

Årsrapport '14

CVR-nr.: 15 70 13 15

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2015
- 7-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-19 Forretningsområder
 - 10-11 Belægning
 - 12-19 Plast
- 20-21 Risikostyring
- 22-25 Virksomhedsledelse
 - 22-23 Virksomhedsledelse
 - 24-25 Bestyrelsens ledelseshverv
- 26-27 Aktionærforhold
- 28 Kvalitetsstyring
- 29-31 CSR rapportering

Påtegninger

- 32 Ledelsespåtegning
- 33 Den uafhængige revisors erklæringer

Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 34 Resultatopgørelse
- 35 Totalindkomstopgørelse
- 36-37 Balance
- 38-39 Egenkapitalopgørelse
- 40 Pengestrømsopgørelse
- 41-83 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
Osvold Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

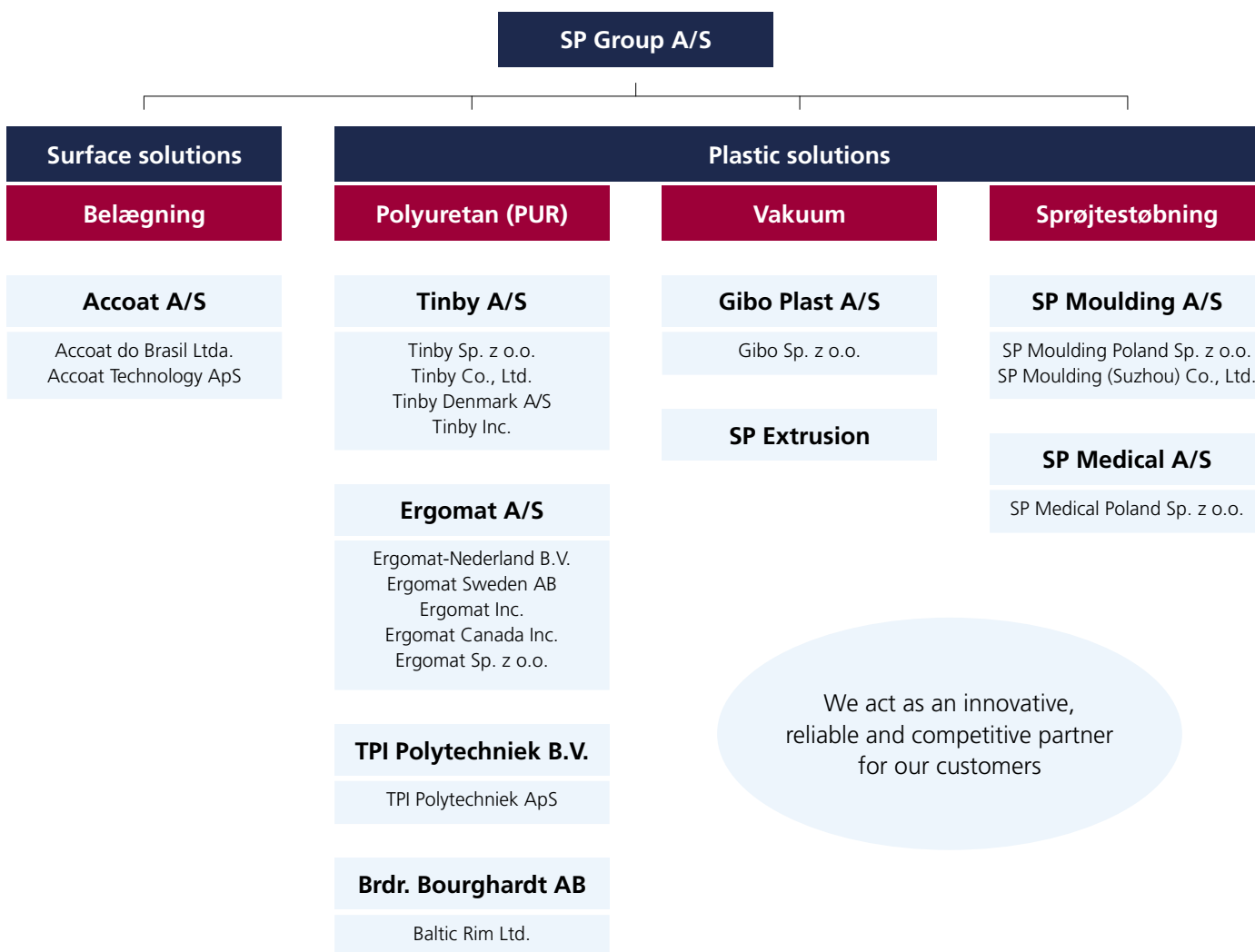
Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 28. april 2015
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, Kina, USA og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Holland, Polen, Letland, Canada, USA, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2014 i gennemsnit 1.255 medarbejdere og ca. 800 navnenoterede aktionærer.



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

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 gasindustrierne.

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

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

Kære aktionærer og andre interessenter

2014 blev endnu et spændende år, – men med lav vækst i den globale økonomi.

En række landes statsgæld har nået et niveau, hvor der stilles spørgsmålstejn ved, om landene nogensinde kan tilbagebetale gælden. Denne tvivl sætter sine tydelige spor, særligt i Europa, og påvirker sammen med geopolitisk uro forskellige steder den globale vækst negativt.

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 til vore kunder i udlandet voksede med 5,8 % og udgør nu 50,2 % af det samlede salg.

Omsætningen i Danmark steg 5,6 %, selvom der var færre store projekter end i 2013.

Den samlede omsætning blev DKK 1,165 mio., hvilket er 5,7 % mere end i 2013 og på niveau med seneste forventninger af 4. november 2014.

EBITDA faldt med 0,6 % til DKK 113,5 mio. EBIT faldt med 8,0 % til DKK 60,2 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 2,6 % til DKK 51,5 mio., hvilket er det hidtil bedste og på niveau med senest udmeldte forventninger af 4. november 2014.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 2,7 % til DKK 19,25 pr. aktie.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 64,1 mio.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 37,2 mio. til DKK 467,2 mio. ultimo 2014, hvilket svarer til 4,1 gange årets EBITDA.

2014 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til healthcare industrien voksede med 8,0 % og udgør nu 38,9 % af omsætningen
- Vort salg til fødevarerindustrien voksede 11,5 % og udgør nu mere end 16,0 % af omsætningen
- Vort salg til cleantech industrien voksede 4,2 % og udgør nu 27,8 % af vor omsætning. Kunderne erstatter fortsat glasfiber, træ og metal med plast, der oftest er bedre, billigere og lettere
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi erhvervede 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB, et svensk firma med produktion i Letland af 'Telene' (slagfast plast velegnet til store emner) og 'prepeg' (avanceret glasfiber). Herved forbedredes vort samlede service- og produktudbud til vore eksisterende kunder, ligesom vi har fået adgang til nye kunder
- De 4 nye fabrikker i Brasilien, Polen, Kina og Danmark, der blev sat i drift ultimo 2010, er kommet yderligere op i omdrejninger og har samlet set bidraget positivt til årets resultat
- Vi etablerede i 2011 en ny fabrik i Polen på 6.600 m² til vakuumformning. Denne fabrik blev sat i drift i 2012 og bidrager positivt til årets resultat
- Vi etablerede i 2011 en ny fabrik i Polen på ca. 3.700 m² til produktion af sprøjtetøbte medico produkter. Denne fabrik er udbygget i 2012 og 2013 og bidrager positivt til årets resultat
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2014
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2014 (guidewires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2015. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Brasilien og Kina
- Vi har etableret en ny fabrik på 5.000 m² i USA til PUR produktion. Fabrikken er sat i drift i 1. kvartal 2014
- Vi investerede samlet DKK 77,8 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 22,2 mio. er finansielt leaset
- Vi har etableret en ny fabrik på 6.400 m² i Danmark til ekstrudering. Grundet ændrede markedsf forhold blev fabrikken først sat i kommerciel drift sent i 2014, og vi tabte penge på driften
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Kursen på SPG aktien faldt fra 230,0 til 219,5 ultimo 2014, hvilket gav vore aktionærer et afkast på minus 3,3 %. Dette er noget mindre end markedets generelle afkast. Dog har det akkumulerede afkast de seneste 5 år været ca. 430 % inklusiv udbytte
- Vi betalte DKK 3,00 i udbytte pr. aktie.

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2014 (NIBD/EBITDA = 4,1, EBIT % = 5,2 og soliditeten inklusive minoriteter 29,3 %) samt forventningerne til 2015, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 3,50 pr. aktie i udbytte.

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 2014 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 11,7 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,7 %. 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.

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 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 Danmark til Polen og Kina.

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.

Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2014	2013	2012	2011	2010
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	1.164.942	1.102.053	1.108.527	976.805	851.902
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	113.496	114.180	105.179	96.531	83.019
Afskrivninger og nedskrivninger	-53.329	-48.838	-47.066	-43.770	-41.327
Resultat før finansielle poster (EBIT)	60.167	65.342	58.113	52.761	41.692
Resultat af finansielle poster	-8.691	-15.180	-16.502	-18.486	-12.894
Resultat før skat og minoriteter	51.476	50.162	41.611	34.275	28.798
Årets resultat	39.809	39.077	31.837	25.906	25.281
SP Group AVS' andel heraf	39.020	39.039	31.563	22.832	21.440
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	19,87	19,91	15,66	11,28	10,59
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	19,25	18,74	15,34	11,11	10,45
BALANCE					
Langfristede aktiver	574.845	538.012	511.864	440.111	420.210
Samlede aktiver	943.421	884.740	836.333	769.107	741.653
Egenkapital	266.731	243.996	227.046	191.090	176.217
Egenkapital inkl. minoriteter	276.361	252.326	240.131	205.599	190.667
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	77.791	67.242	120.754	53.415	37.463
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	64.101	66.903	100.094	66.885	57.828
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-64.330	-60.135	-87.624	-51.852	-46.889
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	9.985	-54.859	882	-13.705	47.285
Ændring i likvider	9.756	-48.091	13.352	1.328	58.224
NØGLETLA					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	467.197	430.030	395.399	355.047	367.441
NIBD/EBITDA	4,1	3,8	3,8	3,7	4,4
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	9,7	10,4	9,4	9,9	9,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,2	5,9	5,2	5,4	4,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	4,4	4,6	3,8	3,5	3,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	8,4	9,8	9,6	9,3	7,5
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	9,8	11,7	11,7	11,5	9,3
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	15,3	16,6	15,1	12,4	13,2
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	28,3	27,6	27,1	24,8	23,8
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	29,3	28,5	28,7	26,7	25,7
Finansiel gearing	1,7	1,7	1,6	1,7	1,9
Cash flow pr. aktie, DKK	31,6	32,1	48,7	32,5	28,4
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	3,5	3,0	2,5	2,0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	219,5	230,0	120,0	91,0	84,5
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	135	125	115	94	87
Børskurs/indre værdi, ultimo	1,63	1,84	1,04	0,96	0,97
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.255	1.136	1.062	999	895
Antal aktier, ultimo	2.024.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo	43.993	77.815	48.746	0	0

Hovedtal for 2010-2014 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitioner kan findes på side 48.

