter svarende til 5 % af omsætningen.

Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 2-4, og at dette niveau fastholdes, så længe renteniveauet er historisk lavt. I denne målsætning er der plads til aktivitetsudvidelser ud over det planlagte.

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 over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20 % p.a., svarende til væksten over de seneste 5 år.

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 plastløsninger og overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne tager udgangspunkt i ambitionen om at være den bedste lokale partner inden for plast 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 global 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 er 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.

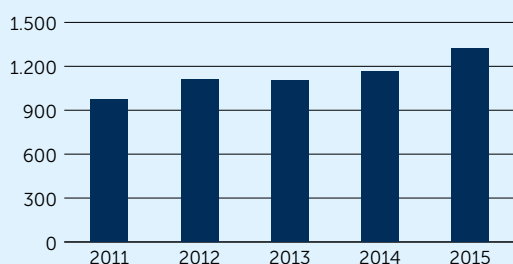
I 2015 har vi med købet af Ulstrup Plast A/S øget den lokale tilstedeværelse i Slovakiet med produktion, montage og salg af sprøjtetøbte komponenter og -løsninger.

Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2015 blev samarbejdet med førende universiteter i EU og samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemi-koncerner.

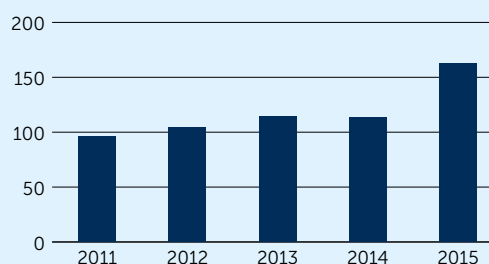
Salget under egne varemærker skal fortsat øges. SP Group kontrollerer i en række globale nicher en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat og guidewires under SP Medical varemærket er fra 2014 til 2015 øget med 22,0 % til ca. DKK 221 mio. Der er udviklet en række nye produkter, som er blevet markedsført i 2015. 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 2015 til DKK 547,1 mio. Væksten i healthcare-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. På næste side er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 41,5 % af omsætningen i 2015. Salget til healthcare industrien steg med 20,7 % i 2015.

Koncernomsætning 2011-2015 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2011-2015 (DKK mio.)



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

På næste side er vist udviklingen i afsætningen til cleantech, der udgjorde 25,5 % af omsætningen i 2015. Afsætningen til cleantech industrien steg med 4,2 % i 2015.

En række af vore kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 15,2 % af omsætningen i 2015 og beløb sig til DKK 200,9 mio. På næste side er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier. I 2015 steg afsætningen til den fødevarerelaterede industri 7,5 %.

Healthcare, cleantech og fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet ca. 83 % af omsætningen i 2015.

I de seneste år har vi udarbejdet en række unikke services til olie- og gas-industrien. Dette salg faldt som følge af de volatile oliepriser i 2015 med 69,2 % og udgør nu knap 0,5 % af Koncernens afsætning.

Vort salg til Automotive faldt med 1,0 % til DKK 40,9 mio. og udgør 3,1 % af omsætningen.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, 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. 30 % til ca. 53,5 % af omsætningen, og andelen skal øges yderligere.

Effektivitet og rationalisering

I 2015 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.

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

I Danmark har Gibo Plast overtaget aktiviteterne fra Scanvakuum og flyttet disse til Gibos fabrikker i Danmark og Polen. Scanvakuums fabrik i Sorø er lukket, og lejemålet er opsagt.

I Danmark har SP Moulding overtaget Sander Tech ApS. Aktiviteterne er flyttet til SP Mouldings faciliteter i Stoholm. Sander Techs fabrik i Nibe er lukket, og lejemålet er opsagt.

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

I Polen har SP Moulding udvidet faciliteterne til sprøjtstøbning og montage, ligesom man nu tilbyder 2K sprøjtstøbning (to-komponent).

I USA og Polen har Ergomat øget sin produktion af ergonomiske måtter ved forbedret produktivitet og kapacitetsforøgelse.

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

Den tilkøbte virksomhed, Ulstrup Plast, har øget kapaciteten og effektiviteten i Danmark og Slovakiet.

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

I Kina har Tinby og SP Moulding øget kapaciteten og effektiviteten.

I Brasilien har Accoat fastholdt kapaciteten og effektiviteten, men har valgt at reducere kapaciteten i Danmark grundet de ændrede markedsforhold.

I Holland har TPI udvidet forretningen med mere lagerplads og større organisation. Dette har øget kapaciteten og effektiviteten.

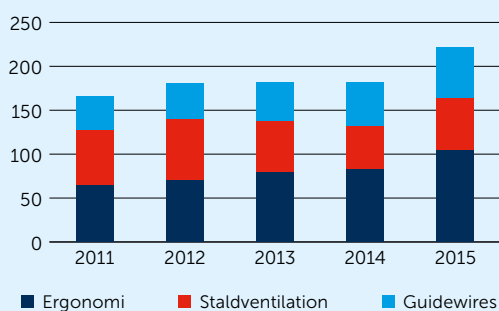
Leveringssikkerheden (on time delivery) fra alle fabrikkerne blev øget og er nu på 98-99 % og skal fortsat forbedres.

Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

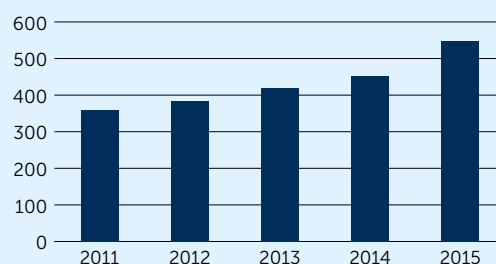
Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion mv.) og reducere 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.

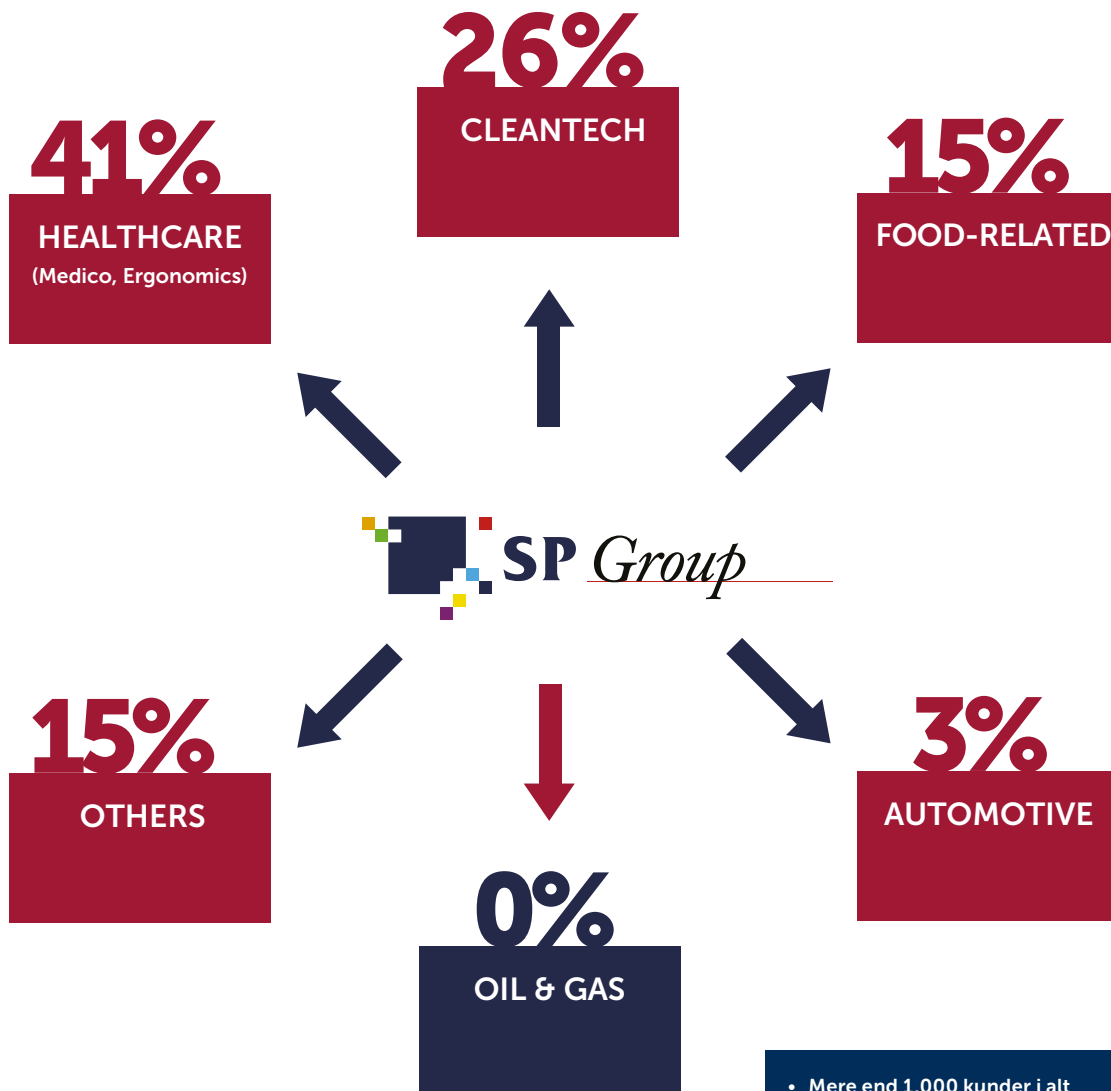
Omsætning under egne varemærker 2011-2015 (DKK mio.)



Omsætning i healthcare produkter 2011-2015 (DKK mio.)

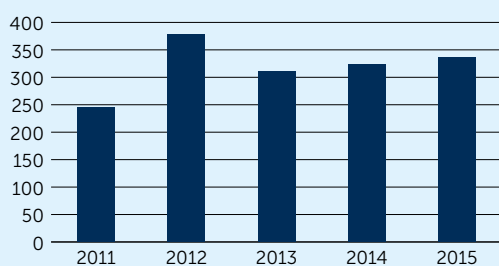


SP Groups salg i 2015 fordelt på kundegrupper:

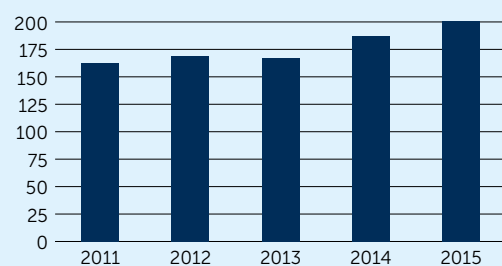



- Mere end 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 12 % (2014: 13 %)
- De 10 største kunder udgør 47 % (2014: 52 %)
- De 20 største kunder udgør 60 % (2014: 65 %)

Omsætning i cleantech produkter 2011-2015 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier 2011-2015 (DKK mio.)





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

Accoat, Gibo Plast, SP Moulding, Brdr. Bourghardt
og Tinby fremstiller emner til
Cleantech industrien

Belægning

- Totalløsninger
- Nye opgaver i fødevareindustrien
- Flere opgaver i medico industrien

2015 i hovedtræk

Omsætningen faldt 17,3 % til DKK 138,8 mio. Omsætningen til fødevare- og medicoindustrierne har klaret sig på niveau med året før. Omsætningen til cleantech industrien faldt pga. lav aktivitet i udviklingslandene, mens omsætningen i olie- og gasindustrien næsten er forsvundet i takt med faldet i olieprisen.

Accoat har tilpasset markedsføringen, så fokus er på fødevare-, medico- og den kemiske industri, og det har betydet, at antallet af kunder er steget.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev lavere i 2015 end i 2014 grundet den lavere aktivitet. EBITDA faldt fra DKK 18,8 mio. til DKK 13,6 mio.

Der forventes vækst i de kommende år, men da en stor del af aktiviteten er drevet af projekter, vil vækstraten være påvirket af, om der atter kommer gang i investeringerne i cleantech i udviklingslandene og i olie- og gasindustrien generelt. 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 coatinganlæg 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. Accoats anlæg i Stoholm er dedikeret til belægning af rør.

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

Accoat vil i det kommende år etablere sig i Polen.

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 23 lande.

Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2015 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagerimaskiner, 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 (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med nonstick 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 nanobelægninger, at ville vokse.

Accoat er godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarekontaktmaterialer og lever hermed op til kravene til fødevaregodkendte belægninger.

Strategi

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

Navn:	Accoat A/S
Hjemmeside:	www.accoat.dk
Beliggenhed:	Kvistgård i Nordsjælland, Stoholm i Jylland og São Paulo i Brasilien
Direktion:	Adm. direktør Mads Juhl Direktør Jens Hinke
Aktiviteter:	Accoat udfører belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg
Beskrivelse:	Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle metaller indgår
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 32



Klamper belagt med Zylan



Påføring af korrosionsbeskyttende Accoshield belægning



Vaffeljern belagt med Accoflon



Produktionsudstyr med Accolan belægning

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 er nemt 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. Eksempler på disse er udvikling af antistatiske belægninger til farve- og lakindustrien. Belægningen, der er baseret på Grafen, præsenteres på European Coatings Show i foråret 2016.

Forventninger til 2016

Accoat venter i 2016 en stigende omsætning, og driftsindtjeningen (EBITDA) forventes ligeledes at stige. Imidlertid er markederne meget svingende, eksempelvis har den nuværende lave oliepris stor indflydelse på investeringslysten inden for olie- og gasindustrien.

Udviklingen i Belægning 2013-2015

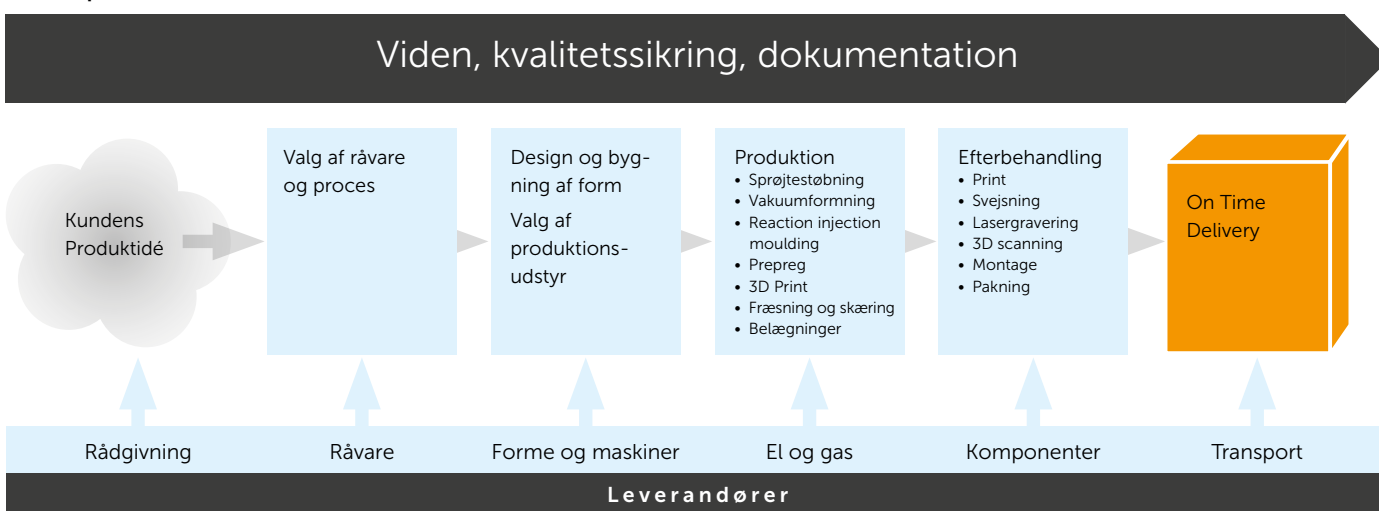
DKK mio.	2015	2014	2013
Nettoomsætning	138,8	167,9	183,5
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	13,6	18,8	28,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4,0	9,7	19,3
Samlede aktiver	93,9	111,5	120,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	67	75	81

Plast

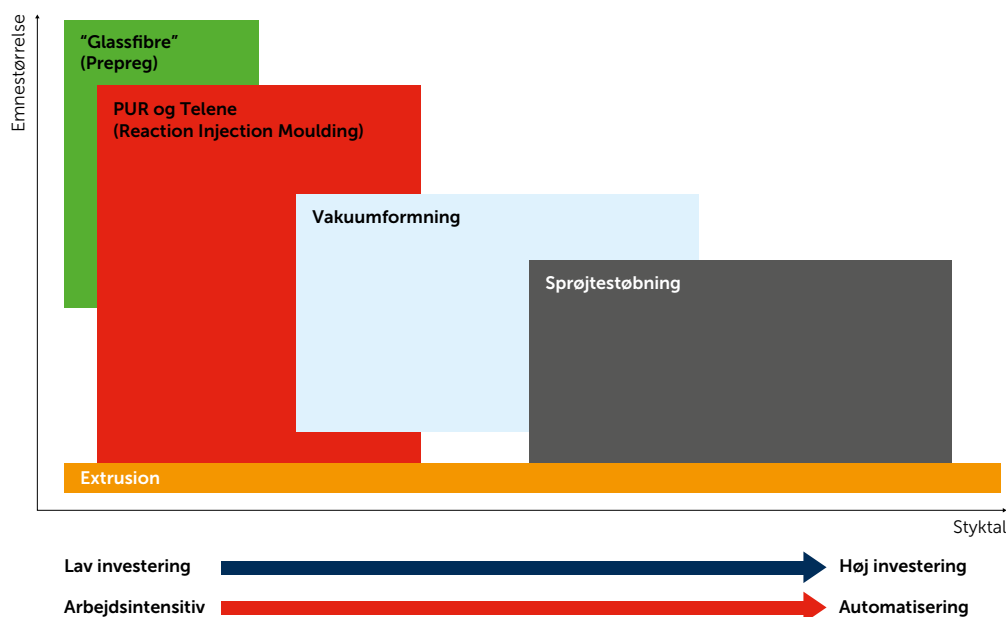
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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

SP Groups værdiskabelse



Valg af produktionsteknologi afhænger blandt andet af emnestørrelse og styktal:



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

Vi rapporterer derfor plastvirksomhederne i:

- Sprøjtstøbning (SP Moulding, SP Medical, Sander Tech og Ulstrup Plast)
- Vakuumformning (Gibo Plast)
- PUR (Ergomat, Tinby, TPI Polytechniek og Bröderna Bourghardt)
- Ekstrudering (SP Extrusion)

samlet som PLAST.