Året i hovedtræk

2014 i hovedtræk

Afsætningen af plastløsninger steg 8,5 %, og afsætningen af overfladebelægning faldt 8,5 %.

Koncernens omsætning steg 5,7 % til DKK 1.164,9 mio. fra DKK 1.102,1 mio. i 2013. Væksten skyldes dels organisk vækst (3,4 %) med eksisterende og nye kunder samt tilkøb i årets løb af Bröderna Bourghardt AB (2,3 %).

Salget i udlandet steg 5,8 % og udgør nu 50,2 % (op fra 50,1 % i 2013). Der har især været høj vækst i Nordamerika og Asien, men også i Europa har der været vækst. Det er anden gang, at vort direkte salg i udlandet udgør over 50 % af omsætningen.

Salget til healthcare industrien steg med 8,0 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til healthcare industrien udgør nu 39 % af vort salg (op fra 38 % i 2013).

På grund af politisk og markedsræssig usikkerhed i Europa var der relativ stor tilbagegang i afsætningen af TPI's staldventilationskomponenter samt i Accoats afsætning af coating ydelser til cleantech- samt olie- og gasindustrien.

Salget af egne varemærker steg 0,1 %. Der var pæn vækst i salget af ergonomiproducter (+3,8 %) og guide wires (+11,9 %), men en relativ stor tilbagegang i salget af staldventilationskomponenter (-14,1 %).

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – faldt 0,6 % til DKK 113,5 mio. EBITDA margin blev 9,7 %, I årets løb er der blevet anvendt betydelige ressourcer på at indkøre nye produktionsanlæg i USA, Kina, Polen og Danmark, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 77,8 mio., hvilket er DKK 10,6 mio. mere end i 2013. I årets investeringer indgår der stort set ingen bygningsinvesteringer.

Af- og nedskrivninger blev DKK 53,3 mio., hvilket er DKK 4,5 mio. højere end 2013.

EBIT blev DKK 60,2 mio. svarende til 5,2 % af omsætningen. EBIT faldt med DKK 5,2 mio. i forhold til 2013.

Koncernens finansielle netto udgifter faldt fra DKK 15,2 mio. i 2013 til DKK 8,7 mio. i 2014 som følge af et lidt lavere renteniveau, en lidt større gæld i det meste af året og valutakursreguleringer. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2013.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 19,25, hvilket er en stigning på 2,7 % i forhold til 2013.

Ultimo 2014 var den rentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 336 mio.
EUR	DKK 136 mio.
PLN	DKK 8 mio.
USD	DKK -10 mio.
RMB	DKK -3 mio.
I alt	DKK 467 mio.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften faldt til DKK 64,1 mio. (fra DKK 66,9 mio. i 2013), primært som følge af øget pengebinding i arbejdskapital.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 64,3 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 27 mio.) og cleantech (ca. DKK 7 mio.), fødevarerrelaterede (ca. DKK 3 mio.) og dels generelle produktivitetsfremmende og energibesparende investeringer (ca. DKK 20 mio.). Endvidere blev der købt 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB.

Der blev afdraget DKK 38,4 mio. på den langfristede gæld og optaget nye langfristede lån på DKK 60,0 mio.

Der blev betalt DKK 6,8 mio. i udbytte til aktionærerne og anvendt DKK 4,9 mio. på køb af egne aktier, netto.

Ændringen i likviditeten var positiv med DKK 9,8 mio.

Balance

Balancen blev øget fra DKK 884,7 mio. til DKK 943,4 mio., hvilket primært skyldes købet af nye maskiner og en forøgelse af arbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 467,2 mio. fra DKK 430,0 mio. og udgjorde 4,1 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 24,0 % til 23,5 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er øget fra 27,8 % til 29,2 % af balancen. Egenkapitalandelen er øget fra 28,5 % til 29,3 %, og den ikke rentebærende gæld er faldet fra 19,7 % til 18,1 %.

Den rentebærende gæld, netto, er således øget fra 48,6 % til 49,5 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2014 positivt påvirket af valutakursregulering (DKK 1,9 mio.) af de udenlandske selskaber. Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 4,9 mio. og betaling af DKK 6,8 mio. i udbytte. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgik til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen negativt med DKK 7,1 mio.

4. kvartal 2014

I 4. kvartal 2014 omsatte SP Group for DKK 293,8 mio., hvilket er 1,6 % mere end i samme periode året før.

EBITDA blev DKK 28,7 mio., hvilket er 3,9 % mindre end i samme periode året før.

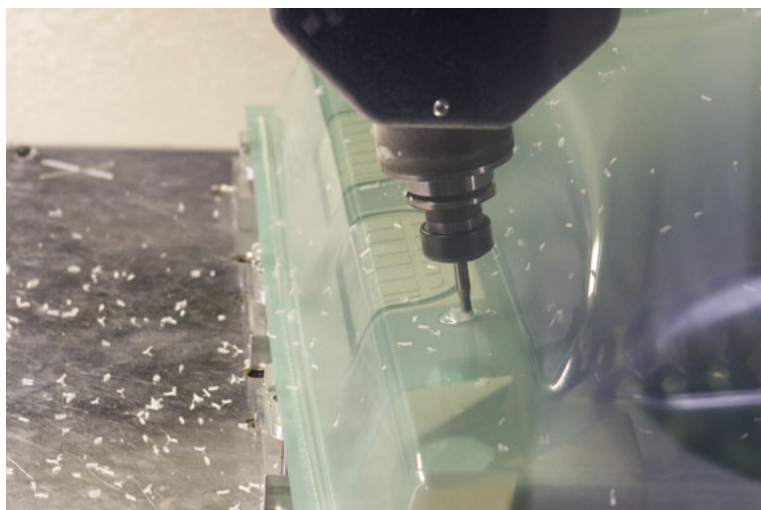
EBIT blev DKK 15,2 mio, hvilket er DKK 3,4 mio. mindre end i samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 13,0 mio., hvilket er DKK 0,8 mio. lavere end i samme periode året før.

EBITDA margin i kvartalet blev 9,8 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 4,4 % af omsætningen.



Linda Jespersen ved opmåling af emner til medicokunder på 3-koordinat målemaskine



Fræsning af transparent emne hos Gibo Plast

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 13,2 mio. (2013: DKK 31,9 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev positive med DKK 29,1 mio. (2013: DKK -32,8 mio.). Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 42,3 mio. (2013: DKK - 0,9 mio.).

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 51,5 mio. før skat og minoriteter svarer således til de senest udmeldte forventninger af 4. november 2014 om lidt større resultat før skat og minoriteter end i 2013 (DKK 50,2 mio.). Omsætningen blev DKK 1.164,9 mio., hvilket svarer til de senest udmeldte forventninger af 4. november 2014 om 'fortsat et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102,1 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare'.

Tidligere udmeldinger:

27. marts 2014: Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare. NIBD/EBITDA ultimo året mellem 3 og 4.

30. april 2014: Som ovenfor.

21. august 2014: Som ovenfor.

4. november 2014: Som ovenfor.

NIBD/EBITDA på 4,1 er lidt over de senest udmeldte forventninger.

Pengestrømmene er negativt påvirkede af reduceret salg af udvalgte fordringer og lageropbygninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 67/2014 den 24. november 2014 har Gibo Plast A/S indgået aftale om køb af aktiviteterne i Scanvakuum ApS pr. 1. januar 2015. Betalingen er sket kontant. Scanvakuum er en mindre vakuumformningsvirksomhed i Sorø. Kunderne vil fremover blive betjent af Gibos kundeservice i Skjern, hvor den tekniske support også er

placeret. Fabrikken i Sorø er lukket. Alle medarbejdere hos Scanvakuum er blevet tilbudt job andre steder i gruppen, der hidtil har ejet Scanvakuum.

Som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 11/2015 af 13. marts 2015 har SP Moulding A/S indgået aftale om køb af alle anparterne i Sander Tech ApS pr. 13. marts 2015. Betalingen er sket kontant. Sander Tech er en mindre, men højt specialiseret sprøjtetøbevirksomhed i Nibe. Kunderne vil fremover blive betjent af SP Mouldings kundeservice i Stoholm, hvor den tekniske support også er placeret. Fabrikken i Nibe lukkes i løbet af 2015.

Herudover er der 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 2015

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2015, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkedene 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 i specielt healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede samt olie- & gasindustrierne. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2015, men på et lavere niveau end i 2014. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget højere niveau end i 2014.

De finansielle udgifter forventes realiseret på samme niveau som i 2014.

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

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.

Strategisk udvikling

Finansielle målsætninger justeres

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

“De finansielle mål 2012 bygger på forudsætningen om en årlig gennemsnitlig BNP vækst på 3 % på Koncernens markeder samt generelt velfungerende markeder.”

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3 %, og markederne var ikke velfungerende. I perioden 2010 – 2014 blev markederne atter gradvist velfungerende, men BNP væksten udeblev på nærmarkederne. De i 2007 annoncerede mål for 2012 vil som tidligere meddelt derfor, som følge af finanskrisen og den efterfølgende globale recession, ikke kunne indfries før senere.

I forlængelse af vore resultater for 2014 er det fortsat vor opfattelse, at målene kan nås indenfor en kortere årrække.

Omsætningen ventes – med de initiativer, der rummes i Koncernens strategiplan – at vokse til DKK 1,5 mia.

Driftsmarginen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal øges til 12 %. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 3-4 ultimo 2015, og at dette niveau fastholdes, så længe renteniveauet er historisk lavt, hvorefter det nedbringes til 2,5 - 3,5.

Langsigtet ventes resultatet før skat og minoriteter gradvist at vokse til omkring 6-7 % af omsætningen, idet andelen af egne produkter og avancerede løsninger forventes at vokse relativt mere end resten af omsætningen. På underleverandøropgaver er det uændret målet at opnå et resultat før skat og minoriteter svarende til 5 % af omsætningen.

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 i 2015 blive fastholdt på 25-40 %. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er målet, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20 % p.a. 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.

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

Det indstilles til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 3,5 pr. aktie for 2014.