LifeStraw® Family 2.0 er den næste generation af Vestergaards højvolumen point-of-use vandfilter. Produktet om-danner mikrobiologisk forurenede vand til rent drikkevand. LifeStraw® Family 2.0 filtrerer op til 30.000 liter EPA-kvalitets vand. Nok til at forsyne en familie på fem med rent drikkevand i tre til fem år.

LifeStraw® Family 2.0 er en solid bord-model bestående af en stor beholder til det forurenede vand og en lukket beholder med hane til sikker opbevaring af det rensede vand.

SP Moulding har spillet en aktiv rolle i udviklingen af dette unikke produkt fra Vestergaard og fokuserer nu på at opskalere produktionen af produktet.



2015 i hovedtræk

Omsætningen voksede 19,1 % til DKK 1.189,8 mio., hvilket er mere end forventet ved årets start.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 157,0 mio., hvilket er 50,4 % mere end i 2014 og er det hidtil bedste driftsresultat.

Indtjeningen er positivt påvirket af virksomhedsovertagelser.

Der er i 2015 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2016.

Den store resultatforbedring skyldes specielt Ergomat, TPI Polytechnik, SP Medical, Bröderna Bourghardt og Ulstrup Plast. Der var desuden fremgang i Tinby, SP Moulding, Gibo Plast og SP Extrusion.

Forventninger til 2016

Forretningsområdet forventer vækst i omsætning og indtjening.

Aktiviteterne forventes udbygget i Kina, USA, Holland, Polen, Sverige, Letland, Slovakiet og Danmark.

Udviklingen i Plast 2013-2015

DKK mio.	2015	2014	2013
Nettoomsætning	1.189,8	999,3	920,8
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	157,0	104,4	96,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	97,8	63,4	59,4
Samlede aktiver	980,3	835,4	803,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.375	1.166	1.042

Sprøjtstøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver
- Køb af Ulstrup Plast og Sander Tech

2015 i hovedtræk

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

SP Moulding 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.

SP Medical indrettede i 2011 en ny sprøjtstøbefabrik i Polen til produktion af medico produkter. Fabrikken blev udvidet i 2014 og 2015 med flere maskiner. SP Medical har også udvidet fabrikken i Karise med flere maskiner i 2014 og 2015. Primo 2016 forventes ny fabrik med renrum at stå færdig i Polen.

Navn:	SP Moulding A/S, Ulstrup Plast A/S og SP Medical A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk, www.up.dk og www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Lyngby, Sieradz (Polen), Zdunska Wola (Polen), Pobedim (Slovakiet) og Suzhou (Kina)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør i SP Moulding A/S, Søren Ulstrup, adm. direktør i Ulstrup Plast A/S og Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical A/S
Aktiviteter:	SP Moulding 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. Forretningsenheden SP Medical producerer i Karise og Zdunska Wola (Polen) til medico-kunder
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som 3D scanning, lasergravering, 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
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 32

Der er i 2015 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtstøbmaskiner, 3D scanning, energibesparelser og IT) samt indkøring af nye projekter.

Både SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast har indgået kontrakter på køb af sprøjtstøbmaskiner til levering i 2016. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

SP Moulding er for fjerde år i træk blevet valgt som 'preferred supplier' hos en af dets store udenlandske kunder, der er førende på sit felt i Europa og blandt de førende globalt.

SP Mouldings fabrik i Stoholm har efter flere års forberedelse opnået TS 16.949 certificering.

Markeder og produkter

SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast råder over ca. 375 sprøjtstøbmaskiner (heriblandt mere end 40 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtstøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflager til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtstøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

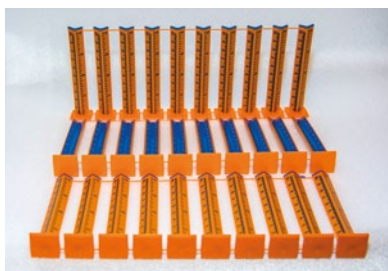
SP Moulding og Ulstrup Plast har klare fordele på det nordeuropæiske marked i kraft af deres størrelse og sine kompetencer inden for sprøjtstøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvare- samt tillægsydelser som svejsning, lasergravering, print, 3D print, 3D scanning, 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.

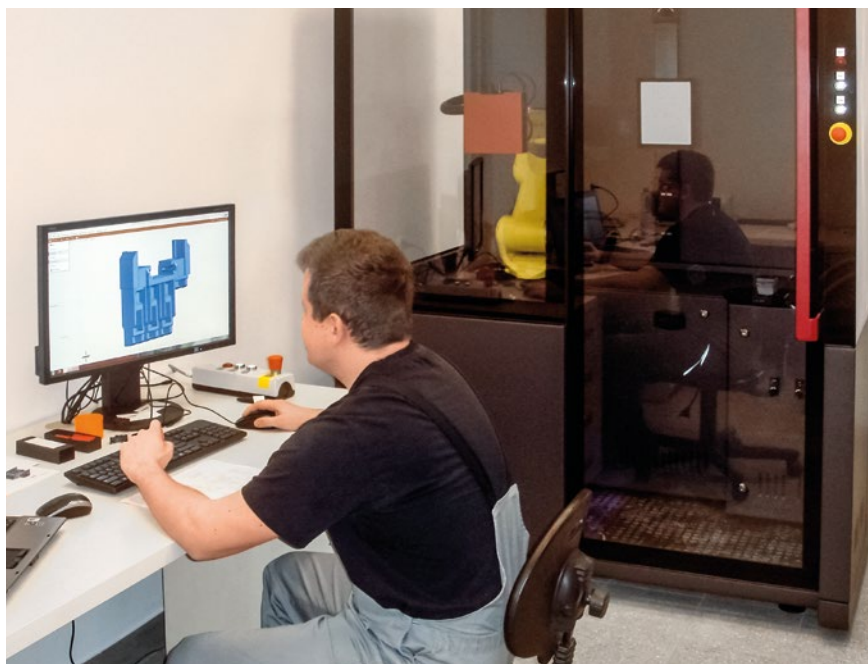


Laerdals Stifneck® Select™ Collar Adult and Paediatric kræver fire forskellige kraver samlet i én. Kraven stabiliserer patienter med nakke- og ryghvirvelbeskadigelser korrekt og nemt og kan indstilles i fire forskellige størrelser, hvorefter kraven lukkes hurtigt og sikkert. Laerdal er global markedsleder inden for livreddende udstyr og løsninger, og SP Moulding er en af Laerdals vigtigste leverandører

2K emne: Målepind til måling af betonlagstykkelse



Przemyslaw Krawczyk betjener den nye 3D scanner på SP Mouldings fabrik i Polen



SP Moulding A/S i Stoholm har opnået ISO / TS 16949 certifikat



SP Mouldings fabrik i Juelsminde blev kåret som "Årets Leverandør 2014" af Alfa Laval



SP Moulding fremstiller stole i plast indeholdende 25 % træfibre for Muuto

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. I Kina er en udvidelse af produktionskapaciteten gennemført, og afsætningen styrkes. 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 differentierer 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.

Polyuretan

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

Navn:	Forretningsområdet består af fire aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik B.V. og Brøderna Bourghardt AB
Hjemmesider:	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com, www.bourghardt.se
Beliggenhed:	Søndersø, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada), Suzhou (Kina) og Liepaja (Letland)
Direktion:	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S, Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, Loïc van der Heijden, Managing Director i TPI Polytechnik B.V. og David Bourghardt, Managing Director i Brøderna Bourghardt AB
Ergomat A/S	udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstrikningsstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. Produkterne fremstilles i Polen og USA
Tinby A/S	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR samt laminater og vakuumfilm til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel- og cleantech industrierne. 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
TPI Polytechnik B.V.	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. Salget i Skandinavien varetages fra Danmark
Brdr. Bourghardt AB	er specialist i kompositprocesser - prepeg og manuel laminering – og benytter moderne former for lakering. Brdr. Bourghardt er Skandinaviens ledende producent af produkter i Telene®
Beskrivelse:	PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes, reagerer og presses ind i en form, 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
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 32

2015 i hovedtræk

Ergomat havde et fantastisk 2015, hvor omsætningen steg med 26 %, primært drevet af USA (fremgang på 36 %), men også salget på det europæiske marked steg. Salget til det asiatiske marked skuffede.

Tinby oplevede pæn vækst i aktiviteten globalt. Tinby har fabrikker i Polen på i alt ca. 16.000 m² samt en fabrik i Kina på 2.400 m². I USA har Tinby etableret en fabrik på 1.000 m², der primært anvendes til cleantech produktion. I Danmark har Tinby ca. 4.500 m² produktion i Sønderød.

TPI oplevede en fremgang på 21 % i aktiviteterne globalt. Nye produkter blev lanceret i 2014 og 2015, som har ført til fremgang i salget. Også projektmarkedet blev forbedret, og projekter i Østeuropa og andre dele af verden udviklede sig positivt.

Brøderna Bourghardt, med salgsorganisation i Sverige og produktion i Letland, blev købt i februar 2014 og oplevede pæn fremgang i sin afsætning.

Markeder og produkter

Ergomat konsoliderede sin position som en af de 3 største udbydere af ergonomiske måtter og afstrikningsprodukter (DuraStripe) i Europa og Nordamerika. Ergomat er kendetegnet ved at være banebrydende i arbejdet for et bedre arbejdsmiljø og lean produktion. I 2015 introducerede Ergomat et unikt måtte koncept i USA, Ergomat Deluxe med LED lys indbygget i måtten. Dette produkt er et hit i specielt bilindustrien.

I 2015 oplevede Ergomat stor fremgang i Europa, især i Tyskland, Frankrig, Storbritannien, Italien, Sverige og Østeuropa. I Asien svigtede salget, specielt i Japan, hvilket primært skyldtes devalueringen af den japanske yen.

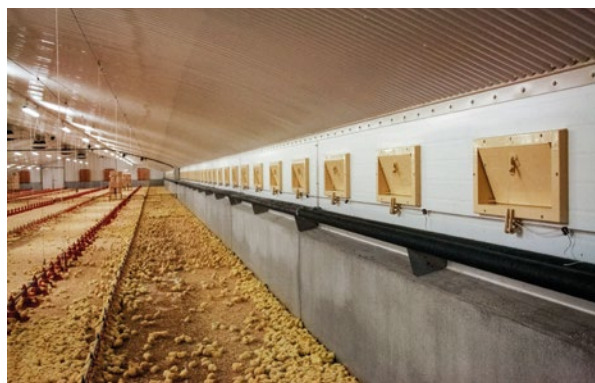
Ergomat opererer aktivt i mere end 60 lande gennem egne kontorer og lokale forhandlere.

Tinby er Skandinaviens førende leverandør af formstøbte 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 og kabinetter. Tinby udvikler specialråvarer til snævre og brede produktløsninger og behersker en lang række teknologier til forædling af produkterne, herunder kombinationsteknologier, in-mould coating, lakering og belægning. Udover PUR aktiviteterne har Tinby en lang række specialproduktioner til cleantechindustrien.

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 en betydelig vækst.



Ergomat Basic Bubble måtte



TPI's vægventiler i en kyllingestald



Antisnorkekrave i viskoelastisk polyuretan



Isoleringskapper til fjernvarmeanlæg er Tinbys eget produkt



Tinby – Chairik XL stol i fleksibelt PUR – for Engelbrecht

TPI er Europas førende leverandør af letskummede skorstene, luftindtag og ventilationskomponenter til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til de 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 ('prepeg'). Produkterne afsættes til rul-lende og sejlede materiel.

Strategi

Mere direkte salg, intensiveret markedsføring og flere eksterne forhandlere på udvalgte markeder skal øge Ergomats afsætning. Ergomat vil i højere grad bearbejde handels- og servicevirksomheder, kontorer samt sundhedssektoren og forstærke indsatsen i Amerika, Østeuropa og Asien.

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat vil distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services.

I Polen har Tinby i dag produktion på 4 adresser med i alt ca. 16.000 m². I 2014 er der etableret 2.600 m² til nye, krævende aktiviteter. Denne fabrik er fuldt indkørt.

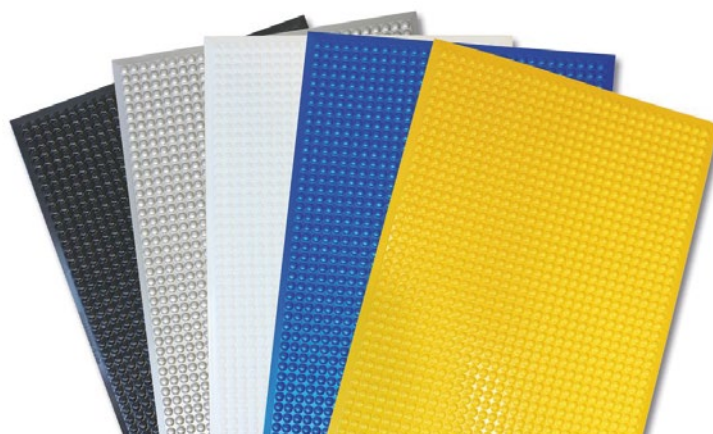
Tinbys fabrik i Kina på i alt 2.400 m² etableret i 2010 udvikler sig fortsat positivt. Der er i 2015 igangsat yderligere aktiviteter.

Tinbys etablering i Nordamerika i tilknytning til Ergomats faciliteter er igangsat og auditeret i 2014. Her er der produktionsfaciliteter og servicecenter på i alt ca. 1.000 m².

TPI vil fortsætte med at forbedre og udvide sit produktprogram. Fokus på salget i eksisterende såvel som nye markeder øges. Lagerkapaciteten i Holland udvides med 1.200 m² for at fastholde fleksibilitet og service.

Bröderna Bourghardt øger sine ressourcer på salg og teknisk support til nuværende såvel som potentielle kunder. Vi har fortsat gode muligheder for at øge produktionen med den nuværende kapacitet og gøre vore produktionsteknologier endnu mere kendte. Vi arbejder kontinuerligt på at udvikle processerne og de materialer, vi arbejder med. Vi ønsker samtidigt at udvikle et eller flere produkter under eget varemærke.

Disse ergonomiske måtter er blandt de mest holdbare i verden og muliggør rengøring også med stærke kemikalier



Vakuumformning

- Forbedret driftsresultat i 2015
- Nye opgaver i flere industrier
- Udbygning i Polen

2015 i hovedtræk

Aktiviteterne har været stigende, og det lykkedes Gibo Plast at skabe en flot forbedring i driftsindtjeningen og aktiviteten. 2015 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har arbejdet intenst med effektivitetsforbedringer i både Danmark og Polen. Der er investeret mange penge og mange kræfter i at øge kompetencerne inden for fremstilling af værktøjer til prototyper og produktion af vakuumformet plast, der muliggør bedre og mere effektiv servicering af eksisterende og nye kunder gennem reduktion af "time-to-market" i forbindelse med nye plastemner.

I Polen 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.

Gibo Plast er en af Skandinavien største vakuumformere med kompetencer til at løse komplekse opgaver. Gibo har i tæt samarbejde med Tinby skabt en række spændende løsninger for vore kunder, hvor de to virksomheders kompetencer forenes. Derudover har Gibo videreudviklet kompetencerne indenfor prototyper og værktøjer og er i 2015 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.

Navn:	Gibo Plast A/S
Hjemmeside:	www.giboplast.com
Beliggenhed:	Skjern og Sieradz (Polen)
Direktion:	Adm. direktør Lars R. Bering
Aktiviteter:	Gibo Plast 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
Beskrivelse:	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
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 32

Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformet plast er på ca. DKK 5-600 mio. 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, dekorerende, overfladebehandling, montage, limning og pakning.

Strategi

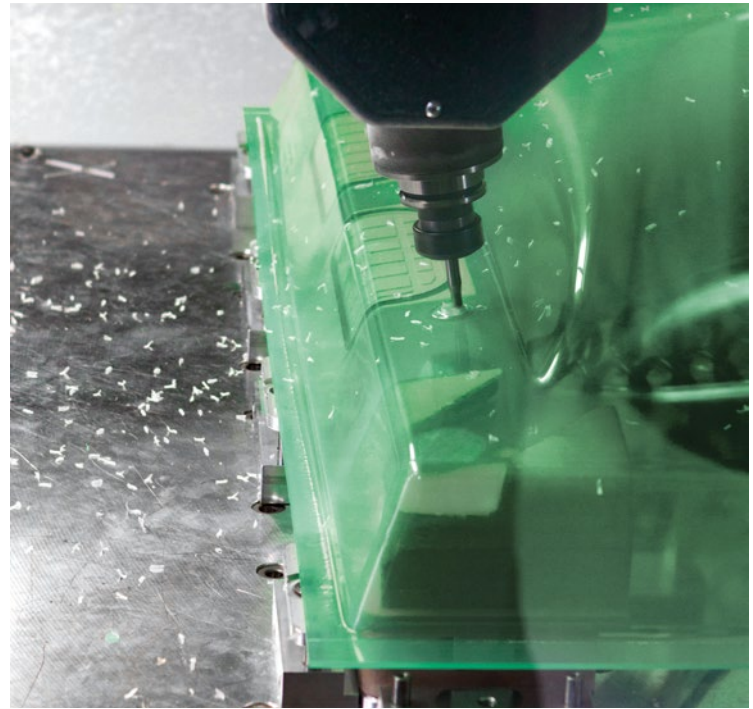
Gibo Plast investerer løbende i nye vakuumformningsmaskiner med tilhørende robotter og CNC styrede fræsere. Produktionslinjerne er i stand til at producere plastemner på op til 4,2 m x 2,5 m x 0,7 m, hvilket gør Gibo Plast markedsledende i Nordeuropa inden for formning af store emner. Emnerne skal erstatte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

I Polen blev de første montageaktiviteter etableret i 2011, og i første kvartal 2012 blev de første vakuumformningsmaskiner overflyttet til den nybyggede fabrik i Polen. I 2013 blev overflytningen fra Danmark til Polen færdiggjort, og 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 2015 og forventes at fortsætte i 2016. Gibo Plast råder over 12.000 m² på anlægget i Skjern og 6.000 m² på anlægget i Polen.

Fræsning af transparent emne på
Gibo Plasts danske fabrik

Styrket samarbejde mellem
SP Group og VELUX Gruppen



Som i SP Groups andre selskaber investerer Gibo Plast
i fremtidens robotteknologi



Høj kvalitet på visuel kontrol: Krzysztof Tyszkowski udfører
kvalitetskontrol på Gibos fabrik i Polen

Gibo Plast 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 anvende placeringen i nærområdet til at opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende 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. På lidt længere sigt vil Gibo Plast afprøve 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 2016.

Risikostyring

Identifikation af forretningsmæssige risici og styring heraf indgår i den årlige strategiplan for Koncernen og de to forretningsområder, 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.

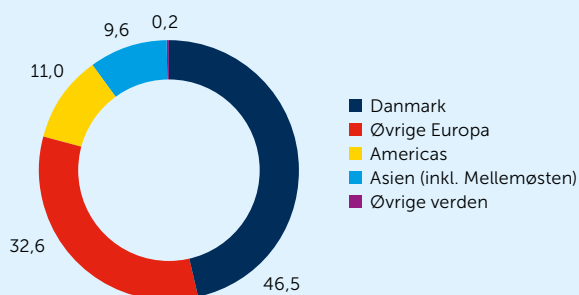
I flere dele af SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og stadig voksende krav fra kunder om mindre produktionsserier og mere fleksibel produktion. Desuden oplever SP Group øget konkurrence fra lavprisproducenter i Østeuropa og Asien. For at mindske 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 2015 53,5 % af omsætningen (2014: 50,2 %). I 2015 fakturerede SP Group sine ydelser direkte til kunder i 76 lande.

For det andet overfører SP Group løbende produktionsopgaver til sine fabrikker i Polen og Kina, og udflytningen vil fortsætte. Der er herudover etableret produktion i Brasilien, i USA og tilkøbt produktion i Letland og Slovakiet. Med disse tiltag kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion ud til disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa, Kina 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 danske industri, enten ved opkøb (senest ved køb af aktiviteterne fra Scanvakuum, købet af Sander Tech ApS og Ulstrup Plast A/S) 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.

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2015



Kunder

SP Group har mere end 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 47 % af Koncernens omsætning, og andelen er faldet 5 procentpoint i forhold til 2014. De 20 største kunder udgør 60 % af omsætningen (65 % i 2014). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 11,6 % af Koncernens omsætning (et fald fra 12,5 % i 2014). 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 reduceret i årets løb ved øget salg af egne produkter til andre globale kunder samt ved købet af Ulstrup Plast, der stort set ikke havde kundeoverlap med den hidtidige forretning, men tilførte nye interessante kunder.

41 % af Koncernens salg går til healthcare-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 healthcare-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige healthcare 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). Salget til cleantech industrien udgør nu 26 % af Koncernens omsætning. 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 2015 knap 17 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires).

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 hurtigt 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 33-35 om CSR og side 32 om miljøcertificering).

Finansielle risici

Likviditet og gældsopdagelse 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 403,4 mio. Ca. 24 % af gælden er fast forrentet i minimum 2-5 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,9 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,0 mio.

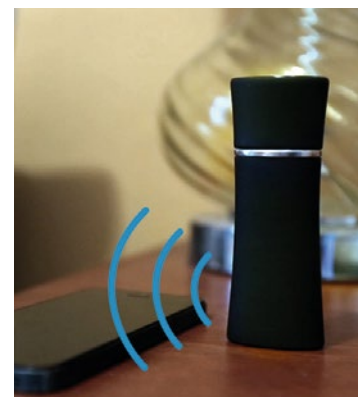
SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den net-torentebærende gæld kan nedbringes, og Koncernen selv kan finansiere investeringer via driften. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver og aktiviteter.

Kreditrisici

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed og anvender kreditforsikring og salg af fakturaer til delvist at afdække kreditrisici. Dog kreditforsikres samhandel med blue-chip koncerner ikke. 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.



Wink er det første termometer udviklet til at kunne synkroniseres med en gennemprøvet fertilitets-app. Mere end én million kvinder er kommet til Kindara for at tage hånd om egen reproduktive sundhed – uanset om de ønsker at blive gravide hurtigere, undgå graviditet på en naturlig måde eller opnå en bedre forståelse af deres cyklus. Wink gør det lettere for kvinder at indsamle bedre data, således at de har et bedre grundlag for at træffe beslutning om deres reproduktive sundhed.

SP Moulding har været afgørende for udviklingen og perfektioneringen af Wink. SP Mouldings team af ingeniører har været i stand til at gøre enestående ting med bøjet plast, hvilket har været med til at forfine Winks endelige form. Kindara er begejstret for SP Mouldings håndværksmæssige evner, leveringshastighed og – vigtigst af alt – teamets tilgængelighed. SP Moulding har bistået Kindara med at skabe et elegant, førsteklasses produkt, som helt sikkert vil begejstre Kindaras kunder.

Afdækningen sker via låneoptagelse, 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. 80 % 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 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 36 måneder frem (sikring). Ultimo 2015 havde vi sikret ca. 99 % af det forventede netto cash flow i de kommende 36 måneder.

29 % 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 DKK 1,2 mio.

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

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 sit arbejde og sine holdninger til ledelse. Ledelsen følger de af Komitèen for god selskabsledelse offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse fra 2013 (senest opdateret november 2014) 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 maj 2013'. 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:

- SP Group har ingen aldersgrænse for bestyrelsen. SP Group mener dels, at aldersgrænser er diskriminerende, dels at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er vigtigere end dåbsattesten.

På enkelte felter har SP Group ikke formaliseret procedurer eller politikker i samme grad, som Komitèen 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 2015 afholdt bestyrelsen 10 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned. Alle medlemmer i bestyrelsen udgør revisionsudvalgets funktion. Der afholdes i forbindelse med bestyrelsesmøderne separate møder i revisionsudvalget.

Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens finansielle forhold, mål, udbyttepolitik og aktiestruktur. Udbyttepolitikken er beskrevet i afsnittet 'Aktionærforhold', og de finansielle mål er omtalt i afsnittet 'Frem mod 2020'. 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 2015. Ultimo 2016 forventes soliditeten at være 25-45 %. Bliver soliditeten højere, vil overskydende kapital blive udbetalt til aktionærerne.

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

Bestyrelsens sammensætning

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

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i plastindustrien og ledelseserfaring fra internationalt arbejdende produktionsvirksomheder. Hans W. Schur er knyttet til en større aktionær i selskabet, men kan ikke betegnes hovedaktionær. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed anden interesse i SP Group end at varetage aktionærernes interesser, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag rummer de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en effektiv sparringspartner for direktionen. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes Hans-Henrik Eriksen som uafhængig ifølge kriterierne defineret af Komitèen for god selskabsledelse. De øvrige 4 bestyrelsesmedlemmer har været medlemmer af bestyrelsen i mere end 12 år.

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

Ledelsens aflønning

Selskabets vederlagspolitik er godkendt af Generalforsamlingen, senest i 2014.

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2015 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling fastsat til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til de øvrige medlemmer. 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.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2016 uændret fastsættes til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer. Det foreslås desuden, at formanden for revisionsudvalget uændret modtager særskilt honorar på DKK 50.000 i tillæg til bestyrelseshonoraret.

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 2015 til DKK 5,4 mio. mod DKK 5,6 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 varsel 12 måneder. Hvis direktionen opsiges ved en overtagelse af SP Group (herunder en fusion eller anden sammenlægning), skal Selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionen har ingen kortsigtede incitamentsordninger såsom bonus. Derimod har SP Group etableret langsigtede incitamentsordninger.

Bestyrelsen udstedte i 2011 100.000 warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 20.000 stk., og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 21 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til køb af aktier i perioden 1. april 2014 og indtil 31. marts 2017, dog således, at



For Randers+Radius støber Tinby sæder og ryg til denne DRY stol

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 100 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2011. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Programmet får først en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2011 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2010 gav til Bestyrelsen. Alle warrantter fra 2011 programmet er blevet afdækket med egne aktier. Både Frank Gad og Jørgen Nielsen udnyttede warrantterne i 2014. Det samme gjorde de fleste ledere. De resterende ledere udnyttede warrantterne i 2015. Ultimo 2015 resterer således 0 warrantter af 2011 programmet.

Bestyrelsen udstedte i 2012 100.000 stk. warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 20.000 warrantter, og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 22 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2015 og indtil 31. marts 2018, 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 120 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 28. marts 2012. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2012 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2011 gav Bestyrelsen. Af de 100.000 udstedte warrantter er kun 98.612 blevet optjent eller købt. Både Frank Gad og Jørgen Nielsen udnyttede warrantterne i 2015. Det samme gjorde de fleste ledere. Ultimo 2015 resterer 19.150 warrantter af 2012 programmet. Alle warrantterne er afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2013 100.000 stk. warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 17.000 warrantter, og Jørgen Nielsen modtog 8.000 stk. De øvrige 75.000 stk. blev fordelt blandt 23 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019, 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 145 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2013. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2013 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013

gav Bestyrelsen. Af de 100.000 stk. udstedte warrantter er kun 96.334 blevet optjent. Ca. 15 % af warrantterne er pt. afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2014 50.000 stk. 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 25 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2017 og indtil den 31. marts 2020, 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 280 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 27. marts 2014 og frem til den 29. april 2014. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2014, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2014 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen.

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, 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.

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.

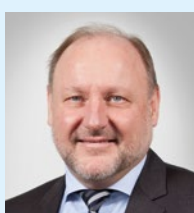
SP Groups hidtidige programmer har alle været flerårige for at fremme en langsigtet adfærd blandt lederne, og udnyttelseskursen har som følge af det årlige rentetillæg været højere end aktiekursen ved tildelingen. Disse principper vil også gælde fremover.

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2016



Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.
Honorar: DKK 400.000.
Antal aktier: 47.450 stk. personligt ejet (+17.725) og 0 stk. gennem eget firma (-15.100).
Øvrige ledelseshverv: Pigo Management ApS (D), D. F. Holding, Skive A/S (BF), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), G. E. C. Gads Fond (kommitteret), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), Fonden LDE 2 GP (BM), Fonden LDE 3 GP (BM), Fonden MIFIF II GP (BM) og SP Moulding A/S (BF), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM).



Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.
Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.
Honorar: DKK 250.000.
Antal aktier: 33.500 stk. personligt ejet (+1.750)
Øvrige ledelseshverv: KK-Group A/S (BF), Vernal A/S (BF), Sticks 'N' Sushi A/S (BF), Sticks 'N' Sushi Holding A/S (BF), Vega Sea A/S (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), SP Moulding A/S (NF), AO Invest A/S (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Maj Invest Equity A/S (BM), Muuto A/S (BM), Muuto Holding A/S (BM), Erik Holm Holding ApS (D), Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity A/S (D), Interbuild ApS (D), LDE Holding 24 ApS (KK-Group) (D), LD Equity 1 K/S (MI), LD Equity 2 K/S (MI), LD Equity 3 K/S (MI), Maj Invest Equity 4 K/S (MI), LD Invest Vietnam K/S (MI), Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S (MI)



Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.
Bestyrelsesmedlem siden 1999.
Honorar: DKK 200.000.
Antal aktier: 0 stk. personligt ejet og nærtstående 508.271 stk. (+80.900)
Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Danmarks Industrimuseum (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International a/s (D og BM), Schur International Holding a/s (D og BM), Schur Finance a/s (BF), Schur Consumer Products Inc. (BF), International Packaging Group (BF), Conflex Packaging GmbH (BM), SP Moulding A/S (BM) og Dit Pulterkammer A/S (BM).



Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.
Bestyrelsesmedlem siden 2002.
Antal aktier: 18.787 stk. personligt ejet (+787) og 33.313 stk. (+1.313) gennem eget firma. Nærtstående 69.938 stk. (+3.938)
Honorar: DKK 200.000.
Øvrige ledelseshverv: Nagel Danmark A/S (BM), Andresen Invest A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), Ejendomselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), NCG Retail A/S (BM), Ferrum Holding A/S (BF), Ferrum A/S (BF), Innovest ApS (BM), Pizzaflex ApS (BM), Novopack ApS (BM) og Chriscom ApS (D).



Hans-Henrik Eriksen,

Adm. direktør, Risskov, født 1960.
Bestyrelsesmedlem siden 2013.
Honorar: DKK 250.000.
Antal aktier: 2.375 stk. personligt ejet (+875).
Øvrige ledelseshverv: Digi Kiosk ApS (BF), Lysholt Erhverv A/S (NF), Buen 1 ApS (NF), L E 2 ApS (NF), Exact Brazil A/S (BM), Green Tech Center A/S (BM), Cardlab ApS (BM), Cardlab Innovation ApS (BM), Liplasome Pharma ApS (BM), Bagger-Sørensen Fonden (BM), SP Moulding A/S (BM), Limb Holding A/S (BF), Limb Finance ApS (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), Colombus E. ApS (BM), Coffee Brewer Nordic A/S (BM), Green Tech Houses ApS (BM), Food Innovation House ApS (BF), Jabami ApS (BF), Navest A/S (BF), Ejendomsanpartsselskabet MT 04 (BF), Bricks A/S (BM), Bricks Ejendomme A/S (BM), Strandvejen 201 Holding A/S (BM), Strandvejen 201 A/S (BM), Ejendomselskabet SF44 A/S (BM), Bagger-Sørensen & Co. A/S (D), Bagger-Sørensen Invest A/S (D), Vecata Ejendomme A/S (D), Vecata Invest A/S (D), Liplasome Pharma ApS (D), 4 Best Invest ApS (D), Arcedi Biotech ApS (BM), Tina Holding ApS (D), J-Flight ApS (D), Idecra IVS (D), SoLoCa IVS (D)

BF = bestyrelsesformand
BM = bestyrelsesmedlem

D = direktør
NF = næstformand
MI = medlem af investeringskomité

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.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager for sig 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.

Direktionen



Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc.,
Frederiksberg.
Løn i 2015: DKK 3,6 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2015:
DKK 0*.

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 (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Direktør i Frank Gad ApS, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Aktier i SP Group: 89.966 stk. personligt ejet (-14.000) og 288.273 stk. (+54.000) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



Jørgen Hønerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.
Løn i 2015: DKK 1,6 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2015:
DKK 25.267*.