Kunderne

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

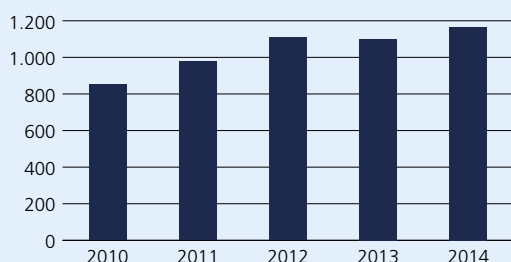
Kundernes krav og forventninger vokser hele tiden, da udviklingen giver flere og flere valgmuligheder, og en række områder synes i stigende grad komplekse. Kunderne drager derfor fordel af SP Groups kompetencer, når de skal tage beslutninger om plast- og overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne 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 i Kina, Polen og Danmark 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.

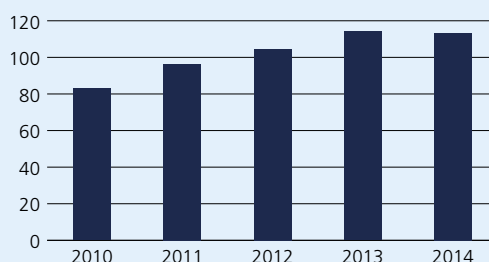
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2014 blev samarbejdet med førende universiteter i EU og samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemi-koncerner.

Salget under egne varemærker skal fortsat øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat og guidewires under SP Medical varemærket er fra 2004 til 2014 øget fra DKK 90 mio. til ca. DKK 182 mio. Der er udviklet en række nye produkter, som er blevet markedsført i 2014.

Koncernomsætning 2010-2014 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2010-2014 (DKK mio.)



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 medico-industrien, som aftager 31,5 % af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 200 % og beløb sig i 2014 til DKK 366,7 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico industrien samt salget af egne ergonomiprojekter rapporteres samlet som "healthcare". På næste side er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 38,9 % af omsætningen i 2014. Salget til healthcare industrien steg med 8,0 % i 2014.

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 27,8 % af omsætningen i 2014. Afsætningen til cleantech industrien steg med 4,2 % i 2014.

En række af vore kunder er fødevarerproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 16,0 % af omsætningen i 2014 og beløb sig til DKK 186,8 mio. Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier. I 2014 steg afsætningen til den fødevarerelaterede industri 11,5 %.

I de seneste år har vi udarbejdet en række unikke services til olie- og gasindustrien. Dette salg faldt dog i 2014 med 13,7 % og udgør nu knap 2 % af Koncernens afsætning.

Healthcare, cleantech, fødevarerelaterede samt olie- og gasindustrierne udgjorde samlet 84,4 % af omsætningen i 2014.

Vort salg til Automotive steg med 37,2 % til DKK 41,3 mio. og udgør 3,5 % af omsætningen.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, Letland, Brasilien, Kina, USA og Polen med specielt fokus på nye markeder i Østeuropa, Americas og Asien. Den internationale afsætning er de seneste ni år øget fra ca. 30 % til ca. 50,2 % af omsætningen, og andelen skal øges yderligere.

Effektivitet og rationalisering

I 2014 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.

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

I Danmark har vi fortsat indkøringen af en ekstruderingsfabrik.

I Brasilien har vi øget produktionen i den nye fabrik til coating af medico komponenter.

I Danmark og Polen har vi udbygget nye white rooms for at løse opgaver for kunder i medico industrien, primært med sprøjttestøbe- og montageopgaver.

I Kina har vi forbedret en række metoder, systemer og processer, der har bidraget til at øge effektiviteten markant.

I Polen har vi udbygget den nye fabrik til fremstilling af PUR komponenter til cleantech industrien og ergonomiske måtter.

I Polen har vi øget produktionen fra den nye fabrik til fremstilling af vakuumformede komponenter.

Gibos fabrik i Danmark har øget sin effektivitet markant.

I USA har vi udbygget en ny fabrik til fremstilling af PUR komponenter til cleantech industrien og ergonomiske måtter.

Den tilkøbte fabrik i Letland har øget kapaciteten og effektiviteten.

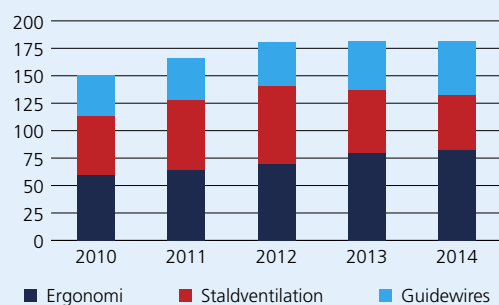
Leveringssikkerheden (on time delivery) fra alle fabrikkerne blev øget og er nu på 98-99 % og skal fortsat forbedres.

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

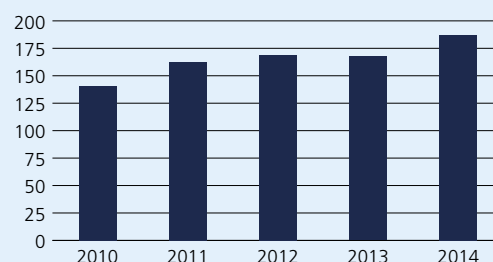
Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion mv.) og reducere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

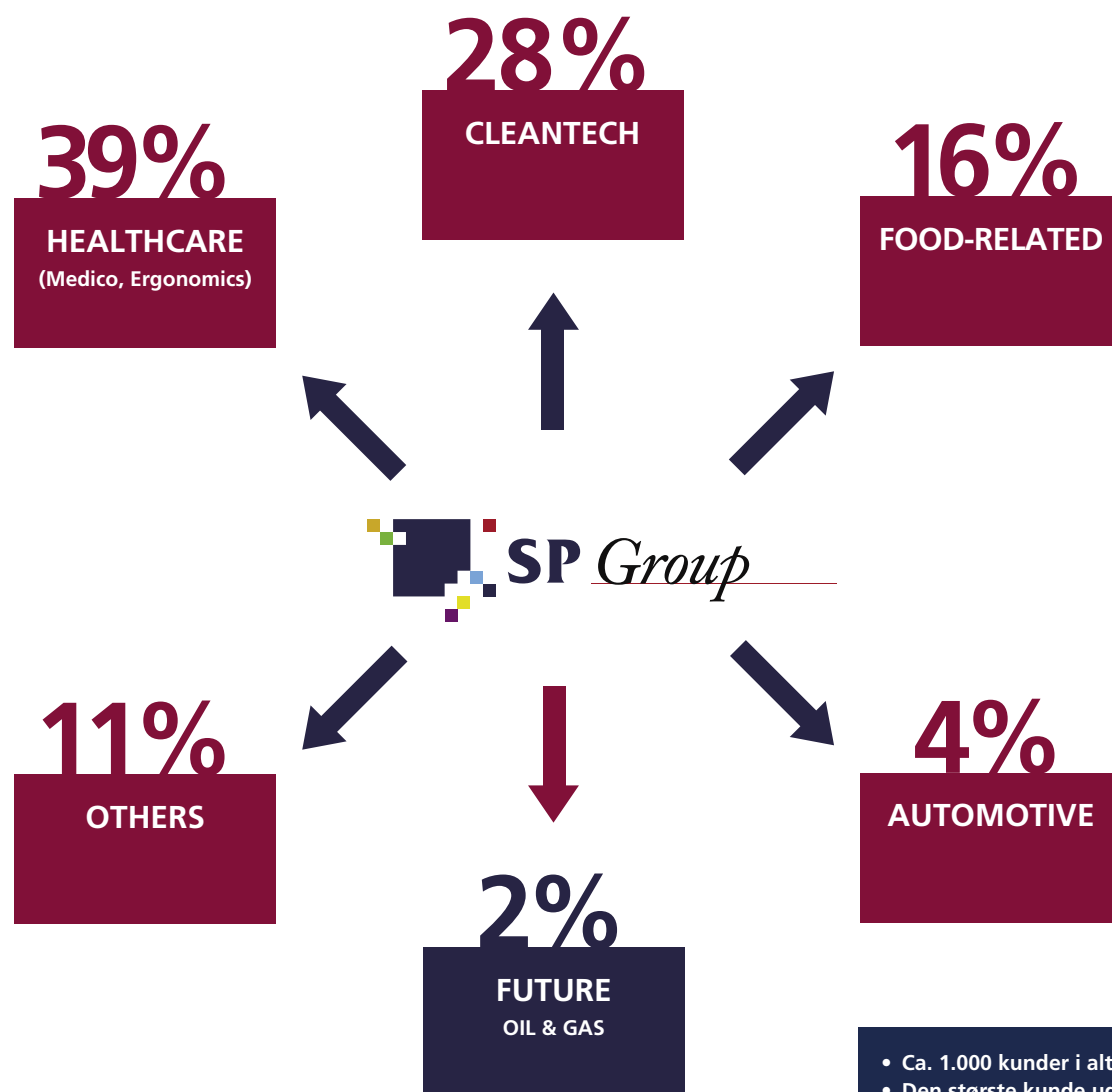
Omsætning under egne varemærker 2010-2014 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2010-2014 (DKK mio.)

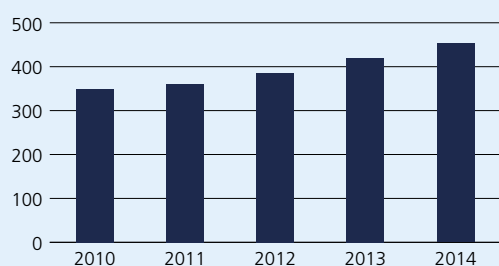


SP Groups salg i 2014 fordelt på kundegrupper

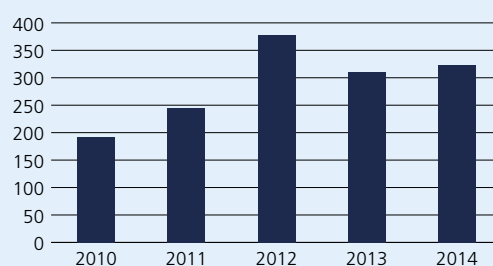


- Ca. 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 13 %
- De 10 største kunder udgør 52 %
- De 20 største kunder udgør 65 %

Omsætning i healthcare produkter 2010-2014 (DKK mio.)



Omsætning i cleantech produkter 2010-2014 (DKK mio.)



Belægning

- Totalløsninger
- Nye opgaver i den kemiske industri
- Flere opgaver i medico industrien

2014 i hovedtræk

Omsætningen faldt 8,5 % til DKK 167,9 mio. Omsætningen til medico har været på samme niveau som året før, mens omsætningen til olie- og gasindustrien samt cleantech-industrien faldt på grund af færre store projekter i 2014 sammenlignet med de seneste år, hvor der var ekstraordinær høj aktivitet.

Accoat øgede sin markedsføringsindsats over for udvalgte kunder og reducerede den brede markedsføring. Korrosionsbeskyttende belægninger til kemisk industri er i fokus. Vi har fået flere nye kunder indenfor cleantech samt indenfor udstyr til fødevarerindustrien. Accoat leverer globalt, men det opsøgende salgsarbejde foregår på de nære markeder i Europa.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev som forventet lavere i 2014 end i 2013, idet produktmikset er ændret, og der er lavere aktivitet. EBITDA faldt fra DKK 28,0 mio. til DKK 18,8 mio.

Der forventes vækst i de kommende år, men aktiviteten vil svinge fra år til år. Der er i de seneste år investeret i yderligere ovnkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i cleantech industrien og olie- og gasindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er rørocoating anlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding.

I Brasilien er der investeret i et mindre coatinganlæg, der blev sat i drift ultimo 2010. Anlægget løser belægningsopgaver indenfor medico industrien.

Navn:	Accoat A/S
Hjemmeside:	www.accoat.dk
Beliggenhed:	Kvistgaard i Nordsjælland, Stoholm i Jylland og São Paulo i Brasilien
Direktion:	Adm. 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 28.

Anlægget i Kvistgaard er efter en række investeringer i stand til at overfladebehandle særligt tunge og store emner i dimensioner op til 12 x 3 x 3 meter. Anlægget rummer en af Europas største ovne til sintring af fluorplastbelægninger som fx Teflon. Med disse anlæg er Accoat en af de mest moderne og miljøvenlige coating virksomheder i Europa.

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 17 lande.

Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2014 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (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 products anvendelsesmuligheder, styrke og levetid. Accoat skaber merværdi for sine kunder.

Belægning kan eksempelvis gøre overflader nemmere at rengøre, hvad der 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 fx 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 fødevarerkontaktmaterialer og lever hermed op til kravene til fødevarer-godkendte belægninger.

Strategi

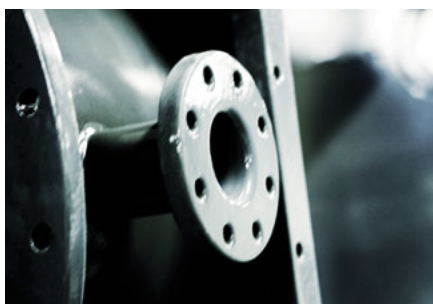
Accoat styrker fortsat produktudviklingen, forbedrer belægningernes egenskaber samt udvikler og afprøver nye produkter og processer sammen med kunderne og førende universiteter.

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

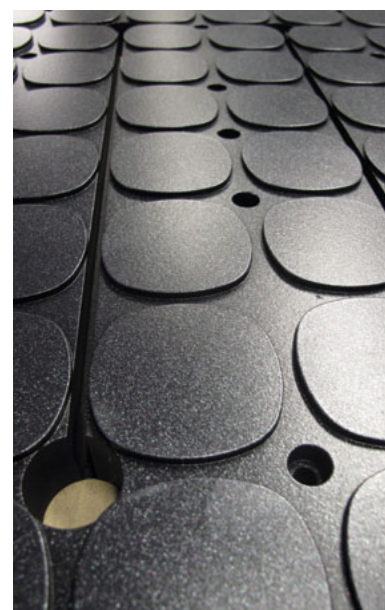
Slyngrensningsmaskine



Accolan belagte stempler til gasventiler



Accotron belagt beholder til den kemiske industri



Belagt svejseværktøj

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, som vi tager ansvar for.

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 graphen, præsenteres på European Coatings Show i foråret 2015.

Forventninger til 2015

Accoat venter i 2015 en stigende omsætning, og driftsindtjeningen (EBITDA) forventes ligeledes at stige. Imidlertid er markederne meget svingende, eksempelvis har den nuværende relativt lave oliepris stor indflydelse på investeringslysten inden for olie- og gasindustrien.

Udviklingen i Belægning 2012-2014

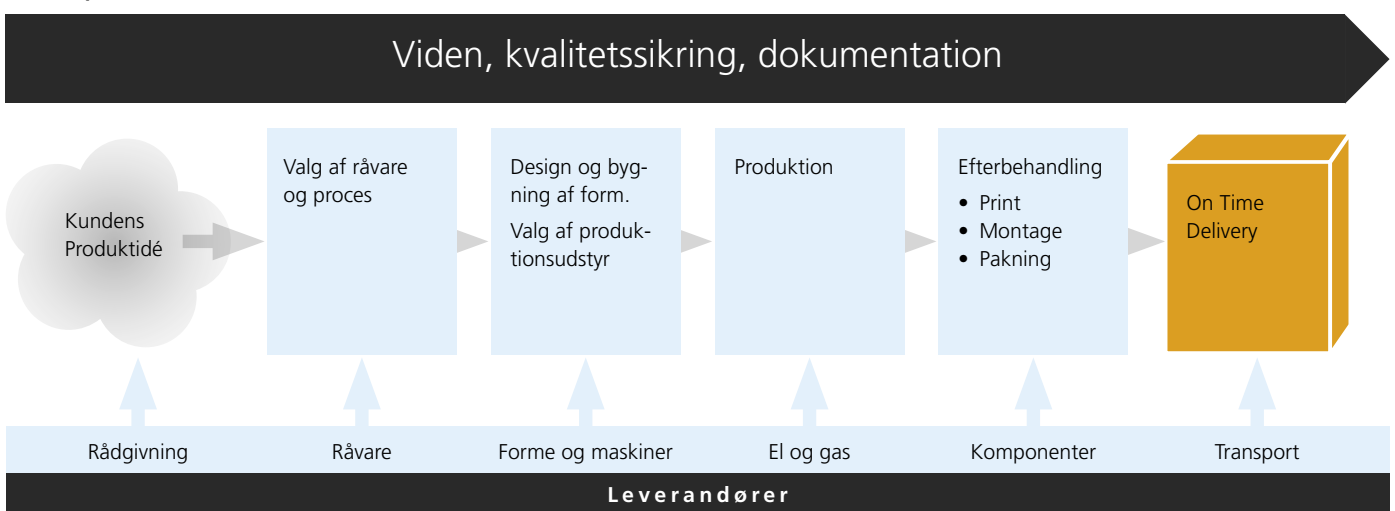
DKK mio.	2014	2013	2012
Nettoomsætning	167,9	183,5	212,4
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	18,8	28,0	38,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9,7	19,3	29,7
Samlede aktiver	111,5	120,3	124,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	75	81	73

Plast

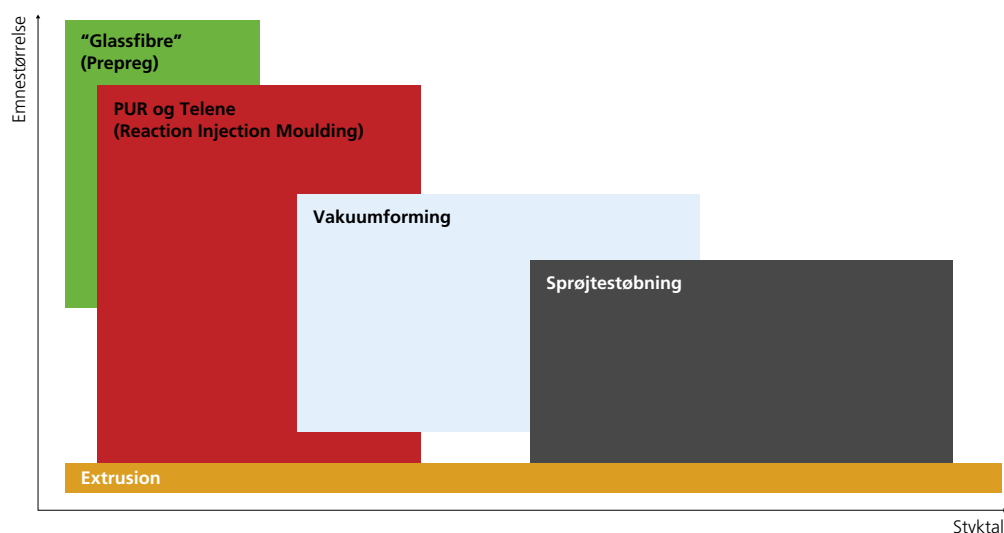
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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 og SP Medical)
- Vakuumforming (Gibo Plast)
- PUR (Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik og Brøderna Bourghardt)
- Ekstrudering (SP Extrusion)

samlet som PLAST.

Lav investering Høj investering

Arbejdsintensiv Automatisering

LifeStraw® Family 2.0 er den næste generation af Vestergaards højvolumen point-of-use vandfilter. Produktet omdanner mikrobiologisk forurenet 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 bordmodel 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.



2014 i hovedtræk

Omsætningen voksede 8,5 % til DKK 999,3 mio., hvilket er mere end forventet ved årets start.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 104,4 mio., hvilket er 8.5 % mere end i 2013 og er det hidtil bedste driftsresultat.

Der er i 2014 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2015.

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

Forventninger til 2015

Forretningsområdet forventer vækst i omsætning og indtjening.

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

Udviklingen i Plast 2012-2014

DKK mio.	2014	2013	2012
Nettoomsætning	999,3	920,8	907,8
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	104,4	96,3	78,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	63,4	59,4	43,2
Samlede aktiver	835,4	803,6	720,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.166	1.042	977

Sprøjtstøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver

2014 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger samt salg af en række nye forme bevirkede, at aktiviteten steg. Driftsindtjeningen var stort set uændret.

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 2012 og 2013 med flere maskiner. SP Medical har også udvidet fabrikken i Karise med flere maskiner i 2013 og 2014.

Der er i 2014 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtstøbemaskiner, energibesparelser og IT) samt indkøring af nye projekter.

Navn:	SP Moulding A/S, SP Medical A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk og www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sieradz (Polen), Zdunska Wola (Polen) og Suzhou (Kina)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør
Aktiviteter:	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding Poland Sp. z o.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 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 28.

Både SP Moulding og SP Medical har indgået kontrakt på køb af sprøjtstøbemaskiner til levering i 2015. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

SP Moulding er for tredje 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.