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: 27.200 stk. personligt ejet (+5.000).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Jens Hinke, udviklingsdirektør, SP Group A/S, tillige adm. direktør i Acccoat A/S til den 1. august 2015

Mads Juhl, adm. direktør, Acccoat A/S, fra den 1. august 2015

Lars Ravn Bering, adm. direktør, Gibo Plast A/S

Torben Nielsen, adm. direktør, Tinby A/S

Adam Czyzynski, Managing Director, Tinby Sp. z o.o., Polen

Jeroen van der Heijden, Chairman, TPI Polytechniek B.V., Holland

Loïc 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. Fra den 1. juli 2015 i SP Group A/S regi

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

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

April Zhu, Plant Manager, Tinby Co. Ltd., Kina

Erik Kjellner, adm. direktør, SP Extrusion A/S

Mia Mørk, direktionsassistent, SP Group A/S

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 Staszczko, Plant Manager, Ergomat Sp. z o.o., Polen

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse. Hans-Henrik Eriksen er uafhængigt medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision. Hans-Henrik Eriksen er formand for revisionsudvalget og uddannet som statsautoriseret revisor.

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 primo marts 2016:

Bestyrelse & direktion:	Ejerandele				% af aktie kapital
	Privat	Eget selskab	Nærtstående	I alt	
Niels Kristian Agner	47.450			47.450	2,1
Erik Preben Holm	33.500			33.500	1,5
Hans Wilhelm Schur			508.271	508.271	22,9
Erik Christensen	18.787	33.313	69.938	122.038	5,5
Hans-Henrik Eriksen	2.375			2.375	0,1
Frank Gad	89.966	288.273	3.990	382.229	17,2
Jørgen Nielsen	27.200			27.200	1,2
	219.278	321.586	582.199	1.123.063	50,5

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.

Aktieudstedelse i 2015

Til delvis finansiering af købet af Ulstrup Plast A/S benyttede Bestyrelsen bemyndigelsen givet på generalforsamlingen i 2015 til at udstede nye aktier til markedskurs uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Der blev udstedt 200.000 nye aktier til markedskurs i en rettet emission ultimo juni. Emissionen blev overtegnet. Kursen blev fastsat til kurs 280. Efter afholdelse af omkostninger på samlet DKK 0,7 mio. fik Selskabet tilført et nettoresultat på DKK 55,3 mio.

Søren Ulstrup Holding ApS, som hidtil har ejet Ulstrup Plast A/S, afgav som et led i handlen tegningsordre på nyudstedte SPG aktier for DKK 12,5 mio. Den øvrige del af kapitaludvidelsen var på forhånd garanteret af Selskabets største aktionærer, Schur Finance a/s og Gadplast ApS, samt andre nærtstående til SP Groups Bestyrelse og Direktion. SP Group betalte ingen provision for fuldttegningsgarantien.

Aktiekapitalen

Aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen under kortnavnet SPG. ISIN-koden er DK0010244771 og ID CSE3358. SP Group indgår i sektoren Materialer. Fra 1. december 2015 indgår SP Group i OMX Copenhagen Benchmark Index.

Aktiekapitalen på DKK 22,24 mio. er fordelt på 2.224.000 stk. aktier à 10 kr. SP Group har kun én aktieklasser, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret.

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 2018 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 10. Bestyrelsen vil bede Generalforsamlingen om bemyndigelse til at etablere nye warrantprogrammer i de kommende 4 år for op til 220.000 warrantter.

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 4,00 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 4,0.

Bestyrelsen vil bede generalforsamlingen om bemyndigelse til fremtidigt at kunne udbetale a conto udbytte mellem de ordinære generalforsamlinger.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 220,0 og kurs 414,0. Aktien sluttede året i kurs DKK 373,5, som svarer til en markedsværdi på DKK 830,7 mio. Afkastet på aktien var i 2015 71,8 % inklusiv udbyttet på DKK 3,5 pr. aktie. Afkastet på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle udvikling på NASDAQ Copenhagen. Set over en 6-årig periode har SP Group aktien givet et afkast væsentligt over markedet jf. figuren på side 31.

I 2010 steg aktien 97 %. I 2011 steg aktien med 7,7 %. I 2012 steg aktien 32 % og gav ca. 2,0 % i udbytte. I 2013 steg aktien 92 % og gav ca. 2,0 % i udbytte. I 2014 faldt aktien med 4,6 % og gav ca. 1,3 % i udbytte. I 2015 steg aktien med 70,2 % og gav et udbytte på 1,6 %. I perioden 1. januar 2010 til 31. december 2015 har SPG aktien givet et samlet afkast på 815 % inklusiv udbytte.

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

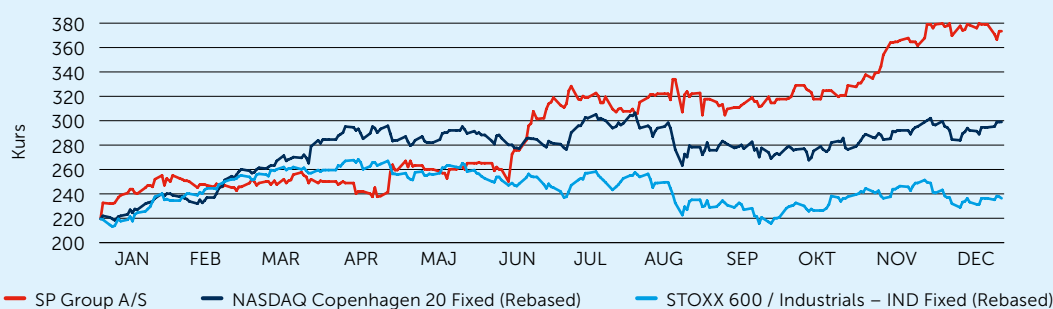
Bestyrelsen indstiller til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 4,00 pr. aktie for 2015.

Det indstilles tillige til Generalforsamlingen, at Bestyrelsen bemyndiges til fremtidigt at betale a conto udbytte mellem to generalforsamlinger, hvis Bestyrelsen vurderer, at dette er hensigtsmæssigt.

Aktietilbagekøbsprogram

Til delvis dækning af eksisterende warrantprogrammer iværksatte SP Group A/S den 27. marts 2014 et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet for DKK 8,0 mio. startende den 11. april 2014 og med udløb den 31. december 2014 (selskabsmeddelelse nr. 15/2014). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2015 og udvidet til DKK 14,0 mio. (selskabsmeddelelse nr. 61/2014).

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2015. Indeks 1.1.2015 = 219,5



Der blev i alt købt 51.638 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 245,25 under programmet og anvendt DKK 12,7 mio. (selskabsmeddelelse nr. 22/2015).

Den 26. marts 2015 besluttede Bestyrelsen at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet for DKK 10 mio. startende den 11. april 2015 med udløb den 31. december 2015 (selskabsmeddelelse nr. 15/2015). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2016 og udvidet til DKK 20 mio. (selskabsmeddelelse nr. 50/2015). Ultimo 2015 er der anvendt DKK 14,8 mio. heraf.

Der er i 2015 solgt 83.462 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer. Beholdningen af egne aktier ultimo 2015 var 22.819 stk. svarende til 1,03 %.

Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet. Programmet løber fra den 11. april 2016 og frem til den 31. december 2016 for et beløb op til DKK 20 mio. Formålet er delvis afdækning af warrantordninger.

Ejerforhold og likviditet

Primo marts 2016 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance a/s og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 40,0 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra 793 til 874, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 89,4 % af aktiekapitalen (op fra 88,1 % primo marts 2015).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 40 internationale aktionærer med i alt 7,2 % af aktierne har ladet sig navnenotere (35 primo marts 2015).

Der blev i årets løb handlet 435.303 stk. aktier på Nasdaq samt 283.462 stk. uden om noteringen svarende til i alt 32,3 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 199,5 mio. Omsætningen var, målt i DKK, 67,9 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 37,7 % større end året før.

Med virkning fra 1. juli 2015 er selskabsloven ændret, så det ikke længere er muligt at udstede ihændeoveraktier. Som følge heraf er selskabet ikke i stand til at øge sin aktiekapital, medmindre aktierne ændres fra ihændeoveraktier til navneaktier. Bestyrelsen foreslår på den kommende generalforsamling, at vedtægterne ændres, så de afspejler afskaffelsen af ihændeoveraktier.

Information

Generelt tilstræber SP Group at føre en løbende, rettidig og balanceret dialog med nuværende og potentielle aktionærer, aktieanalytikere og an-

dre 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 2015 og 2016:

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

Finanskalender for 2016

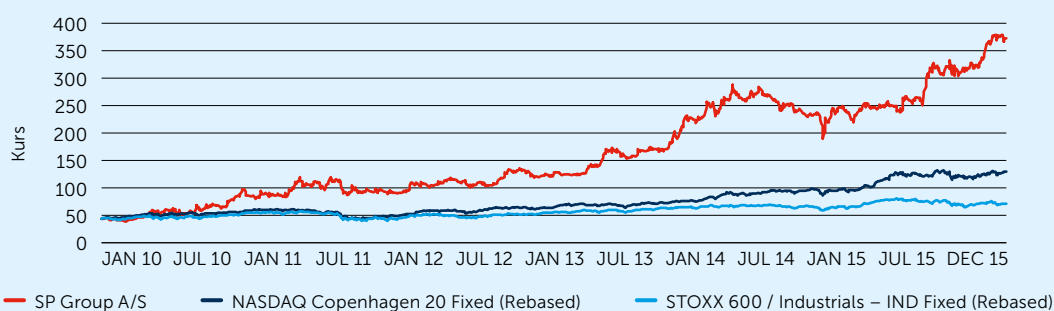
30. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2015
28. april	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2016
23. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2016
17. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2016

Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2016

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andet (%)
Schur Finance A/S	Horsens	508.271	22,9 %
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	382.229	17,2 %
		890.500	40,0 %
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		32.628	1,5 %
Navnenoterede under 5%		1.066.116	48,0 %
Ikke navnenoterede		234.756	10,5 %
TOTAL		2.224.000	100,0 %

Pr. 3. marts 2016 havde SP Group 874 navnenoterede aktionærer (heraf 40 udenlandske).

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2015. Indeks 1.1.2010 = 42,9



Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionssites i Danmark, Letland, Polen, Slovakiet og Kina er ved udgangen af 2015 certificerede efter ISO 9001.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Andre
Gibo				
– Danmark	x	x	x	
– Polen	x	x	x	DIN 6701
SP Moulding				
– Juelsminde	x	x		
– Stoholm	x	x		TS 16949
– Polen	x	x		
– Kina	x	x		
SP Medical				
– Karise	x	x		ISO 13485
– Polen	x	x		ISO 13485
Tinby				
– Danmark	x	x	x	
– Polen	x	x	x	
– Kina	x	x		
Accoat				
– Stoholm	x	x		
– Kvistgaard	x	x		
– Brasilien				
Brdr. Bourghardt				
– Letland	x	x		
Ulstrup Plast				
– Lyngø	x			
– Slovakiet	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:

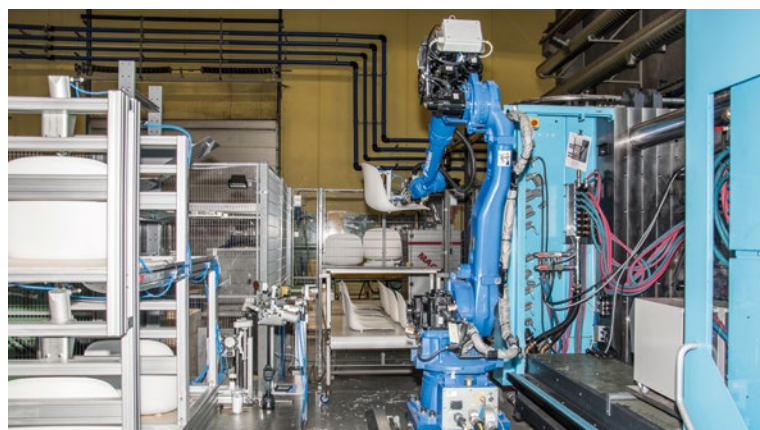
1. Vedhæftningen mellem de indgående komponenter: Her har vi sammen med et universitet og en anden virksomhed udviklet en 'nanolim', som pt. testes af vore kunder. Der er ansøgt om patent på teknologien i flere lande.

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 startomkostninger til forme, og individuelle løsninger kan tilgodeses med en robotprogrammering. En PUR Grafen komposit vil være et oplagt materiale valg.

Det er meget positivt for SP Group, at EUDP har godkendt en bevilling til et 3-årigt projekt indenfor AM, hvor vi deltager. I anden del af projektet skal der sættes en 3D printer op hos Gibo i Skjern til fremstilling af emner med dimensioner på flere meter. Projektet vil give SP Group en enestående mulighed for at komme helt i front, globalt, indenfor 3D print af store industrielle emner.

Billederne viser SP Mouldings nye 1.300 tons maskine i arbejde på fabrikken i Juelsminde



Corporate social responsibility

Corporate social responsibility

SP Group anerkender Koncernens ansvar for at medvirke til en bæredygtig udvikling, og SP Group ser en god sammenhæng mellem at opføre sig ansvarligt og øge Koncernens indtjening og vækst.

Udgangspunktet for SP Groups arbejde med social ansvarlighed er FN's Global Compact – de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og anti-korruption, som FN har opstillet som retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig udvikling. SP Group følger de 10 principper i FN's Global Compact og redegør for de fire områder i de følgende afsnit.

SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact.

Miljø og klima

I overensstemmelse med FN's Global Compact tager SP Group initiativer for at fremme større miljømæssig ansvarlighed og nedbringe Koncernens påvirkning af det indre og ydre miljø, ligesom SP Group søger at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier og materialer.

Det er SP Groups strategi, at alle produktionsvirksomheder skal implementere et certificerbart miljøstyringssystem, som sikrer:

- at der anvendes miljøvenlige produkter i produktions- og udviklingsprocesserne
- at mængden af affald og spild samt ressourceforbruget minimeres
- at materialer og produkter genbruges i videst muligt omfang
- at medarbejderne har et tilfredsstillende arbejdsmiljø, hvor der tages størst mulige hensyn til sikkerhed og miljømæssige påvirkninger

Med de priser på energi og råvarer samt de stigende udgifter til bortskaffelse af affald, er der god økonomi i at mindske forbruget af energi og råvarer og nedsætte affaldsprocenten. Derfor er der på alle anlæg fokus på disse bestræbelser. SP Mouldings og Ulstrup Plasts fabrikker har indført decentrale kværne på alle maskiner til afløsning af centrale kværne. Det 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 og i SP Medical arbejdes der med centrale kværne for at sikre genanvendelsen af overskydende materiale i andre produkter. På den måde anvendes en større del af plastmaterialet. Også Tinby og Ergomat har forbedret processerne, så materialer fødes mere effektivt, hvad der øger anvendelsesgraden og mindsker affaldet.

SP Group måler på alle fabrikker hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug. Resultaterne bruges til intern benchmarking og til bredt at implementere tiltag, der på enkelte anlæg har vist, at de har reduceret ressourceforbruget. Hvis afgiftssystemet i Danmark ændres, kan en større del af den overskydende spildvarme anvendes til opvarmning. Der er i årets løb investeret store beløb i energi- og besparende udstyr.

SP Group har i 2013-2015 lavet forsøg med brug af genbrugsplast til udvalgte produkter (Plastic Wood Compound). Forsøgene ventes at føre til kommerciel produktion i løbet af 2016. Herved vil SP Group bidrage til at reducere – ikke blot sin egen – men også andres miljøpåvirkning dramatisk. Målet er at erstatte træ fra regnskove med plast fra sorteret husholdningsaffald.

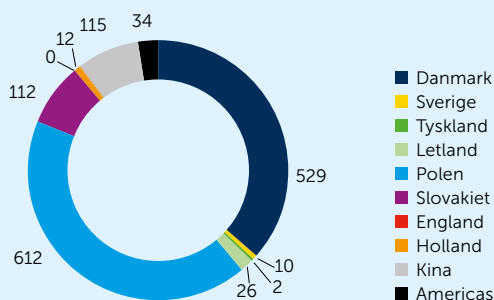
De væsentligste påvirkninger af miljøet sker ved, at SP Groups virksomheder under produktionen bruger energi (især strøm) og råvarer, og hertil kommer som nævnt afledt materialespild. Den direkte udledning af CO₂ fra virksomhederne er beskedent, men indirekte sker der en påvirkning af miljøet med CO₂, når elværker producerer strømmen, og når produkter fra SP Group skal transporteres. SP Group har ingen direkte indflydelse på elværkeres produktion, men en væsentlig del af strømmen købes i Danmark fra værker, hvor strømmen produceres fra vedvarende energi, primært vindmøller. Inden for transport vælger SP Group partnere med moderne og miljøvenligt materiel.

Plast, produceret og anvendt med omtanke, har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

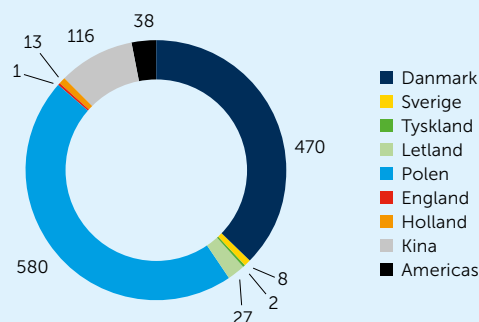
Ganske vist dannes der under produktionen af fluorplastbelægninger sure gasser, men de fjernes i en røgvasker, inden de sendes ud gennem skorstenen, og er derfor ikke til gene for omgivelserne. Netop anvendelsen af fluorplastbelægninger er i mange sammenhænge en stor gevinst for miljøet. De anvendes f.eks. som korrosionsbeskyttelse i røggasreanseanlæg i kulfyrede kraftværker, så det sure regnvand undgås. Samtidig betyder belægninger af overflader med fluorplast, at der opnås store besparelser på rengørings- og opløsningsmidler samt vand.