Markeder og produkter

SP Moulding og SP Medical råder over ca. 300 sprøjtstøbemaskiner (heriblandt mere end 30 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtstøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Det danske marked skønnes at udgøre ca. DKK 3-4 mia. inklusive store industrikoncerners egenproduktion. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflytter til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtstøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding og SP Medical. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding har klare fordele på det nordeuropæiske marked i kraft af sin størrelse og sine kompetencer inden for sprøjtstøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvare- samt tillægsydelser som færdigmontage, emballering og forsendelse af færdige produkter ofte i tæt samarbejde mellem fabrikkerne i Polen, Kina og Danmark. Pris er stadig en væsentlig parameter, og derfor er der behov for at gøre produktionen endnu mere effektiv. I Polen og Kina er SP Moulding en mindre udbyder af teknisk plast, men i begge lande 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 belægninger. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

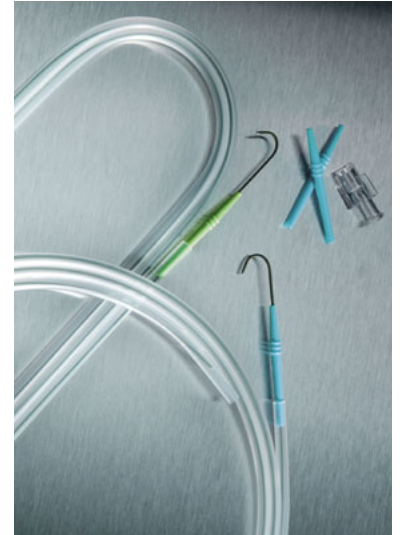
Strategi

SP Moulding vil øge eksporten fra de 2 danske fabrikker til de nære markeder, og den polske 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 vil fortsætte med at overføre løntunge opgaver fra Danmark til Polen og Kina.

Sprøjtstøbt stol til Muuto. Emnet indeholder 25 % træfiber



Guide wires og sprøjtstøbte plastkomponenter



2K emne til Forbo. Emnet er et led til et transportbånd



Snusdåse fremstillet for AG Snus



Sprøjtstøbte 2-komponent gevindpropper til Danfoss

På alle markeder skal SP Moulding vinde markedsandele ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i kundernes produktudvikling og en målrettet indsats mod brancher i vækst. Kompetencerne styrkes løbende, så SP Moulding 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 Norden, 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 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 fromstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs- 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 fjerkræstalder, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Søndersø.
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 28.

2014 i hovedtræk

Ergomat oplevede vækst på 3,8 % i salget af ergonomiske måtter og afstrikningsproduktet DuraStripe® globalt. Størst var fremgangen i Nordamerika. Der var også pæn fremgang i Asien og de nære markeder i Nord-europa.

I USA har Ergomat etableret en lokal produktion af ergonomiske måtter for at forbedre servicen (leveringstiden) over for de mange amerikanske kunder.

I Polen har Ergomat etableret eget selskab, der har overtaget den hastigt voksende produktion af ergonomiske måtter fra Tinby, samt styrket salgsindsatsen lokalt.

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.

TPI oplevede igen tilbagegang i aktiviteterne globalt. Projektmarkedet har været vanskeligt, og investorerne har været tilbageholdende. Politiske forhold har påvirket markedet, og valutakurserne har haft en negativ effekt på omsætningen i mange lande. TPI har kunnet fastholde og styrke sine aktiviteter i mange lande og øge forhandleraktiviteterne. Uden for Europa har TPI arbejdet hårdt på at øge sin markedsandel.

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

Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere globalt af ergonomiske arbejdspladsmåtter, som suppleres af afstrikningsprodukterne DuraStripe®. Ergomat producerer og markedsfører et meget bredt måtteprogram med fokus på ergonomisk rigtige løsninger for at forbedre arbejdsmiljøet og for at forebygge arbejdsskader. Udover måtterne producerer og markedsfører Ergomat DuraStripe® afstrikningsprodukter, som blandt andet bruges ved implementering af Lean Manufacturing. Ergomat er markedsførende indenfor disse to segmenter. De største markeder er Nordamerika, Tyskland, Sverige, Frankrig og Sydkorea, men Ergomat sælger i dag i mere end 60 lande via egne kontorer og forhandlere. Udover hovedmarkederne fokuseres der på nye markeder i Central- og Sydamerika samt Asien.

I 2014 introducerede Ergomat logomåttekonceptet på flere markeder med stor succes, og dette unikke koncept, der er patenteret, vil blive introduceret på de øvrige markeder i de kommende år. I 2014 lancerede Ergomat ligeledes nye måtteløsninger til fødevarerindustrien, herunder Ergomat Supersafe, som har sugekopper, samt måtter til white rooms. Et nyt DuraStripe® produkt blev også lanceret i 2014.



Variationer af emner fremstillet i hård PUR (polyuretan)

Puslehynde fremstillet i 'soft touch' fleksibel PUR



TPI, vægventiler i kyllingestald



TPI, ABS vægventil



Møbeldele fremstillet i fleksibel 'in mould coated' komfort skum

Tinby er Skandinavien's 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.

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.

TPI er Europas førende leverandør af letskummede skorstene, luftindtag og komponenter til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til de formål, fordi materialet er let, velisolerende og ikke udvikler kondens ved temperaturskift. De østeuropæiske markeder er fortsat interessante, men salget i Mellemøsten samt Asien og Nordamerika forventes også at stige i de kommende år.

TPI har lanceret en række nye og innovative produkter, som er blevet godt modtaget i markedet. Med disse nye produkter vil TPI kunne betjene sine kunder bedre og tilbyde ventilationsanlæg i intensive stalde. Desuden er de nye vakuumformede emner produceret af Gibo samt de sprøjtestøbte emner produceret af SP Moulding blevet godt modtaget i markedet, og der er sket en forbedring af mulighederne inden for det samlede program for ventilationsanlæg. Det nye sprøjtestøbte luftindtag vil også øge mulighederne i de nye markeder.

Bröderna Bourghardt er Skandinavien's førende producent af emner i Telen (slagfast plast velegnet til store emner) og laver avancerede produkter i komposit materiale ('prepeg'). Produkterne afsættes til rullende og sej-lende materiel (automotive).

Strategi

Mere direkte salg, intensiveret markedsføring, 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. Produktionen blev

ultimo 2010 flyttet til Polen, hvor den kører godt. I 2014 er produktion i USA startet op for at forbedre kundeservice og konkurrencekraft.

I Danmark har Tinby ca. 4.500 m² produktion i Sønderlø.

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 2014 i gangsat yderligere aktiviteter.

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

Hos TPI indgår innovation og produktudvikling som væsentlige faktorer i strategien. I det kommende år vil TPI fortsætte med at forbedre og udvide sit produktprogram. Selskabet bearbejder nye markeder i Mellemøsten, Asien og Nordamerika, og samtidig udbygges relationen til store turn-key-leverandører i Europa. Med lanceringen af de nye produkter og de kommende produktlanceringer vil TPI kunne øge sin fleksibilitet og markedsandel.

Bröderna Bourghardt har til stadighed fokus på salg og teknisk support til nuværende såvel som potentielle kunder. Vi har fine 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 2014
- Nye opgaver i flere industrier
- Udbygning i Polen

2014 i hovedtræk

Aktiviteterne har været stigende, og det lykkedes Gibo Plast at skabe en flot forbedring i driftsindtjeningen og aktiviteten. 2014 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 plast emner.

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 Skandinaviens 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 2014 blevet i stand til selv at udvikle og producere produktionsværktøjer til vakuum formning. 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.gibo.dk
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 28.

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, dekorering, 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 2014 og forventes at fortsætte i 2015. Gibo Plast råder over 12.000 m² på anlægget i Skjern og 6.000 m² på anlægget i Polen.

Amigo trailer, et rullende bagagerum til primært små biler



Vakuumformet inderbeholder til køleskabe



Windhood, front, fremstillet for TPI, til udluftning i stalde



Volvo Pads til støtteben på entreprenørmaskiner



Ateljé Lyktan, gade- og parkbelysning

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 2015.

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

Recessionen ramte SP Groups kunder forskelligt, men langt de fleste kunders afsætning blev påvirket. SP Groups afsætning og indtjening er derfor meget afhængig af den fremtidige udvikling i BNP.

I flere segmenter på 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 2014 50,2 % af omsætningen (2013: 50,1 %).

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, og der er i 2014 etableret produktion i USA og tilkøbt produktion i Letland. 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 de danske 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 og Sander Tech) 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.

Kunder

SP Group har omkring 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 52 % af Koncernens omsætning, og andelen er uændret i forhold til 2013. De 20 største kunder udgør 65 % af omsætningen (65 % i 2013). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 12,5 % af Koncernens omsætning (et fald fra 13,1 % i 2013). På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

39 % 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 28 % 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. 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 2014 knap 16 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires).

Råvarepriser og leverandører

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

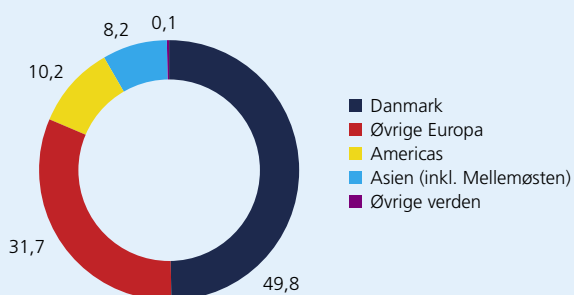
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisændringer på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition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

Ændring af produktionssystemet

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

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

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2014





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 påvirkning 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 ikke ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø. (Der henvises i øvrigt til side 29-30 om CSR og side 28 om miljøcertificering).

Finansielle risici

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

Renterisici

Renterisici stammer fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 467,2 mio. Ca. 17 % af gælden er fast forrentet i minimum 2-5 år, heraf real-kreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,8 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,9 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.

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 kredittab i de seneste 5 år.

Valutakursrisici

SP Group gennemfører i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via 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.

Der eksisterer tillige en valutarisiko mellem PLN og EUR samt mellem RMB og USD, idet Koncernen har en stigende eksport fra Polen og Kina, der afregnes i henholdsvis EUR og USD. For at afdække valutakursrisikoen mellem PLN og EUR sælges EUR mod PLN på terminskontrakter op til 36 måneder frem (sikring). Ultimo 2014 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 1,4 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

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 Komitéen 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 Komitéen for god selskabsledelse foreslår. SP Group har f.eks. ingen egentlig interessentpolitik (men klare holdninger og politikker for kommunikation) og heller ingen selvstændig opgavebeskrivelse for formanden (dette indgår i stedet som del af forretningsordenen for bestyrelsen).

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

Bestyrelsens arbejde

I 2014 afholdt bestyrelsen 8 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. Bestyrelsen varetager endvidere 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 'Strategisk udvikling'. Bestyrelsen vurderer, at den finansielle struktur er passende til SP Groups nuværende omfang og udfordringer, og bestyrelsen styrede mod en soliditet på 20-35 % for at sikre en effektiv kapitalstruktur i 2014. Ultimo 2015 forventes soliditeten øget til 25-40 %. 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 egentlig månedsrapport med detaljeret finansiell opfølgning.

Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen er de senere år blevet slanket fra otte til fem medlemmer. 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 kun Hans-Henrik Eriksen som uafhængig ifølge kriterierne defineret af Komitéen 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 2014 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. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2015 uændret fastsættes til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer. Det foreslås desuden, af formanden for revisionsudvalget modtager særskilt honorar på DKK 50.000 i tillæg til bestyrelshonoraret.

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 2014 til DKK 5,6 mio. mod DKK 5,4 mio. året før. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for adm. direktør Frank Gad er 24 måneder, og over for økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen er varslet 12 måneder. Hvis direktionen opsiges 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 warranter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warranter 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 warranter kan benyttes til køb af aktier i perioden 1. april 2014 og indtil 31. marts 2017, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i



Gibos, Tinbys og Brdr. Bourghardts stand på Wind Energy Hamburg messen 2014

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. Også her sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionæerne 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. Ultimo 2014 resterer 4.000 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 aktionæerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2012 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2011 gav Bestyrelsen. Godt halvdelen af warrantterne er pt. 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 aktionæerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2013 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen.

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 aktionæerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2014 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.

Hovedelementerne i Koncernens interne kontrol- og risikostyringsystemer 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 risikostyringsystemer 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 ud-

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2015



Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.

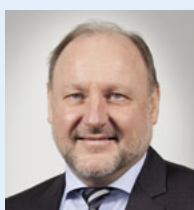
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.

Honorar: DKK 400.000.

Antal aktier: 29.725 stk. personligt ejet (-2.000) og 15.100 stk. gennem eget firma (+9.600). Nærtstående 0 stk. (-7.000)

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), D.

F. Holding, Skive A/S (BF), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), C. E. Gads Fond (kommitteret), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM) og SP Moulding A/S (BF).



Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.

Honorar: DKK 250.000.

Antal aktier: 31.750 stk. personligt ejet (0)

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), Lilleheden A/S (BM), Palsgaard Gruppen A/S (BM), PLUS A/S (BM), Erik Holm Holding ApS (D), Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity A/S (D) og Interbuild ApS (D), Muuto Holding A/S (BM) og Muuto A/S (BM).



Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.

Bestyrelsesmedlem siden 1999.

Honorar: DKK 200.000.

Antal aktier: 0 stk. personligt ejet og nærtstående 427.371 stk. (+39.520)

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: 18.000 stk. personligt ejet (0) og 32.000 stk. (0) gennem eget firma. Nærtstående 66.000 stk. (+3.000)

Honorar: DKK 200.000.

Øvrige ledelseshverv: Nagel Danmark A/S (BM), And-

resen Invest A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest 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) og Pizzaflex ApS (BM).



Hans-Henrik Eriksen,

Adm. direktør, Risskov, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 2013.

Honorar: DKK 200.000.

Antal aktier: 1.500 stk. personligt ejet (0).

Øvrige ledelseshverv: Colombus E. ApS (BF), Coffee Brewer Nordic A/S (BF), 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), Bagger-Sørensen Fonden (BM), SP Moulding A/S (BM), Limb Holding A/S (BF), Limb Finance ApS (BF), Michael Limb Holdings Ltd. (BM), High Firs Investment Company Ltd. (BM), Random Wood Investment Company Ltd. (BM), Jutland Equity Investment Company Ltd. (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 (D), Tina Holding ApS (D), J-Flight ApS (D), Green Tech Houses ApS (BM), Jabami ApS (BF), Navest A/S (BM) og Ejendomsanpartsselskabet MT 04 (BM)

BF = bestyrelsesformand.

D = direktør.

NF = næstformand.

BM = bestyrelsesmedlem.

arbejdelse 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 som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere

sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Revisionsudvalg

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

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

Direktionen



Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc.,

Frederiksberg.

Løn i 2014: DKK 3,8 mio. og bil

Aktiebaseret aflønning i 2014:

DKK 20.865 *

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: Bestyrelsesmedlem i Plastindustrien i Danmark.

Direktør i Frank Gad ApS, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Medlem af repræsentantskabet for Foreningen Nykredit.

Aktier i SP Group: 103.966 stk. personligt ejet (+20.000) og 234.273 stk. (+804) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



Jørgen Hønnerup Nielsen,

økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.

Løn i 2014: DKK 1,6 mio. og bil

Aktiebaseret aflønning i 2014:

DKK 35.699*

Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev op-

taget i koncerndirektionen 1. marts 2007.

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

Eksterne ledelseshverv: Ingen.

Aktier i SP Group: 22.200 stk. personligt ejet (+9.400).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

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.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group A/S, tillige adm. direktør i Acccoat A/S fra den 12. maj 2014

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Acccoat A/S, fratrædt den 12. maj 2014

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

Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S

Adam Czyzynski, Managing Director i 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 i Ergomat A/S

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical A/S

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

Jan R. Sørensen, adm. direktør i SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd., Kina

Jens Birklund Andersen, direktør i SP Moulding A/S, Stoholm

Jesper R. Holm, direktør i 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 i SP Extrusion A/S

David Bourghardt, adm. direktør i Brdr. Bourghardt AB, Sverige, fra den 24. februar 2014 i SP Group A/S regi

Mia Mørk, direktionsassistent i SP Group A/S

Ejerandele pr. 1. marts 2015:

Bestyrelse & direktion:	Eget selskab			I alt	% af aktie kapital
	Privat	Nærtstående	Nærtstående		
Niels Kristian Agner	29.725	15.100		44.825	2,2
Erik Preben Holm	31.750			31.750	1,6
Hans Wilhelm Schur			427.371	427.371	21,1
Erik Christensen	18.000	32.000	66.000	116.000	5,7
Hans-Henrik Eriksen	1.500			1.500	0,1
Frank Gad	103.966	234.273	3.990	342.229	16,9
Jørgen Nielsen	22.200			22.200	1,1
	207.141	281.373	497.361	985.875	48,7

Aktionærforhold

Overordnet målsætning

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

Aktiekapitalen

Aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under kortnavnet SPG, ISIN-koden er DK0010244771 og ID CSE3358. SP Group indgår i sektoren Materialer.

Aktiekapitalen på DKK 20,24 mio. er fordelt på 2.024.000 stk. aktier à 10 kr. SP Group har kun én aktieklasse, 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 2015 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10. Bestyrelsen vil bede Generalforsamlingen om, at bemyndigelsen forlænges med 3 år til 1. april 2018.

Change of Control

Selskabets långivere har ret til genforhandling af lånevilkårene i tilfælde af Change of Control.

En række kunder har ret til at opsige samhandelsaftaler ved Change of Control.

Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende primært anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansielle tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen foreslår et udbytte til aktionærerne på DKK 3,50 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 4,1.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 190,0 og kurs 290,0. Aktien sluttede året i kurs DKK 219,5, som svarer til en markedsværdi på DKK 444,3 mio. Afkastet på aktien var i 2014 ÷3,3 % inklusiv udbyttet på DKK 3,0 pr. aktie. Afkastet på SP Group aktien var dermed betydeligt mindre end den generelle udvikling på NASDAQ Copenhagen. Set over en 5-årig periode har SP Group aktien dog givet et afkast væsentligt over markedet jf. figuren på side 27.

Aktietilbagekøbsprogram

Til delvis dækning af eksisterende warrantprogrammer iværksatte SP Group A/S den 19. april 2013 et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet for DKK 8,0 mio. og med udløb den 31. december 2013 (selskabsmeddelelse nr. 25, 2013).

Aktietilbagekøbsprogrammet blev senere forlænget til den 10. april 2014 og udvidet til DKK 18 mio. (selskabsmeddelelse nr. 65, 2013).

Der blev i alt købt 87.323 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 206,12 under programmet og anvendt DKK 18,0 mio.

Den 27. marts 2014 besluttede Bestyrelsen at iværksætte 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).

Der er i 2014 solgt 99.000 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer.

Beholdningen af egne aktier ultimo 2014 var 43.993 stk. svarende til 2,17 %.

Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet. Programmet løber fra den 11. april 2015 og frem til den 31. december 2015 for et beløb op til DKK 10 mio. Formålet er delvis afdækning af warrantordninger.

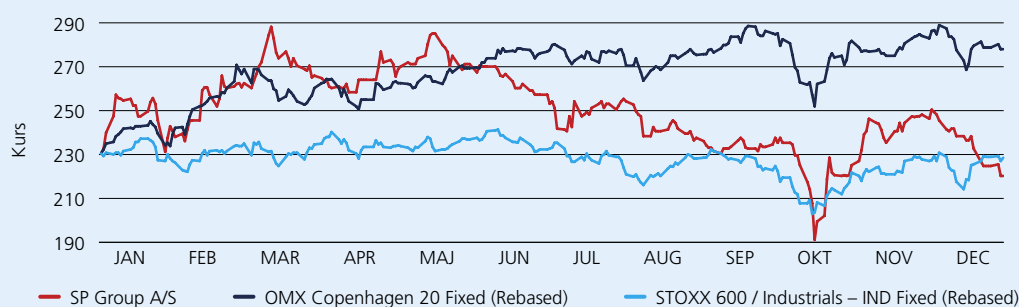
Ejerforhold og likviditet

Primo marts 2015 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance A/S og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 38,0 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år faldet fra 852 til 793, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 88,1 % af aktiekapitalen (ned fra 91,1 % primo marts 2014).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 35 internationale aktionærer med i alt 5,6 % af aktierne har ladet sig navnenotere (39 primo marts 2014).

Der blev i årets løb handlet 422.982 stk. aktier på Nasdaq samt 99.000 stk. uden om noteringen svarende til i alt 25,8 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 118,8 mio. Omsætningen var, målt i DKK, 23,3 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 8,8 % mindre end året før.

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2014. Indeks 1.1.2014 = 230,0





Information

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

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

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

Yderligere aktionærinformation kan findes på hjemmesiden www.sp-group.dk.

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2014 og 2015:

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

Finanskalender for 2015

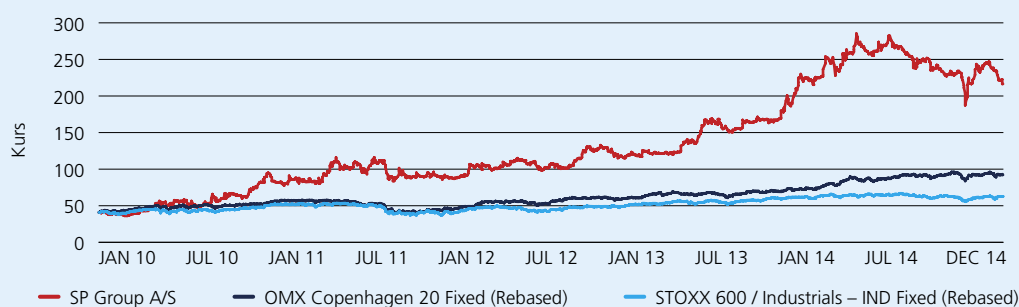
26. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2014
28. april	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2015
20. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2015
3. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2015

Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2015

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	427.371	21,1 %
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	342.229	16,9 %
		769.600	38,0 %
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		52.513	2,6 %
Navnenoterede under 5%		960.616	47,5 %
Ikke navnenoterede		241.271	11,9 %
TOTAL		2.024.000	100,0 %

Pr. 1. marts 2015 havde SP Group 792 navnenoterede aktionærer (heraf 35 udenlandske).