Generelt er plast lettere end metaller, og den lavere vægt kan bruges til at øge transportudstyrs ydeevne og dermed nedsætte deres brændstofforbrug, hvilket er godt for miljøet. Oplagte eksempler er rullende materiel

Geografisk medarbejderfordeling i 2015 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2014 (gns)



som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de uændelige dele kan fremstilles i plast i stedet for metal, og plasten holder sig – selv ved udendørs brug – godt i mange år og rustner ikke.

Polyuretans fremragende isoleringsegenskaber anvendes eksempelvis til at reducere varmespild og sikre miljøvenlige og effektive ventilationssystemer.

Sundhed og sikkerhed er tilgodeset i produktionsprocesserne på de enkelte anlæg. SP Group vurderer, at Koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser, og at der ikke udstøder påbud i produktionen nogetsteds. SP Group arbejder konstant på at reducere koncernens klimapåvirkninger ved at søge at mindske forbruget af vand, elektricitet og varme for at reducere CO₂ udslip og optimere energiforbruget. Målet er at skabe værdi for vore kunder, medarbejdere og de lokalsamfund, hvor vi opererer.

En væsentlig del af SP Groups produkter (25,5 % af omsætningen) afsættes til cleantech industrien, der anvender produkterne til:

- Reduktion af energiforbrug
- Produktion af alternativ energi
- Rensning af røg fra kulfyrede kraftværker og petrokemiske anlæg

Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2015 med ca. 17,6 % til 923 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark steg fra 470 til 529. Medarbejderstyrken globalt steg fra 1.255 primo til 1.498 ultimo. I gennemsnit har vi været 1.452 medarbejdere i SP Group i 2015. Ved årets udgang er 36,0 % beskæftiget i Danmark og 64,0 % i udlandet. Der er sket en forskydning på ca. 1,7 procentpoint i årets løb som et led i øget internationalisering af forretningen. Fremover forventes væksten fortsat primært at ske i Østeuropa, Asien og USA.

SP Group følger principperne i International Labor Organization's konventioner og FN's menneskerettighedskonvention (UNDHR). Det vil sige, at Koncernen ikke tolererer børnearbejde eller tvangslignende arbejde, ikke beskæftiger mindreårige, og at al form for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er forbudt. SP Group rekrutterer, ansætter og forfremmer udelukkende medarbejdere på basis af deres kvalifikationer og erfaringer. Medarbejderne har 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 produktions-

enhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen. Koncernen har ikke oplevet brud på menneskerettighederne.

I Danmark fastsættes løn og arbejdsvilkår via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I Polen og Kina 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. Desuden tilstræber SP Group at give medarbejderne ekstra benefits.

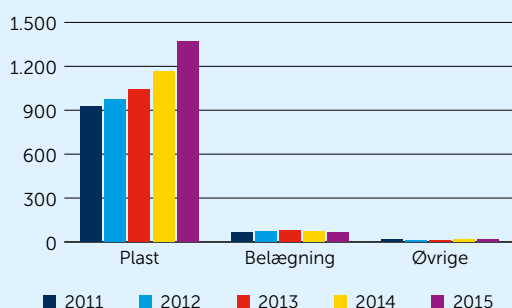
SP Group har de senere år lukket en række danske anlæg og afskediget medarbejdere. Disse tiltag er beklagelige, men nødvendige for at styrke konkurrenceevnen. Ved større afskedigelser følger SP Group naturligvis reglerne om varslinger og forhandlinger med medarbejderne, men SP Group søger også med ekstra foranstaltninger at mildne virkningerne for de berørte medarbejdere.

SP Group søger endvidere at dygtiggøre medarbejderne ved efter- og videreuddannelse. Målet er at opkvalificere medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver, hvilket både øger fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte. SP Group bruger også den systematiske udvulning af Lean-processer på anlæggene til at lade medarbejderne få indflydelse på deres egen arbejdssituation samt processer og work-flow.

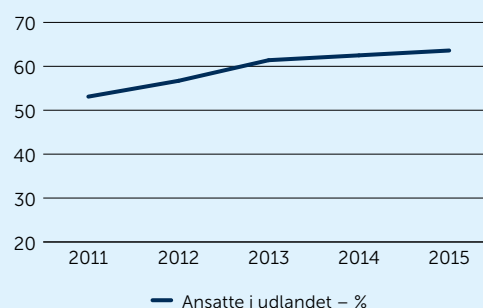
Bestyrelsen har besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 20 % i 2017. Målsætningen er fastsat med en tidshorisont på tre år, og ved årsskiftet var repræsentationen af kvinder blandt bestyrelsesmedlemmer 0 %. Der har ikke været nyvalg til bestyrelsen i 2015.

Bestyrelsen i SP Group A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer og iøvrigt for at fremme diversitet. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme diversitet, hvor det er muligt. Det langsigtede mål er, 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, og dermed at selskabet på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål. Ved årsskiftet var repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion

Medarbejderfordeling (gns) 2011-2015



Medarbejderandel i udlandet (gns) 2011-2015



og ledergruppe) 21 %. Der henvises til oversigten på side 29. Ved besættelse af lederstillinger tilstræbes, at der er mindst én kandidat af hvert køn blandt de sidste tre kandidater.

SP Group vil globalt støtte og efterleve de internationale menneskerettigheder og søge at afhjælpe eventuelle krænkelse heraf. SP Group har i 2015 ikke været involveret i eller oplevet krænkelse af menneskerettigheder i koncernen eller hos underleverandører.

Korrupsionsbekæmpelse

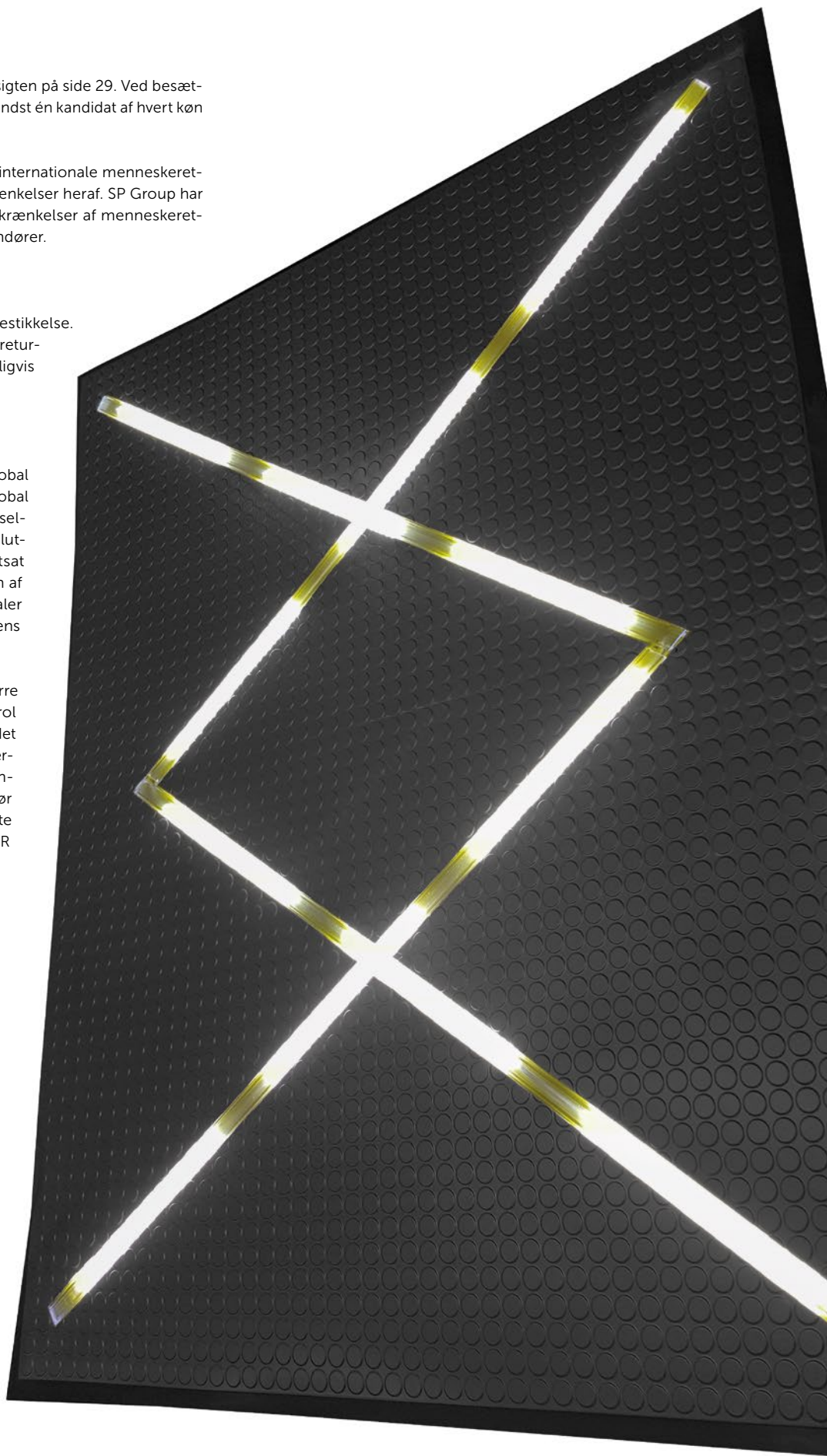
SP Group deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende, hvilket vi naturligvis afviser.

Det videre arbejde med CSR

SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact. Koncernen vil fortsat have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier og materialer samt søge at udbrede kendskabet til plastens unikke egenskaber.

SP Group har aktuelt ingen planer om i større omfang at foretage systematisk CSR kontrol hos Koncernens materialeleverandører, da det hovedsageligt er store velrenommerede internationale koncerner, som i offentligt tilgængeligt oplysningsmateriale detaljeret redegør for deres bestræbelser inden for Corporate Social Responsibility. SP Group foretager CSR kontrol hos Koncernens formleverandører.

Ergomats nye, innovative produkt med indbygget LED-teknologi i "Deluxe" serien af ergonomiske måtter har fået en god modtagelse hos kunderne, særligt i automobil- og luftfartsindustrierne, hvor netop den lysende måtte gør montage processen mere effektiv og forbedrer kvalitetssikring, vedligeholdelse og reparation



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for SP Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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.

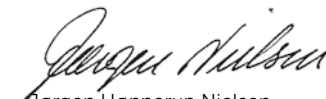
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 30. marts 2016

Direktion



Frank Gad
administrerende direktør

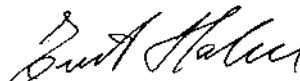


Jørgen Hønnerup Nielsen
økonomidirektør

Bestyrelse



Niels K. Agner
formand



Erik Preben Holm
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur



Hans-Henrik Eriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SP Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.


Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 30. marts 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Peter Gath
statsautoriseret revisor


Morten Schougaard Sørensen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2015

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Note	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
10.341	13.762		Nettoomsætning	1.319.768	1.164.942
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	-916.859	-837.859
10.341	13.762		Dækningsbidrag	402.909	327.083
4.534	4.634	4	Andre driftsindtægter	363	762
-8.946	-10.374	5	Eksterne omkostninger	-88.101	-75.431
-12.342	-11.335	5,6,7	Personaleomkostninger	-152.383	-138.918
-6.413	-3.313		Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	162.788	113.496
-3.259	-3.209	8	Af- og nedskrivninger	-72.011	-53.329
-9.672	-6.522		Resultat før finansielle poster (EBIT)	90.777	60.167
20.000	26.231	9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
2.045	16.985	10	Andre finansielle indtægter	3.681	5.393
-5.356	-20.889	11	Finansielle omkostninger	-13.803	-14.084
7.017	15.805		Resultat før skat	80.655	51.476
3.347	356	12	Skat af årets resultat	-19.543	-11.667
10.364	16.161		Årets resultat	61.112	39.809
			Fordeling af årets resultat		
			Moderelskabets aktionærer	60.584	39.020
			Minoritetsinteresser	528	789
				61.112	39.809
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (DKK)	28,98	19,87
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	28,00	19,25
			Forslag til resultatdisponering		
7.084	8.896		Udbytte		
3.280	7.265		Overført til næste år		
10.364	16.161				

Totalindkomstopgørelse 2015

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Note	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
10.364	16.161		Årets resultat	61.112	39.809
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	5.593	1.856
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
-1.505	-435		Årets værdiregulering	10.848	-13.519
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	5.822	3.858
1.037	1.125		Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	1.125	1.037
114	-185	12	Skat	-3.442	1.526
-354	505		Anden totalindkomst	19.946	-5.242
10.010	16.666		Totalindkomst i alt	81.058	34.567
			Fordeling af årets resultat		
			Moderselskabets aktionærer	80.548	33.225
			Minoritetsinteresser	510	1.342
				81.058	34.567

Balance pr. 31.12.2015

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Note	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
175	106		Software	9.173	7.619
0	0		Kundekartotek	15.344	1.730
0	0		Goodwill	139.028	108.982
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.331	19.992
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	2.848	1.874
175	106	14	Immaterielle aktiver	175.724	140.197
67.589	67.695		Grunde og bygninger	128.830	128.042
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	273.593	244.416
1.126	595		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.080	19.723
0	0		Indretning, lejede lokaler	11.574	11.886
0	0		Materielle aktiver under udførelse	15.993	23.298
68.715	68.290	15	Materielle aktiver	452.070	427.365
356.174	426.335	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	3.000		Deposita	3.486	3.037
9.872	7.484	25	Udskudte skatteaktiver	3.792	4.246
369.046	436.819		Øvrige langfristede aktiver	7.278	7.283
437.936	505.215		Langfristede aktiver	635.072	574.845
0	0	17	Varebeholdninger	243.534	207.870
345	25	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	123.226	99.251
33.636	34.501		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0	19	Entreprisekontrakter	3.639	6.533
0	0		Tilgodehavende selskabsskat	401	891
510	7.809	20	Andre tilgodehavender	19.911	14.873
2.134	2.278		Periodeafgrænsningsposter	8.342	9.867
36.625	44.613		Tilgodehavender	155.519	131.415
2.236	2.735	21	Likvide beholdninger	43.763	29.291
38.861	47.348		Kortfristede aktiver	442.816	368.576
476.797	552.563		Aktiver	1.077.888	943.421

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Note	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
20.240	22.240	22	Aktiekapital	22.240	20.240
18	277	23	Andre reserver	21.440	1.722
-10.992	-7.799		Reserve for egne aktier	-7.799	-10.992
164.382	217.497		Overført resultat	346.321	248.677
7.084	8.896		Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.896	7.084
180.732	241.111		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	391.098	266.731
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.463	9.630
180.732	241.111		Egenkapital	393.561	276.361
77.774	53.910	24	Bankgæld	54.924	77.774
101.133	97.906	24	Finansieringsinstitutter	142.511	154.149
231	0	24	Finansielle leasingforpligtelser	45.970	43.190
0	16.567	24	Anden langfristet gæld	16.567	0
0	0	25	Udsudte skatteforpligtelser	19.397	13.019
179.138	168.383		Langfristede forpligtelser	279.369	288.132
27.580	29.717	24	Kortfristet del af langfristet gæld	54.995	47.790
20.388	23.267		Bankgæld	151.067	173.585
0	0	19	Entreprisekontrakter	2.389	0
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.357	218
485	107	26	Leverandørgæld	122.121	103.749
57.749	77.648		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	6.585	939
10.725	12.330	27	Anden gæld	60.237	50.402
0	0		Periodeafgrænsningsposter	6.207	2.245
116.927	143.069		Kortfristede forpligtelser	404.958	378.928
296.065	311.452		Forpligtelser	684.327	667.060
476.797	552.563		Passiver	1.077.888	943.421

28-30 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

33-42 Øvrige noter

Egenkapitalopgørelse for 2015

								KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2014	20.240	8.297	-13.348	222.735	6.072	243.996	8.330	252.326
Årets resultat	0	0	0	31.936	7.084	39.020	789	39.809
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	1.303	0	0	0	1.303	553	1.856
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-13.519	0	0	0	-13.519	0	-13.519
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	3.858	0	0	0	3.858	0	3.858
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.037	0	0	0	1.037	0	1.037
Skat af anden totalindkomst	0	1.526	0	0	0	1.526	0	1.526
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-5.795	0	31.936	7.084	33.225	1.342	34.567
Aktiebaseret vederlæggelse	0	399	0	0	0	399	0	399
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-1.252	0	1.252	0	0	0	0
Salg af warrants	0	73	0	0	0	73	0	73
Køb af egne aktier	0	0	-16.495	0	0	-16.495	0	-16.495
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	18.851	-7.295	0	11.556	0	11.556
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-6.023	-6.023	0	-6.023
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	49	-49	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0	744	744
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-786	-786
Andre egenkapitalbevægelser	0	-780	2.356	-5.994	-6.072	-10.490	-42	-10.532
Egenkapital 31.12.2014	20.240	1.722	-10.992	248.677	7.084	266.731	9.630	276.361
Årets resultat	0	0	0	51.688	8.896	60.584	528	61.112
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	5.611	0	0	0	5.611	-18	5.593
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	10.848	0	0	0	10.848	0	10.848
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	5.822	0	0	0	5.822	0	5.822
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.125	0	0	0	1.125	0	1.125
Skat af anden totalindkomst	0	-3.442	0	0	0	-3.442	0	-3.442
Totalindkomst for regnskabsåret	0	19.964	0	51.688	8.896	80.548	510	81.058
Aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	0	0	240	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	758	0	0	0	0
Salg af warrants	0	272	0	0	0	272	0	272
Køb af egne aktier	0	0	-18.235	0	0	-18.235	0	-18.235
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	21.428	-9.898	0	11.530	0	11.530
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.629	0	1.629	0	1.629
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	106	0	106	-6.606	-6.500
Kontant kapitalforhøjelse	2.000	0	0	53.335	0	55.335	0	55.335
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-7.058	-7.058	0	-7.058
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	26	-26	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-1.071	-1.071
Andre egenkapitalbevægelser	2.000	-246	3.193	45.956	-7.084	43.819	-7.677	36.142
Egenkapital 31.12.2015	22.240	21.440	-7.799	346.321	8.896	391.098	2.463	393.561

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2014	20.240	1.152	-13.348	167.096	6.072	181.212
Årets resultat	0	0	0	3.280	7.084	10.364
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-1.505	0	0	0	-1.505
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.037	0	0	0	1.037
Skat af anden totalindkomst	0	114	0	0	0	114
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-354	0	3.280	7.084	10.010
Aktiebaseret vederlæggelse	0	399	0	0	0	399
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-1.252	0	1.252	0	0
Salg af warrants	0	73	0	0	0	73
Køb af egne aktier	0	0	-16.495	0	0	-16.495
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	18.851	-7.295	0	11.556
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-6.023	-6.023
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	49	-49	0
Andre egenkapitalbevægelser	0	-780	2.356	-5.994	-6.072	-10.490
Egenkapital 31.12.2014	20.240	18	-10.992	164.382	7.084	180.732
Årets resultat	0	0	0	7.265	8.896	16.161
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-435	0	0	0	-435
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.125	0	0	0	1.125
Skat af anden totalindkomst	0	-185	0	0	0	-185
Totalindkomst for regnskabsåret	0	505	0	7.265	8.896	16.666
Aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	0	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	758	0	0
Salg af warrants	0	272	0	0	0	272
Køb af egne aktier	0	0	-18.235	0	0	-18.235
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	21.428	-9.898	0	11.530
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.629	0	1.629
Kontant kapitalforhøjelse	2.000	0	0	53.335	0	55.335
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-7.058	-7.058
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	26	-26	0
Andre egenkapitalbevægelser	2.000	-246	3.193	45.850	-7.084	43.713
Egenkapital 31.12.2015	22.240	277	-7.799	217.497	8.896	241.111

Pengestrømsopgørelse for 2015

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Note	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
-9.672	-6.522		Resultat før finansielle poster (EBIT)	90.777	60.167
3.259	3.209		Af- og nedskrivninger	72.011	53.329
399	240		Aktiebaseret vederlæggelse	240	399
-2.562	-4.742		Kursreguleringer mv.	6.208	-2.499
-1.694	14.376	31	Ændring i nettoarbejdskapital	12.283	-25.009
-10.270	6.561		Pengestrøm fra primær drift	181.519	86.387
0	16.398		Realiseret kursgevinst	16.398	0
212	587		Modtagne renteindtægter mv.	639	583
-5.356	-6.008		Betalte renteomkostninger mv.	-13.803	-14.084
4.442	4.188		Modtaget/betalt selskabsskat	-13.010	-8.785
-10.972	21.726		Pengestrøm fra driftaktivitet	171.743	64.101
20.000	26.231		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	-12.000		Kapitaltilførsel til dattervirksomhed	-	-
-5.901	-50.000		Køb af virksomhed	-59.712	-8.913
-12	-63		Køb af immaterielle aktiver	-6.088	-7.370
-976	-2.652		Køb af materielle aktiver	-73.238	-77.791
0	0		Heraf finansiel leasing	22.019	22.251
0	0		Salg af materielle aktiver	669	4.481
13.111	-38.484		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-116.350	-67.342
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	-1.071	-786
-6.023	-7.058		Udbetalt udbytte	-7.058	-6.023
0	55.335		Indbetaling ved kapitalforhøjelse	55.335	0
0	0		Køb af minoritetsandele	-6.500	0
0	0		Ændring, depositum	-105	0
-16.495	-18.235		Køb af egne aktier	-18.235	-16.495
11.556	11.530		Salg af egne aktier	11.530	11.556
73	272		Salg af warrants	272	73
60.000	0		Optagelse af langfristede lån	22.019	82.251
0	0		Heraf finansiel leasing	-22.019	-22.251
-15.807	-27.466		Afdrag på langfristede forpligtelser	-52.571	-38.340
33.304	14.378		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-18.403	9.985
35.443	-2.380		Årets pengestrøm	36.990	6.744
-53.595	-18.152		Likvider 01.01.2015	-144.294	-151.038
-18.152	-20.532	32	Likvider 31.12.2015	-107.304	-144.294

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Andre driftsindtægter
5. Udviklingsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktiebaseret vederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. Udbytte fra tilknyttede virksomheder
10. Andre finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i dattervirksomheder
17. Varebeholdninger
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
19. Entreprisekontrakter
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Andre reserver
24. Langfristede forpligtelser
25. Udskudt skat
26. Leverandørgæld
27. Anden gæld
28. Pantsætninger
29. Leje- og leasingforpligtelser
30. Kautions- og eventualforpligtelser
31. Ændring i nettoarbejdskapital
32. Likvider
33. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
34. Nærtstående parter
35. Finansielle risici og finansielle instrumenter
36. Salg af finansielle aktiver
37. Segmentoplysninger for koncernen
38. Aktionærforhold
39. Køb af aktivitet og dattervirksomhed i 2015
40. Køb af dattervirksomhed i 2014
41. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
42. Selskabsoversigt

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2014 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2014 og tilhørende noter udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions – Amendments to IAS 19
- Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle
- Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle

Amendments to IAS 19 vedrører medarbejderbidrag og bidrag fra tredje-mand til pensionsordninger.

Ingen af de nye amendments og improvements har påvirket indregning og måling i årsrapporten.

Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization – Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IAS 16 og IAS 41 Agriculture: Bearer Plants – Amendments to IAS 16 and IAS 41

- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements – Amendments to IAS 27
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations – Amendments to IFRS 11
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception – Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28
- IFRS 10 and IAS 28 Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28
- IAS 1 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1
- Annual improvements to IFRSs 2012-2014 cycle.

Af disse er Amendments to IAS 16 and IAS 38, Amendments to IAS 16 and IAS 41, Amendments to IAS 27, Amendments to IFRS 11, Amendments to IAS 1 og Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for SP Group A/S.

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 ét beløb under driftsomkostninger.

SP Group A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2015 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen DKK 75 mio., svarende til ca. 7 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

Koncernregnskabet

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

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for SP Group A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der

anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteresser

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår kontrol over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og 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 regnskabs-

mæssige 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. Balancerposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Noter

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 7.

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 aktivi-

tet 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

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

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 medgæede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

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.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under eksterne omkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholds-mæssigt 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, amortisationslægg-/fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den 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 minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

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

Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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

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

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

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

Noter

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 bestemte 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 goodwill beløb 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 kapitalandelens 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 salgsprovenu.

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.

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

Tilgodehavender

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.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

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 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 nettorealisationseværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Noter

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.

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 fratrukket kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.l.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisen fastsættes til vurderede dagsværdier.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015" samt IAS 33 "Earnings per share".

Hovedtal

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet er specificeret i note 13.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 investorenes 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 investorenes 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
Finansiel gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	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

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for 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 be-
givenheder.

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 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 2015, 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 139 mio. pr. 31. december 2015. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. 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 9,0 % før skat og 7,5 % efter skat og en forventet omsætning og indtjening fra projekterne. Et udviklingsprojekt vedrører en produktionsproces, der kommercielt er i en tidlig fase. Afledt heraf er der væsentlig usikkerhed om, hvorvidt indtjeningen på projektet kan understøtte den aktiverede værdi af projektet, og det er nedskrevet med DKK 5,0 mio. til DKK 0.

Varebeholdninger

Der er foretaget nedskrivning på varelagerbeholdninger på basis af omsætningshastigheder, defekte varer mv.

Tilgodehavender

Koncernen har foretaget individuelle nedskrivninger af tilgodehavender på basis af skøn over debitorernes bonitet. Tabsrisikoen på debitorer er begrænset, idet debitorerne i al væsentlighed er kreditforsikret.

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 14. De udførte tests viser værdier som overstiger regnskabsmæssig værdi af de enkelte kapitalandele.

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 39, Køb af aktivitet og dattervirksomhed 2015, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2015.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		3. Produktionsomkostninger		
0	0	Vareforbrug	727.265	670.437
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	2.768	2.644
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-603	-807
0	0	Personaleomkostninger	187.429	165.585
0	0		916.859	837.859
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		4. Andre driftsindtægter		
4.525	4.634	Husleje	93	188
9	0	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	270	574
4.534	4.634		363	762
		5. Udviklingsomkostninger		
5.072	4.224	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	6.249	12.144
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-2.024	-7.072
5.072	4.224	Omkostningsført i regnskabsåret	4.225	5.072
		Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.		
		6. Personaleomkostninger		
10.852	9.910	Lønninger og gager	292.347	261.421
348	339	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	19.405	17.809
118	108	Andre omkostninger til social sikring	16.414	14.985
625	738	Andre personaleomkostninger	15.373	12.493
399	240	Aktiebaseret vederlæggelse	240	399
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-3.968	-2.604
12.342	11.335		339.811	304.503
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	187.429	165.585
12.342	11.335	Personaleomkostninger	152.383	138.918
12.342	11.335		339.812	304.503
10	10	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.452	1.255

Noter

6. Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2015	2014	2015	2014
Bestyrelseshonorar	1.250	1.250	-	-
Udvalgshonorar	50	0	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.354	5.591
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	25	57
	1.300	1.250	5.379	5.648

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2015	2014	2015	2014
Bestyrelseshonorar	1.250	1.250	-	-
Udvalgshonorar	50	0	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.919	5.231
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	25	57
	1.300	1.250	4.944	5.288

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte.

I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet et månedligt beløb til uafhængige pensionselskaber.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
348	339	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	19.405	17.809

7. 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 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.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 255 pr. aktie á 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.

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.

Warrantordning 2014

Der er i 2014 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 25 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.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 280 pr. aktie á nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2014, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 27. marts 2014 og frem til den 29. april 2014. 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 2017 og indtil 31. marts 2020. Alternativt kunne direktionen og de 25 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2014. Direktionen og 10 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 153 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2017. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	13 %
Risikofri rente	0,38 %
Aktiekurs	263

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 22. april 2014.

Warrantordning 2013

Der er i 2013 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 23 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 25.000 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 145 pr. aktie á nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 22. marts 2013 og frem til den 18. april 2013. 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 2016 og indtil 31. marts 2019. Alternativt kunne direktionen og de 23 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 19. juni 2013. Direktionen og 2 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 603 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2016. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	19 %
Risikofri rente	0,13 %
Aktiekurs	138

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 22. marts 2013.

Noter

Warrantordning 2012

Der er i 2012 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 22 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 30.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 120 pr. aktie á nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 28. marts 2012. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, 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 2015 og indtil 31. marts 2018. Alternativt kunne direktionen og de 22 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 29. maj 2012. Administrerende direktør Frank Gad valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 752 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2015. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	31 %
Risikofri rente	0,51 %
Aktiekurs	102

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 30. marts 2012.

Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal	Antal	Gns.	Gns.
	warrants	warrants	aftalekurs	aftalekurs
	2015	2014	2015	2014
Udestående warrants 01.01.	254.000	303.000	200	150
Tildelt i regnskabsåret	50.000	50.000	317	348
Udnyttet i regnskabsåret	-83.462	-99.000	139	117
Udløbet/udgået i regnskabsåret	-5.054	0	149	0
	215.484	254.000	248	200
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	19.150	4.000		

Af de udestående warrants er der tildelt 45.000 stk. til direktionen og 170.484 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	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		Egenkapitalbaserede ordninger, moderselskab og koncern		
		Udvikling i året		
399	240	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	240	399

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
8. Af- og nedskrivninger				
141	132	Afskrivninger på immaterielle aktiver	10.426	5.485
0	0	Nedskrivning på immaterielle aktiver	5.017	0
3.118	3.077	Afskrivninger på materielle aktiver	56.568	47.844
3.259	3.209		72.011	53.329
9. Udbytte fra dattervirksomheder				
20.000	26.231	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
20.000	26.231		-	-
10. Andre finansielle indtægter				
0	16.398	Renter mv.	639	583
212	587	Renter fra dattervirksomheder	-	-
212	16.985	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	639	583
1.833	0	Valutakursreguleringer	3.042	4.810
2.045	16.985		3.681	5.393
11. Finansielle omkostninger				
3.262	3.786	Renter mv.	12.678	13.047
1.037	1.125	Værdiregulering af sikringstransaktioner	1.125	1.037
1.057	1.097	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
5.356	6.008	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	13.803	14.084
0	10.429	Nedskrivning kapitalandel dattervirksomhed	-	-
0	4.452	Valutakursreguleringer	0	0
5.356	20.889		13.803	14.084

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		12. Skat af årets resultat		
0	0	Aktuel skat	17.280	7.880
-3.347	-356	Ændring af udskudt skat	2.263	3.744
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	0	43
-3.347	-356		19.543	11.667
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af anden totalindkomst		
		Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
-114	185		3.442	-1.526
-114	185		3.442	-1.526
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
0	0	Aktuel skat	0	-283
-114	185	Ændring i udskudt skat	3.442	-1.243
-114	185		3.442	-1.526
		Afstemning af skatteprocent		
-	-	Dansk skatteprocent	23,5	24,5
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	0,7	-1,8
-	-	Effekt af ændret selskabsskatteprocent i Danmark	0,0	0,0
-	-	Årets effektive skatteprocent	24,2	22,7
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2015 og 2014 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:		
		Danmark	500	0
		Polen	5.891	3.857
		USA	4.615	1.126
		Kina	1.549	382
		Letland	0	0
		Slovakiet	472	0
		Sverige	862	374
		Holland	1.775	1.139
		Brasilien	1.616	1.002
			17.280	7.880

Der er ikke aktuel skat i Letland, da der er fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år. Den aktuelle skat i Danmark er påvirket af fremførbare skattemæssige underskud, herunder særligt fra 2004, 2008 og 2009. Der henvises i øvrigt til note 25.

	KONCERN	
Beløb i DKK 1.000	2015	2014
13. Resultat pr. aktie		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	60.584	39.020
Stk.	2015	2014
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.124.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-33.406	-60.655
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.090.594	1.963.345
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt	73.266	64.128
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	2.163.860	2.027.473

Noter

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter
14. Immaterielle aktiver					
Kostpris 01.01.2015	20.820	4.000	110.843	36.982	1.874
Kursregulering	5	0	1.517	-234	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	14.928	28.529	0	0
Tilgang	4.064	0	0	1.050	1.506
Afgang	-1.310	0	0	0	-532
Kostpris 31.12.2015	23.579	18.928	140.889	37.798	2.848
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	13.201	2.270	1.861	16.990	0
Kursregulering	5	0	0	-142	0
Årets afskrivninger	2.510	1.314	0	6.602	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	5.017	0
Tilbageførsel ved afgang	-1.310	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	14.406	3.584	1.861	28.467	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	9.173	15.344	139.028	9.331	2.848
Kostpris 01.01.2014	19.064	3.000	106.224	23.007	8.714
Kursregulering	-37	0	1.449	63	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.000	3.170	0	0
Overført	0	0	0	8.351	-8.351
Tilgang	1.809	0	0	5.561	1.511
Afgang	-16	0	0	0	0
Kostpris 31.12.2014	20.820	4.000	110.843	36.982	1.874
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	12.137	1.800	1.861	13.022	0
Kursregulering	-32	0	0	55	0
Årets afskrivninger	1.102	470	0	3.913	0
Tilbageførsel ved afgang	-6	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	13.201	2.270	1.861	16.990	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	7.619	1.730	108.982	19.992	1.874

I årets nedskrivninger på færdiggjorte udviklingsprojekter indgår nedskrivning på et udviklingsprojekt med DKK 5,0 til DKK 0. Nedskrivningen er foretaget som følge af, at der er væsentlig usikkerhed omkring, hvorvidt der kan realiseres fornøden indtjening fra projektet til at understøtte værdien.