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2014. Indeks 1.1.2010 = 42,9



Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionssites i Danmark, Letland, Polen og Kina er ved udgangen af 2014 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		
– Polen	x	x		
– Kina	x	x		
SP Medical				
– Karise	x	x		ISO 13485
– Polen	x	x		ISO 13485
Tinby				
– Danmark	x			
– Polen	x			
– Kina	x	x		
Accoat				
– Stoholm	x	x		
– Kvistgaard	x	x		
– Brasilien				
Brdr. Bourghardt				
– Letland	x	x		

R & D

Ved blot at påføre et lag på 50 nm kan plast og metal forenes ved at anvende en ny nano-teknologi, som er udviklet af Aarhus Universitet, SP Group og en anden stor virksomhed. "Nanolimen" skal skræddersyes til materialerne. Vi forventer, at teknologien vil give os mulighed for at kunne tilbyde vore kunder unikke løsninger, både indenfor sprøjtestøbning som indenfor korrosionsbeskyttende belægninger. Sammen med to store udenlandske kunder har vi ansat en postdoc på Aarhus Universitet, som arbejder med at anvende "nanolim teknologien" i en helt speciel applikation. Projektet startede i maj 2014 og løber et år. De 3 parter har indgivet en patentansøgning.

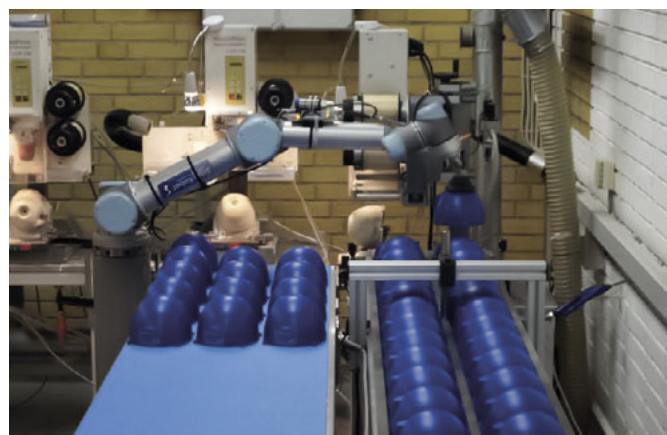
Et område, som vi forventer os meget af, er kompositmaterialer bestående af plast og graphen. Vi er med i to parallelt løbende og offentligt støttede projekter indenfor graphen, som er startet i 2013. Der deltager en række virksomheder samt tre universiteter, og det samlede budget for projektperioden er DKK 75 mio. Helt konkret har SP Group udviklet en nonstick belægning, som er antistatisk. De antistatiske egenskaber er opnået ved at tilsætte få promille graphen.

Inden for 3D print har SP Group i 2014 planlagt to store projekter. Som plastproducerende virksomhed er det vigtigt, at vi er helt i front og ser de nye muligheder ved 3D print. Processen giver stor design frihed, og der kan fremstilles små serier uden omkostninger til forme.

Aktiviteterne inden for udvikling og produktion af komponenter til brændselsceller har fået egne lokaler tæt på R&D afdelingen. Produkter og processer optimeres til stadighed. I løbet af 2014 er der startet endnu et projekt med offentlig støtte. Målet med dette projekt er at fremstille en servicebil, der får el-energien fra brændselsceller. Bilen skal anvendes i områder, hvor der af miljømæssige årsager ikke ønskes forurenende gasser.

Verdens største producent inden for en bestemt slags fødevarer har bedt SP Group udvikle et engangsprodukt. Det er en stor tillid, der er vist os, og det er derfor meget tilfredsstillende, at projektet er gennemført med et godt resultat. Der er tale om et partnerskab, som er vor foretrukne samarbejdsform.

Partnerskaberne med kunderne plejes og nye etableres i takt med, at vi udvikler innovative, værdiskabende løsninger til vore kunder.



Robotcelle i arbejde hos SP Moulding i Juelsminde

Robotstyret montagecelle i arbejde hos SP Moulding, 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 kraftigt stigende 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 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 plastmateriale til næste emne. På den måde anvendes en større del af plastmateriale. Også Tinby 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-besparende udstyr.

SP Group har i 2013 og 2014 lavet forsøg med brug af genbrugsplast til udvalgte produkter (Plastic Wood Compound). Forsøgene ventes at føre til kommerciel produktion i løbet af 2015. 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.

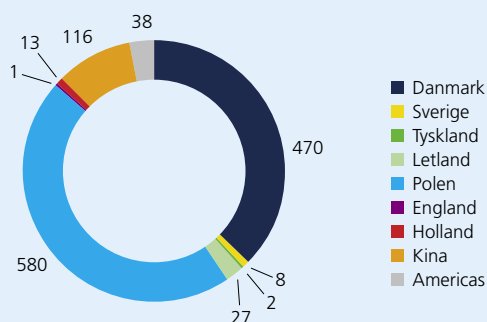
Ganske vist dannes der under produktionen af fluorplastbelægninger sure gasser, men de fjernes i en røgvasker, inden de sendes ud gennem skorstenen, og er derfor ikke til gene for omgivelserne. Netop anvendelsen af fluorplastbelægninger er i mange sammenhænge en stor gevinst for miljøet. De anvendes f.eks. som korrosionsbeskyttelse i røggasreanlæg 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 som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de udvendige dele kan fremstilles i plast i stedet for metal, og platen holder sig – selv ved udendørs brug – godt i mange år og rustet ikke.

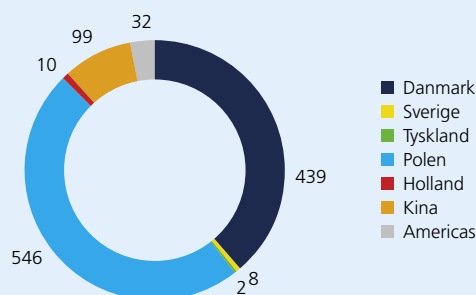
Polyuretans fremragende isoleringsegenskaber anvendes eksempelvis til at reducere varmespild og sikre miljøvenlige og effektive ventilationssystemer.

Sundhed og sikkerhed er tilgodeset i produktionsprocesserne på de enkelte anlæg. SP Group vurderer, at Koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser, og at der ikke udstår 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.

Geografisk medarbejderfordeling i 2014 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2013 (gns)



En væsentlig del af SP Groups produkter (28,3 % af omsætningen) afsættes til cleantech industrien, der anvender produkterne til:

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

Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2014 med ca. 12,6 % til 785 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark steg fra 439 til 470. Medarbejderstyrken er globalt steget fra 1.180 primo til 1.310 ultimo. I gennemsnit har vi været 1.255 medarbejdere i SP Group i 2014. Ved årets udgang er 37,7 % beskæftiget i Danmark og 62,3 % i udlandet. Der er sket en forskydning på ca. 2 procentpoint i årets løb. 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 produktionsenhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

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 syste-

matiske udrulning af Lean-processer på anlæggene til at lade medarbejderne få indflydelse på deres egen arbejdsituation 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 2014.

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 og ledergruppe) 23 %. Der henvises til oversigten på side 24-25. 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 2014 ikke været involveret i eller oplevet krænkelse af menneskerettigheder i koncernen eller hos underleverandører.

Korrupsionsbekæmpelse

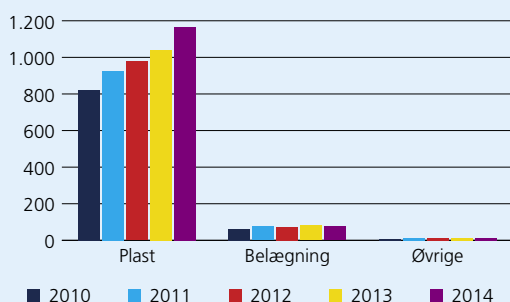
SP Group deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende, hvilket vi afviser.

Det videre arbejde med CSR

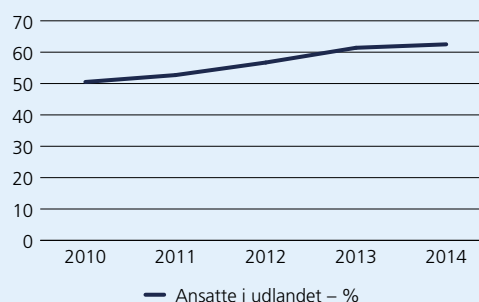
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact. Koncernen vil fortsat have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier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

Medarbejderfordeling (gns) 2010-2014



Medarbejderandel i udlandet (gns) 2010-2014





Plastics drives innovation,
improves quality of life, facilitates
resource efficiency and
climate protection

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for SP Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, 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 26. marts 2015

Direktion



Frank Gad
administrerende direktør

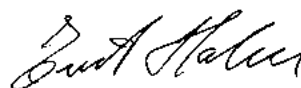


Jørgen Hønerup Nielsen
økonomidirektør

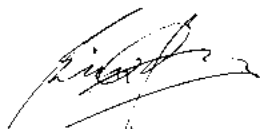
Bestyrelse



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 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

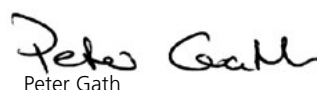
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 26. marts 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Finn L. Meyer
statsautoriseret revisor


Peter Gath
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2014

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
9.152	10.341		Nettoomsætning	1.164.942	1.102.053
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	-837.859	-790.979
9.152	10.341		Dækningsbidrag	327.083	311.074
4.545	4.534	4	Andre driftsindtægter	762	1.185
-7.708	-8.946	5	Eksterne omkostninger	-75.431	-67.961
-12.329	-12.342	5,6,7	Personaleomkostninger	-138.918	-130.118
-6.340	-6.413		Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	113.496	114.180
-	-				
-3.225	-3.259	8	Af- og nedskrivninger	-53.329	-48.838
-9.565	-9.672		Resultat før finansielle poster (EBIT)	60.167	65.342
26.462	20.000	9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
562	2.045	10	Andre finansielle indtægter	5.393	514
-7.051	-5.356	11	Finansielle omkostninger	-14.084	-15.694
10.408	7.017		Resultat før skat	51.476	50.162
2.381	3.347	12	Skat af årets resultat	-11.667	-11.085
12.789	10.364		Årets resultat	39.809	39.077
			Fordeling af årets resultat		
			Moderelskabets aktionærer	39.020	39.039
			Minoritetsinteresser	789	38
				39.809	39.077
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (DKK)	19,87	19,91
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	19,25	18,74
			Forslag til resultatdisponering		
6.072	7.084		Udbytte		
6.717	3.280		Overført til næste år		
12.789	10.364				