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	Software 2015	Software 2014
14. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.	989	977
Tilgang	63	12
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.	1.052	989
Af- og nedskrivninger 01.01.	814	673
Årets afskrivninger	132	141
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.	946	814
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	106	175

Goodwill

Goodwill opstået 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:

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2015	2014
Belægning	9.823	9.823
Plast (ekskl. Ulstrup Plast A/S)	102.550	99.159
Plast (Ulstrup Plast A/S)	26.655	0
	139.028	108.982

Noter

14. 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 2015 eller 2014.

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 i et ustabil marked.

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 markedsændringer. Omsætningen i segmenterne 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 2016 og prognoser for 2017 og 2018. 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:

	2015	2014
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5 %	7,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	9,0 %	9,2 %
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 bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver					
Kostpris 01.01.2015	217.907	696.156	85.635	27.691	23.298
Kursregulering	0	3.433	418	679	21
Tilgang ved køb af virksomhed	0	8.031	1.137	1.168	0
Tilgang	7.100	64.178	8.549	737	23.544
Afgang	-23	-7.288	-3.099	0	-30.870
Kostpris 31.12.2015	224.984	764.510	92.640	30.275	15.993
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	89.865	451.740	65.912	15.805	0
Kursregulering	0	1.717	235	465	0
Årets afskrivninger	6.300	40.922	6.915	2.431	0
Tilbageførsel ved afgang	-11	-3.462	-2.502	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	96.154	490.917	70.560	18.701	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	128.830	273.593	22.080	11.574	15.993
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2015	0	77.503	227	0	0
Kostpris 01.01.2014	213.421	647.854	79.238	26.466	26.945
Kursregulering	0	173	39	-152	-43
Tilgang ved køb af virksomhed	0	5.074	121	97	0
Tilgang	4.486	67.392	8.237	1.280	17.219
Afgang	0	-24.337	-2.000	0	-20.823
Kostpris 31.12.2014	217.907	696.156	85.635	27.691	23.298
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	84.177	434.553	60.877	13.440	0
Kursregulering	0	705	66	128	0
Årets afskrivninger	5.688	33.604	6.315	2.237	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-17.122	-1.346	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	89.865	451.740	65.912	15.805	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	128.042	244.416	19.723	11.886	23.298
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2014	0	63.549	877	0	0

Noter

MODERSELSKAB		
Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.
15. Materielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.2015	81.438	3.637
Tilgang	2.467	185
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.2015	83.905	3.822
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	13.849	2.511
Årets afskrivninger	2.361	716
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	16.210	3.227
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	67.695	595
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2015	0	117
Kostpris 01.01.2014	80.801	4.182
Tilgang	637	339
Afgang	0	-884
Kostpris 31.12.2014	81.438	3.637
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	11.575	2.211
Årets afskrivninger	2.274	844
Tilbageførsel ved afgang	0	-544
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	13.849	2.511
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	67.589	1.126
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2014	0	467

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	2015	2014
16. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.01.	597.009	587.146
Tilgang	80.590	9.863
Kostpris 31.12.	677.599	597.009
Nedskrivninger 01.01.	240.835	240.835
Årets nedskrivninger	10.429	0
Nedskrivninger 31.12.	251.264	240.835
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	426.335	356.174

Nedskrivningen vedrører kapitalandelen i SP Extrusion A/S. Selskabet har været underskudsgivende i etableringsfasen 2013-2015. Det vurderes usikkert, om nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften af virksomheden vil modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2015, som udgør DKK 17,0 mio. før nedskrivninger. Kapitalandelene er afledt heraf nedskrevet til nytteværdien på DKK 6,6 mio. Nedskrivningen på DKK 10,4 mio. er indregnet under finansielle omkostninger.

Efter nedskrivningen modsvarer dagsværdien pr. 31. december 2015 den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet.

Ledelsen venter overskud i selskabet fra 2016, men selskabet er stadig i en etableringsfase.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2015	2014	2015	2014	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtetøbte emner
Ulstrup Plast A/S	Danmark	100%	–	100%	–	Produktion og salg af sprøjtetøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningsservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ergonomiløsninger
SP Extrusion A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ekstruderede emner
Brdr. Bourghardt AB	Sverige	80%	80%	80%	80%	Produktion og salg af telene produkter
TPI Polytechnik B.V.	Holland	100%	100%	100%	100%	Salg af ventilationskomponenter

I 2015 er købt 100 % af aktierne i Ulstrup Plast A/S.

I note 42 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen.

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		17. Varebeholdninger		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	115.993	92.835
0	0	Varer under fremstilling	9.092	8.231
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	118.449	106.804
0	0		243.534	207.870
0	0	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	5.926	9.255
		18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	61	116
		Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved manglende betaling, betalingsstandsning, konkurs e.l. (objektiv indikation på værdiforringelse). Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der henvises i øvrigt til note 35.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør TDKK 0 (2014: TDKK 1).		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
8	25	Forfaldne med op til 1 måned	25.869	16.803
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	4.985	5.093
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.033	432
8	25		31.887	22.328
		19. Entrepriskontrakter		
0	0	Salgsværdi af entrepriskontrakter	12.264	9.805
0	0	Acontofaktureringer	-11.014	-3.272
0	0		1.250	6.533
		der indregnes således:		
0	0	Entrepriskontrakter (aktiver)	3.639	6.533
0	0	Entrepriskontrakter (forpligtelser)	-2.389	0
0	0		1.250	6.533
0	0	Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	0	0
0	0	Tilbageholdte betalinger	0	0
0	0	Salgsværdi af årets produktion på entrepriskontrakter	35.447	15.498

20. 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 2016.

21. Likvide beholdninger

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

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.224.000 aktier. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Beløb i DKK 1.000	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nom. værdi	
	2015	2014	2015	2014
01.01.	2.024.000	2.024.000	20.240.000	20.240.000
Kapitalforhøjelse	200.000	0	2.000.000	0
31. 12.	2.224.000	2.024.000	22.240.000	20.240.000

Kapitalforhøjelsen på nominelt DKK 2.000.000 blev gennemført den 24 juni 2015 til kurs 280. Omkostningerne til kapitalforhøjelsen udgjorde DKK 0,7 mio.

Beløb i DKK 1.000	Egne aktier					
	Antal stk.		Nom. værdi		% af aktiekapitalen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
01.01.	43.993	77.815	439.930	778.150	2,0 %	3,8 %
Erhvervet	62.288	65.178	622.880	651.780	2,8 %	3,2 %
Solgt	-83.462	-99.000	-834.620	-990.000	-3,8 %	-4,9 %
31. 12.	22.819	43.993	228.190	439.930	1,0 %	2,2 %

Erhvervelserne i 2014 og 2015 er foretaget med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer. Salget i 2014 og 2015 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 36,5 % ved udgangen af 2015 (2014: 28,3 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 25-45 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Det er SP Group A/S' udbyttepolitik, at aktionærene skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte. Det er ambitionen, at resultat pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20 % p.a., svarende til væksten over de seneste 5 år. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. For 2015 udbetales 4 kr. pr. aktie svarende til ca. 15 % af årets resultat som udbytte.

Noter

				KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserve for sikringstransaktioner	I alt
23. Andre reserver				
Reserve 01.01.2014	2.276	2.068	3.953	8.297
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1.303	0	0	1.303
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	399	0	399
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-1.252	0	-1.252
Salg af warrants	0	73	0	73
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	-7.098	-7.098
Reserve 31.12.2014	3.579	1.288	-3.145	1.722
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5.611	0	0	5.611
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	-758
Salg af warrants	0	272	0	272
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	14.353	14.353
Reserve 31.12.2015	9.190	1.042	11.208	21.440
				MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000		Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserve for sikringstransaktioner	I alt
Reserve 01.01.2014		2.068	-916	1.152
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse		399	0	399
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet		-1.252	0	-1.252
Salg af warrants		73	0	73
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto		0	-354	-354
Reserve 31.12.2014		1.288	-1.270	18
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse		240	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet		-758	0	-758
Salg af warrants		272	0	272
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto		0	505	505
Reserve 31.12.2015		1.042	-765	277

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

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

KONCERN								
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimums leasingydelse)		Anden langfristet gæld	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
24. Langfristede forpligtelser								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	25.642	23.910	11.087	11.036	15.985	12.844	2.281	0
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	24.954	23.910	11.130	73.584	17.666	13.529	2.281	0
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	17.970	23.910	8.603	11.128	14.387	13.283	8.413	0
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.000	17.954	69.752	9.205	9.725	10.452	5.873	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	12.000	7.316	7.258	3.982	5.926	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	45.710	52.974	210	0	0	0
	80.566	101.684	153.598	165.185	61.955	56.034	18.848	0
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	25.642	23.910	11.087	11.036	15.985	12.844	2.281	0
Langfristede forpligtelser	54.924	77.774	142.511	154.149	45.970	43.190	16.567	0
	80.566	101.684	153.598	165.185	61.955	56.034	18.848	0
Dagsværdi	80.566	101.684	155.326	166.820	61.955	56.034	18.848	0

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, jf. nærmere omtale i note 39.

Noter

MODERSELSKAB								
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimums leasingydelser)		Anden langfristet gæld	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
24. Langfristede forpligtelser (fortsat)								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	23.940	23.910	3.266	3.235	230	435	2.281	0
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	23.940	23.910	3.291	65.761	0	231	2.281	0
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	17.970	23.909	3.315	3.288	0	0	8.413	0
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.000	17.955	65.839	3.315	0	0	5.873	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	12.000	3.365	3.341	0	0	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	22.096	25.428	0	0	0	0
	77.850	101.684	101.172	104.368	230	666	18.848	0
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	23.940	23.910	3.266	3.235	230	435	2.281	0
Langfristede forpligtelser	53.910	77.774	97.906	101.133	0	231	16.567	0
	77.850	101.684	101.172	104.368	230	666	18.848	0
Dagsværdi	77.850	101.684	102.868	105.957	230	666	18.848	0

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, jf. nærmere omtale i note 39.

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
25. Udskudt skat				
10.855	0	Udskudt skat 01.01.2014	2.917	11.015
0	0	Valutakursregulering	267	140
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	1.699	0
0	0	Andre reguleringer, reklassificering skyldig skat primo	-505	-505
3.347	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-730	3.014
114	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	598	-645
-4.444	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
9.872	0	Udskudt skat 31.12.2014	4.246	13.019
0	0	Valutakursregulering	221	140
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	589	3.426
0	0	Andre reguleringer, reklassificering skyldig skat primo	-60	-60
356	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.045	1.218
-185	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-159	3.283
1.629	0	Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	-1.629
-4.188	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
7.484	0	Udskudt skat 31.12.2015	3.792	19.397

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
9.872	7.484	Udskudte skatteaktiver	3.792	4.246
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-19.397	-13.019
9.872	7.484		-15.605	-8.773

Koncernens skatteaktiver vedrører primært skattemæssige underskud i SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina. Skatteaktivet forventes udnyttet inden for 3 år.

Noter

							KONCERN
	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.
25. Udskudt skat (fortsat)							
2015							
Immaterielle aktiver	11.645	-2.546	0	0	2.845	0	11.944
Materielle aktiver	14.194	-404	0	0	271	0	14.061
Varebeholdninger	3.196	-289	0	0	-215	0	2.692
Tilgodehavender	177	-784	0	0	0	0	-607
Forpligtelser	-540	50	0	0	-65	0	-555
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	75	-246	3.257	0	0	0	3.086
Fremførbare skattemæssige underskud	-19.974	6.482	185	-1.629	0	-80	-15.016
	8.773	2.263	3.442	-1.629	2.836	-80	15.605
2014							
Immaterielle aktiver	11.735	-90	0	0	0	0	11.645
Materielle aktiver	11.224	2.970	0	0	0	0	14.194
Varebeholdninger	2.977	219	0	0	0	0	3.196
Tilgodehavender	56	121	0	0	0	0	177
Forpligtelser	-510	-30	0	0	0	0	-540
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.232	-28	-1.129	0	0	0	75
Fremførbare skattemæssige underskud	-18.616	582	-114	0	-1.699	-127	-19.974
	8.098	3.744	-1.243	0	-1.699	-127	8.773
							MODERSELSKAB
	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.
2015							
Immaterielle aktiver	39	-16	0	0	0	0	23
Materielle aktiver	286	502	0	0	0	0	788
Forpligtelser	0	-110	0	0	0	0	-110
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.197	-732	185	-1.629	0	4.188	-8.185
	-9.872	-356	185	-1.629	0	4.188	-7.484
2014							
Immaterielle aktiver	67	-28	0	0	0	0	39
Materielle aktiver	-4	290	0	0	0	0	286
Forpligtelser	-79	79	0	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.839	-3.688	-114	0	0	4.444	-10.197
	-10.855	-3.347	-114	0	0	4.444	-9.872

MODERSELSKAB		Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
2014	2015		2015	2014
		26. Leverandørgæld		
485	107	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	122.121	103.749
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		27. Anden gæld		
		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.		
		Anden gæld omfatter endvidere nutidsværdien af forventet earn-out betaling og gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomhed i 2014 jf. nærmere omtale i note 40, med samlet DKK 4,2 mio.		
		28. Pantsætninger		
		Prioritetsgæld DKK 89 mio. 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 ejerpantebrev med sekundær hæftelse, i alt nom. DKK 60 mio. (2014: DKK 60 mio.).		
67.193	67.299	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	128.435	127.645
		Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. DKK 27 mio. med pant i driftsmidler og inventar (2014: DKK 27 mio.).		
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	8.392	12.170
		Til sikkerhed for bankgæld DKK 6,7 mio. er afgivet fordringspant.		
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte fordringer	15.307	0
		Bankgæld er sikret ved pant i kapitalandele i koncernens danske dattervirksomheder.		
298.288	298.288	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)	-	-

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		29. Operationelle leasingforpligtelser		
		For årene 2016 - 2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendomme. Kontrakterne har faste leasingydelser, der årligt pristalreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelig leasingaftale fordeles sig således:		
1.387	1.415	Inden for 1 år fra balancedagen	22.477	17.687
5.831	5.947	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	42.203	29.015
3.093	1.562	Efter 5 år fra balancedagen	2.139	3.579
10.311	8.924		66.819	50.281
1.360	1.387	Minimumsleje ydelser indregnet i årets resultatopgørelse	20.900	17.328
		I enkelte af de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte faste priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingaftalerne til 2021.		
		Ultimo 2015 er der ikke indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. Ultimo 2014 fordeles de fremtidige minimumsydelser i henhold til uopsigelige leasingydelser sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	0	428
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	61
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
0	0		0	489
0	0	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	122	735
		For årene 2016 - 2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelig leasingaftale fordeles sig således:		
94	279	Inden for 1 år fra balancedagen	2.925	2.215
0	325	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	4.836	3.311
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	39	81
94	604		7.800	5.607
167	372	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	3.052	2.501
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.481	1.694	Inden for 1 år fra balancedagen	25.402	20.330
5.831	6.272	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	47.039	32.387
3.093	1.562	Efter 5 år fra balancedagen	2.178	3.660
10.405	9.528		74.619	56.377
0	0	Aftaler vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	2.000	10.000

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		30. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
153.297	146.366	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
61.397	52.931	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
52.627	63.883	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti over for leverandør på TDKK 2.566 (2014: TDKK 2.394).		
		Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i SP Group A/S koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør DKK 0,5 mio. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: DKK 0).		
		31. Ændring i nettoarbejdskapital		
0	0	Ændring i varebeholdninger	21.320	9.126
18.159	7.988	Ændring i tilgodehavender	-9.998	11.079
-16.465	-22.364	Ændring i leverandørgæld mv.	-23.605	4.804
1.694	-14.376		-12.283	25.009
		32. Likvider		
2.236	2.735	Likvide beholdninger	43.763	29.291
-20.388	-23.267	Kortfristet bankgæld	-151.067	-173.585
-18.152	-20.532		-107.304	-144.294
		33. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		EY		
200	200	Lovpligtig revision	850	750
0	63	Andre erklæringer med sikkerhed	67	0
89	211	Skatte- og momsmæssig rådgivning	455	158
272	450	Andre ydelser	533	452
561	924		1.905	1.360

Noter

34. 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 38.

For en oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 42.

Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har i lighed med tidligere år lejet en produktionsejendom fra et selskab, hvor medlemmer af koncernens direktion og bestyrelse indirekte er aktionærer. Lejen i 2015 udgjorde TDKK 1.387 (2014: TDKK 1.360). Lejeaftalen, som har løbet siden 2009, er uopsigelig frem til 2021 (sale and lease-back arrangement). Koncernen er i lejeperioden berettiget til at tilbagekøbe ejendommen til den oprindelige salgspris. Koncernen har ikke haft yderligere transaktioner med nærtstående parter i 2014 og 2015 ud over vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 6.

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
2015								
Fra dattervirksomheder	4.634	235	10.963	120	587	1.097	34.501	77.648
2014								
Fra dattervirksomheder	4.465	249	7.546	120	212	1.057	33.636	57.749

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 26.231 (2014: TDKK 20.000).

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 omkostningsbaseret 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 28 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 6 for oplysninger om vederlag ydet til koncernens bestyrelse og direktion.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
35. Finansielle risici og finansielle instrumenter				
Kategorier af finansielle instrumenter				
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5.551	418
0	0	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument	5.551	418
3.000	3.000	Deposita	3.486	3.037
345	25	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	123.226	99.251
33.636	34.501	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
510	7.809	Andre tilgodehavender	19.911	14.873
2.236	2.735	Likvide beholdninger	43.763	29.291
39.727	48.070	Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	190.386	146.452
2.328	1.272	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.357	2.328
2.328	1.272	Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument	1.357	2.328
122.072	101.117	Bankgæld	231.633	275.269
104.368	101.172	Finansieringsinstitutter	153.598	165.185
0	230	Finansielle leasingforpligtelser	61.955	56.034
0	18.848	Anden langfristet gæld	18.848	0
485	107	Leverandørgæld	122.121	103.749
57.749	77.648	Gæld dattervirksomheder	-	-
284.674	299.122	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	588.155	600.237

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, bortset fra at dagsværdien af finansielle forpligtelser er DKK 1,7 mio. højere i koncernen (2014: DKK 1,6 mio. højere) og DKK 1,7 mio. højere i moderselskabet (2014: DKK 1,6 mio. højere). Dagsværdien af finansielle forpligtelser er opgjort på basis af tilbagediskonteringsmodeller, dvs. på niveau 1, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser på niveau 2 og afledte finansielle instrumenter på niveau 2.

Efterfølgende vises moderselskabets og koncernens valuta- og renterisici. En nærmere beskrivelse af de enkelte risici, herunder koncernens politik for styring af finansielle risici og følsomhedsbestemmelser, fremgår af ledelsesberetningen.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 80 % 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.

29 % 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 1,2 mio.

Med henblik på at afdække valutarisikoen 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 valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 3 år.

Pr. 31. december 2015 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 498 mio. (2014: DKK 394 mio.) og USD mod DKK for DKK 37 mio (2014: DKK 12 mio.).

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner, er koncernens egenkapital positivt påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømssikring med sammenlagt netto DKK 17,7 mio. før skat og DKK 14,3 mio. efter skat.

Noter

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
35. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)					
EUR	14.951	63.168	-150.872	0	-72.753
PLN	9.515	14.441	-18.376	0	5.580
USD	12.638	22.108	-20.876	0	13.870
CAD	3.902	1.082	-387	0	4.597
SEK	1.070	1.474	-6.934	4.182	-208
JPY	26	0	0	0	26
RMB	3.255	18.174	-14.347	0	7.082
GBP	43	113	-1	0	155
BRL	775	1.453	-466	0	1.762
31.12.2015	46.175	122.013	-212.259	4.182	-39.889
EUR	9.554	45.917	-175.505	0	-120.034
PLN	32	6.084	-14.213	0	-8.097
USD	7.559	19.201	-18.531	0	8.229
CAD	3.550	637	-133	0	4.054
SEK	2.374	2.098	-5.789	0	-1.317
NOK	0	0	-11	0	-11
JPY	24	0	0	0	24
RMB	4.509	12.338	-12.435	0	4.412
CHF	0	0	-75	0	-75
GBP	147	86	-29	0	204
BRL	641	1.670	-615	0	1.696
31.12.2014	28.390	88.031	-227.336	0	-110.915
					MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	2.334	0	-23	0	2.311
PLN	1	0	-55	0	-54
USD	399	0	0	0	399
SEK	0	0	-4.212	4.182	-30
31.12.2015	2.734	0	-4.290	4.182	2.626
EUR	5	145	-61.926	0	-61.776
PLN	0	0	-22	0	-22
USD	2.190	0	0	0	2.190
31.12.2014	2.195	145	-61.948	0	-59.608

35. 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 403 mio. 76 % af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,0 % gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i koncernens renteomkostninger før skat på ca. DKK 3,0 mio.

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

Renterisiko på finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser.

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	43.763	0	0	43.763	0	1,0 %
Finansieringsinstitutter	-72.436	-81.162	0	-153.598	0	1,9 %
Finansielle leasingforpligtelser	-47.800	-14.155	0	-61.955	0	1,9 %
Bankgæld	-231.633	0	0	-231.633	0	1,8 %
31.12.2015	-308.106	-95.317	0	-403.423	0	
Bankindestående	29.291	0	0	29.291	0	0,8 %
Finansieringsinstitutter	-87.308	-73.887	-3.990	-165.185	0	2,1 %
Finansielle leasingforpligtelser	-56.034	0	0	-56.034	0	2,3 %
Bankgæld	-275.269	0	0	-275.269	0	2,0 %
31.12.2014	-389.320	-73.887	-3.990	-467.197	0	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 1.274 (31.12.2014: TDKK 2.328). Renteswaps udløber i 2016 og 2017.

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	2.735	0	0	2.735	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-53.186	-47.986	0	-101.172	0	2,2 %
Finansielle leasingforpligtelser	-230	0	0	-230	0	2,9 %
Bankgæld	-101.117	0	0	-101.117	0	1,8 %
31.12.2015	-151.798	-47.986	0	-199.784	0	
Bankindestående	2.236	0	0	2.236	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-39.081	-65.287	0	-104.368	0	2,2 %
Finansielle leasingforpligtelser	-666	0	0	-666	0	2,9 %
Bankgæld	-122.072	0	0	-122.072	0	2,2 %
31.12.2014	-159.583	-65.287	0	-224.870	0	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 1.274 (31.12.2014: TDKK 2.328). Renteswaps udløber i 2016 og 2017.

Noter

35. 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. Dog kreditforsikres samhandel med blue chip koncerner ikke. 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	
2014	2015	Beløb i DKK 1.000	2015	2014
		Forfaldne, ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	25	Forfaldne med op til 1 måned	25.869	16.803
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	4.985	5.093
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.033	432
0	25		31.887	22.328

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 135 mio. ultimo 2015.

Forfaldtidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling ekskl. renter.

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2015				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	176.709	54.924	0	231.633
Finansieringsinstitutter	11.087	96.801	45.710	153.598
Finansielle leasingforpligtelser	15.985	45.760	210	61.955
Anden langfristet gæld	2.281	16.567	0	18.848
Leverandørgæld	122.121	0	0	122.121
	328.183	214.052	45.920	588.155
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	-2.691	-1.586	0	-4.277
	325.492	212.466	45.920	583.878
2014				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	197.495	77.774	0	275.269
Finansieringsinstitutter	11.036	101.175	52.974	165.185
Finansielle leasingforpligtelser	12.844	43.190	0	56.034
Leverandørgæld	103.749	0	0	103.749
	325.124	222.139	52.974	600.237
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.328	0	2.328
	325.124	224.467	52.974	602.565

35. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2015				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	47.207	53.910	0	101.117
Finansieringsinstitutter	3.266	75.810	22.096	101.172
Finansielle leasingforpligtelser	230	0	0	230
Anden langfristet gæld	2.281	16.567	0	18.848
Leverandørgæld	107	0	0	107
	53.091	146.287	22.096	221.474
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	2.136	1.274	0	3.410
	55.227	147.561	22.096	224.884
2014				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	44.298	77.774	0	122.072
Finansieringsinstitutter	3.235	75.705	25.428	104.368
Finansielle leasingforpligtelser	435	231	0	666
Leverandørgæld	485	0	0	485
	48.453	153.710	25.428	227.591
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.328	0	2.328
	48.453	156.038	25.428	229.919

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.

36. Salg af finansielle aktiver

Som led i kredit- og risikostyringen har koncernen, i lighed med tidligere år, solgt udvalgte tilgodehavender fra varesalg. Koncernens fortsatte involvering er begrænset til administration af de solgte tilgodehavender samt en begrænset garanti vedrørende risikoen for forsinket betaling. Koncernen har dermed alene bibeholdt ubetydelige risici. Salget har ikke påvirket resultatopgørelsen.

Noter

37. Segmentoplysninger for koncernen

Segmenter

Segmenter rapporteres i overensstemmelse med den interne rapportering til den øverste beslutningstager. Den øverste beslutningstager er identificeret som bestyrelsen.

Segmenterne er fastsat med udgangspunkt i den finansielle og operationelle rapportering gennemgået af direktionen. Segmenterne er opdelt efter forskelle i produkter og tjenesteydelser.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og IFRS og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 2 forretningsmæssige segmenter, der anses som koncernens primære segmentopdeling.

Overførsler af salg mv. mellem segmenterne er opgjort til faktiske afregningspriser, der svarer til vurderede markedspriser for de pågældende varer, tjenesteydelser mv.

Forretningsmæssige segmenter – 2015

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	131.026	1.185.943	2.799	1.319.768
Nettoomsætning mellem segmenter	7.813	3.831	-11.644	0
Nettoomsætning	138.839	1.189.774	-8.845	1.319.768
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	13.578	157.026	-7.816	162.788
Af- og nedskrivninger	-9.568	-59.234	-3.209	-72.011
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4.010	97.792	-11.025	90.777
Finansielle poster				-10.122
Resultat før skat				80.655
Skat af årets resultat				-19.543
Årets resultat				61.112
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	3.789	73.423	2.715	79.927
Segmentaktiver	77.678	846.063	97.015	1.020.756
Ikke-fordelte aktiver				57.132
				1.077.888
Segmentforpligtelser, ikke-rentebærende	19.496	160.740	18.673	198.909
Ikke-fordelte forpligtelser				485.418
				684.327

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning udgør omsætningen til en kunde i segmenterne Belægning og Plast 11,6 % (12,5 % i 2014) og omsætningen til en kunde i segmentet Plast 11,6 % (12,4 % i 2014).

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 46,9 % (52,2 % i 2014). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 59,6 % af omsætningen (64,9 % i 2014).

37. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Forretningsmæssige segmenter – 2014

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	159.094	1.002.047	3.801	1.164.942
Nettoomsætning mellem segmenter	8.820	-2.730	-6.090	0
Nettoomsætning	167.914	999.317	-2.289	1.164.942
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	18.829	104.420	-9.753	113.496
Af- og nedskrivninger	-9.081	-40.990	-3.258	-53.329
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.748	63.430	-13.011	60.167
Finansielle poster				-8.691
Resultat før skat				51.476
Skat af årets resultat				-11.667
Årets resultat				39.809
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	4.704	85.138	987	90.829
Segmentaktiver	95.033	740.784	70.140	905.957
Ikke-fordelte aktiver				37.464
				943.421
Segmentforpligtelser, ikke-rentebærende	25.384	122.717	8.513	156.614
Ikke-fordelte forpligtelser				510.446
				667.060

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

Noter

37. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Geografiske segmenter

Koncernens aktiviteter er primært lokaliseret i Danmark, det øvrige Europa, Americas og Asien. Nedenstående opgørelse viser koncernens varesalg fordelt på geografiske markeder.

Beløb i DKK 1.000	2015	2014
Danmark	614.240	580.446
Øvrige Europa	430.623	368.560
Americas	145.438	119.282
Asien (inkl. Mellemøsten)	126.371	95.782
Øvrige verden	3.096	872
	1.319.768	1.164.942
Varesalg	1.284.321	1.149.444
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	35.447	15.498
	1.319.768	1.164.942

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	
	2015	2014	2015	2014
Danmark	482.468	437.987	45.165	67.908
Sverige	5.858	5.347	1.311	4.660
Letland	226	664	29	226
Slovakiet	4.919	0	2.222	0
Holland	24.485	26.091	2.044	2.460
Polen	79.740	69.424	23.137	14.645
Nordamerika	18.641	17.712	586	1.087
Kina	12.809	9.810	4.804	553
Brasilien	2.134	3.564	28	12
	631.280	570.599	79.326	91.551

38. Aktionærforhold

SP Group A/S har primo marts 2016 registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Schur Finance A/S, Horsens (22,9 %)

Frank Gad (inkl. nærtstående parter), Frederiksberg (17,2 %)

39. Køb af aktivitet og dattervirksomhed i 2015

Koncernen har den 1. januar 2015 overtaget aktiviteten i Scanvakuum ApS, som er producent af vakuumformede plastprodukter.

Koncernen har den 13. marts 2015 overtaget alle anparterne i Sander Tech ApS, som er producent af sprøjtestøbte plastprodukter.

Koncernen har den 29. juni 2015 (18 %) og den 1. juli 2015 (82 %) overtaget alle aktierne i Ulstrup Plast A/S, som er producent af sprøjtestøbte plastprodukter og leverandør af tilknyttede serviceydelser som montage, pakning, logistik, værktøjsfremstilling og rådgivning.

Omsætningen for den tilkøbte aktivitet og de tilkøbte virksomheder indgår i omsætningen for 2015 med ca. DKK 70 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 6 mio. Den samlede omsætning for 2015 i den tilkøbte aktivitet og de tilkøbte virksomheder udgør ca. DKK 120 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 17 mio.

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

Materielle aktiver	10.521
Kundekartotek	14.928
Depositum	344
Varebeholdninger	14.344
Tilgodehavender fra salg	26.866
Andre tilgodehavender	343
Udskudt skatteaktiv	20
Forudbetalte omkostninger	199
Likvide beholdninger og bankgæld	-5.612
Udskudt skat	-2.857
Leverandørgæld	-8.736
Skyldig selskabsskat	-1.879
Anden gæld	-4.320
Overtagne nettoaktiver	44.161
Goodwill	28.529
Samlet købsvederlag	72.690
Kontant købsvederlag	54.100
Gældsbrief	10.983
Betinget købsvederlag	7.607
Samlet købsvederlag	72.690

Købsvederlaget udgør TDKK 72.690, hvoraf TDKK 54.100 er betalt kontant med fradrag af overtagne likvider og bankgæld TDKK 5.612. Der er udstedt et gældsbrief på TDKK 10.983. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 7.607.

Det udstedte gældsbrief på TDKK 10.983 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 12.000.

Det betingede købsvederlag på TDKK 7.607 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 8.000.

Købsomkostninger udgjorde DKK 1,0 mio., som er omkostningsført i 2015.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavende fra salg med en dagsværdi på TDKK 26.866. Dette svarer til det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb på overtagelsesdagen, som er indgået efter kort kredittid.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 28.529. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Noter

40. Køb af dattervirksomhed i 2014

Koncernen har den 24. februar 2014 overtaget 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB i Sverige, som er en ledende producent af produkter i Telene samt en mindre produktion af emner i PUR. Koncernen har en call-option på at købe yderligere 10 % af aktierne, og sælger har en put-option på at sælge 10 % af aktierne.

I 2014 indgår den tilkøbte virksomhed i omsætningen med DKK 25 mio. og med et lille positivt resultat.

Den samlede omsætning for 2014 i den tilkøbte virksomhed udgør ca. DKK 30 mio. og der er realiseret et lille positivt resultat for 2014.

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

Materielle aktiver	5.390
Kundekartotek	1.000
Varebeholdninger	1.875
Tilgodehavender	3.788
Udskudt skat	1.699
Likvide beholdninger og bankgæld	-3.012
Leverandørgæld	-2.417
Anden gæld	-886
Overtagne nettoaktiver	7.437
Heraf minoritetsaktionærer	-744
Goodwill	3.170
Samlet købsvederlag	9.863
Kontant købsvederlag	5.901
Betinget købsvederlag	3.170
Gældforpligtelse vedrørende put option	792
Samlet købsvederlag	9.863

Købsvederlaget udgør TDKK 9.863, hvoraf TDKK 5.901 er betalt kontant med fradrag af overtagne likvider og bankgæld TDKK 3.012. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 3.170 og en forventet købspris på call/put-option på TDKK 792. Put-optionen er indregnet som en gældsforpligtelse i 2014, da den forventes udnyttet.

Det betingede købsvederlag på TDKK 3.170 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 3.372.

Koncernen forventer at udnytte optionen på at købe yderligere 10 % af aktierne i 2016, således at selskabet efter udnyttelse af call-optionen vil være 90 % ejet.

Købsomkostninger udgjorde DKK 0,4 mio., som er omkostningsført i 2014.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavende fra salg med en dagsværdi på TDKK 3.788. Dette svarer til det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb på overtagelsesdagen, som er indgået efter kort kredittid.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 3.170. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

41. 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 ved vurderingen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

42. Selskabsoversigt

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs-	
			kapital ('000)	Ejerandel
			22.240	
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.	Slovakia	EUR	7	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	30.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100 %
Accoat Technology ApS	Danmark	DKK	200	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 Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100 %
Tinby Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Co., Ltd	Kina	USD	210	100 %
Tinby Inc.	USA	USD	100	100 %
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	100 %
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100 %
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	6.000	100 %
Bröderna Bourghardt AB	Sverige	SEK	100	80 %
Baltic Rim, SIA	Letland	EUR	3	100 %

I 2015 er købt 100 % af aktierne i Ulstrup Plast A/S.

I 2015 er købt 100 % af anparterne i Sander Tech ApS.

I 2015 er ejeeandelen i SP International A/S øget fra 75 % til 100 %.

I 2015 er selskabskapitalen i SP Extrusion A/S udvidet med nom. DKK 1 mio.

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
E-mail: info@sp-group.dk

CVR-nr.: 15 70 13 15