Totalindkomstopgørelse 2014

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
12.789	10.364		Årets resultat	39.809	39.077
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	1.856	-3.775
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
-162	-1.505		Årets værdiregulering	-13.519	-4.467
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	3.858	3.817
1.067	1.037		Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	1.037	1.067
-226	114	12	Skat	1.526	-64
679	-354		Anden totalindkomst	-5.242	-3.422
13.468	10.010		Totalindkomst i alt	34.567	35.655
			Fordeling af årets resultat		
			Moderselskabets aktionærer	33.225	35.663
			Minoritetsinteresser	1.342	-8
				34.567	35.655

Balance pr. 31.12.2014

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
304	175		Software	7.619	6.927
0	0		Kundekartotek	1.730	1.200
0	0		Goodwill	108.982	104.363
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	19.992	9.985
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	1.874	8.714
304	175	14	Immaterielle aktiver	140.197	131.189
69.226	67.589		Grunde og bygninger	128.042	129.244
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	244.416	213.301
1.971	1.126		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.723	18.361
0	0		Indretning, lejede lokaler	11.886	13.026
0	0		Materielle aktiver under udførelse	23.298	26.945
71.197	68.715	15	Materielle aktiver	427.365	400.877
346.311	356.174	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	3.000		Deposita	3.037	3.029
10.855	9.872	25	Udskudte skatteaktiver	4.246	2.917
360.166	369.046		Øvrige langfristede aktiver	7.283	5.946
431.667	437.936		Langfristede aktiver	574.845	538.012
0	0	17	Varebeholdninger	207.870	198.744
205	345	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	99.251	93.105
9.177	33.636		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0	19	Entreprisekontrakter	6.533	0
0	0		Tilgodehavende selskabsskat	891	562
7.028	510	20	Andre tilgodehavender	14.873	16.312
2.056	2.134		Periodeafgrænsningsposter	9.867	10.028
18.466	36.625		Tilgodehavender	131.415	120.007
12	2.236	21	Likvide beholdninger	29.291	27.977
18.478	38.861		Kortfristede aktiver	368.576	346.728
450.145	476.797		Aktiver	943.421	884.740

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
20.240	20.240	22	Aktiekapital	20.240	20.240
1.152	18	23	Andre reserver	1.722	8.297
-13.348	-10.992		Reserve for egne aktier	-10.992	-13.348
167.096	164.382		Overført resultat	248.677	222.735
6.072	7.084		Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.084	6.072
181.212	180.732		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	266.731	243.996
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	9.630	8.330
181.212	180.732		Egenkapital	276.361	252.326
41.778	77.774	24	Bankgæld	77.774	41.778
104.289	101.133	24	Finansieringsinstitutter	154.149	165.046
666	231	24	Finansielle leasingforpligtelser	43.190	39.087
0	0	25	Udsudte skatteforpligtelser	13.019	11.015
146.733	179.138		Langfristede forpligtelser	288.132	256.926
16.099	27.580	24	Kortfristede del af langfristet gæld	47.790	33.081
53.607	20.388		Bankgæld	173.585	179.015
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	218	257
766	485	26	Leverandørgæld	103.749	116.796
45.797	57.749		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	939	1.974
5.931	10.725	27	Anden gæld	50.402	43.799
0	0		Periodeafgrænsningsposter	2.245	566
122.200	116.927		Kortfristede forpligtelser	378.928	375.488
268.933	296.065		Forpligtelser	667.060	632.414
450.145	476.797		Passiver	943.421	884.740

28-30 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

33-42 Øvrige noter

Egenkapitalopgørelse for 2014

KONCERN								
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2013	20.240	11.352	-6.132	196.526	5.060	227.046	13.085	240.131
Årets resultat	0	0	0	32.967	6.072	39.039	38	39.077
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-3.729	0	0	0	-3.729	-46	-3.775
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-4.467	0	0	0	-4.467	0	-4.467
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	3.817	0	0	0	3.817	0	3.817
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.067	0	0	0	1.067	0	1.067
Skat af anden totalindkomst	0	-64	0	0	0	-64	0	-64
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-3.376	0	32.967	6.072	35.663	-8	35.655
Aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	0	0	885	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	739	0	0	0	0
Salg af warrants	0	175	0	0	0	175	0	175
Køb af egne aktier	0	0	-17.853	0	0	-17.853	0	-17.853
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	10.637	-4.925	0	5.712	0	5.712
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	-2.669	0	-2.669	-4.329	-6.998
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.963	-4.963	0	-4.963
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	97	-97	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-418	-418
Andre egenkapitalbevægelser	0	321	-7.216	-6.758	-5.060	-18.713	-4.747	-23.460
Egenkapital 31.12.2013	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
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	0	0	0	0	0
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

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2013	20.240	152	-6.132	164.468	5.060	183.788
Årets resultat	0	0	0	6.717	6.072	12.789
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-162	0	0	0	-162
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.067	0	0	0	1.067
Skat af anden totalindkomst	0	-226	0	0	0	-226
Totalindkomst for regnskabsåret	0	679	0	6.717	6.072	13.468
Aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	0	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	739	0	0
Salg af warrants	0	175	0	0	0	175
Køb af egne aktier	0	0	-17.853	0	0	-17.853
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	10.637	-4.925	0	5.712
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.963	-4.963
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	97	-97	0
Andre egenkapitalbevægelser	0	321	-7.216	-4.089	-5.060	-16.044
Egenkapital 31.12.2013	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

Pengestrømsopgørelse for 2014

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
-9.565	-9.672		Resultat før finansielle poster (EBIT)	60.167	65.342
3.225	3.259		Af- og nedskrivninger	53.329	48.838
885	399		Aktiebaseret vederlæggelse	399	885
586	-2.562		Kursreguleringer mv.	-2.499	937
27.580	-1.694	31	Ændring i nettoarbejds kapital	-25.009	-24.541
22.711	-10.270		Pengestrømme vedrørende primær drift	86.387	91.461
562	212		Modtagne renteindtægter mv.	583	514
-6.699	-5.356		Betalte renteomkostninger mv.	-14.084	-14.574
6.769	4.442		Modtaget/betalt selskabsskat	-8.785	-10.498
23.343	-10.972		Pengestrømme vedrørende drift	64.101	66.903
26.462	20.000		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	-5.901		Køb af virksomhed	-5.901	0
-333	-12		Køb af immaterielle aktiver	-7.370	-10.948
-290	-976		Køb af materielle aktiver	-77.791	-67.242
237	0		Heraf finansiel leasing	22.251	17.054
303	0		Salg af materielle aktiver	4.481	1.001
26.379	13.111		Pengestrømme vedrørende investeringer	-64.330	-60.135
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	-786	-418
-4.963	-6.023		Udbetalt udbytte	-6.023	-4.963
-6.975	0		Køb af minoritetsandele	0	-6.998
-17.853	-16.495		Køb af egne aktier	-16.495	-17.853
5.712	11.556		Salg af egne aktier	11.556	5.712
175	73		Salg af warrants	73	175
237	60.000		Optagelse af langfristede lån	82.251	37.054
-237	0		Heraf finansiel leasing	-22.251	-17.054
-15.639	-15.807		Afdrag på langfristede forpligtelser	-38.340	-50.514
-39.543	33.304		Pengestrømme vedrørende finansiering	9.985	-54.859
10.179	35.443		Ændring i likvider	9.756	-48.091
-63.774	-53.595		Likvider 01.01.2014	-151.038	-102.947
0	0		Tilgang ved køb af virksomhed	-3.012	0
-53.595	-18.152	32	Likvider 31.12.2014	-144.294	-151.038

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. Entrepriskontrakter
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 nettoarbejds kapital
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 dattervirksomhed i 2014
40. Køb af aktivitet og dattervirksomhed i 2015
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 2014 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta 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 2013 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2013 og tilhørende noter udeladt.

Der er foretaget tilpasning mellem "produktionsomkostninger" og "eksterne omkostninger" samt "personaleomkostninger" i sammenligningstallene for koncernen for 2013. Ændringen har ikke påvirket EBITDA eller årets resultat for 2013.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag, der kan være relevante:

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- Flere amendments to IFRS 10, 11, 12 og IAS 27
- IAS 27 (2011) Separate årsregnskaber
- IAS 28 (2011) Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Amendments to IAS 32 Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser
- IFRIC 21 Afgifter
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle vedrørende ændringer til IFRS 2 Aktie-baseret vederlæggelse og IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller senere. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014:

- IFRS 9 og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 14, IFRS 15, amendments to IAS 16 og 38
- amendments to IAS 16 og IAS 41
- amendments to IAS 19

- amendments to IAS 27
- amendments to IFRS 11
- dele af annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle samt annual improvements to IFRSs 2011-2013 cycle

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for SP Group A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for SP Group A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter SP Group A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

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 allokeres 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 allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår kontrol over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede

aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på

henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

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

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra 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.

Noter

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 virksomhedssammenslutning, 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 skat-

teforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørel-
sen forholdsrammæssigt 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 leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster
og -tab på værdipapirer, forpligtelser og transaktioner i fremmed valuta,
amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og
godtgørelser under acontoskatteordningen.

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

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

Balancen

Goodwill

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

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

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

Immaterielle aktiver i øvrigt

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

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for
udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivnin-
ger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nød-
vendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udvik-
lingsprojektet 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. Øv-
rige 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 år-
ligt for værdiforringelse.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af akti-
vernes forventede brugstider:

Software	3-5 år
Kundekartoteker	10 år

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genind-
vindingsværdi, 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 fremstillin-
gen 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 leasingydel-
ser. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle
aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øv-
rige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Rest-
værdien 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 akti-
vernes 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.

Noter

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 salgskomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbageskrives skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at 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 salgskomkostninger.

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 salgsværdien.

Varebeholdninger

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

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

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at 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 anskaffelsessummen for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte fra egne aktier samt gevinst og tab ved salg af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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 kontraktens 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 nettorealiseringsværdi.

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 likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

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 eventuelle kassekreditter, 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 prisfastsættes til vurderede dagsværdier.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" samt IAS 33 "Earnings per share".

Noter

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 investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)	$= \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Egenkapitalens forrentning	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$	Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	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.	$= \frac{\text{Cash flow fra driftsaktiviteter}}{\text{Gnst. antal udvandede aktier}}$	Det cash flow fra driftsaktivitet, som virksomheden genererer pr. aktie

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende bevisenheder.

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 2014, 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 af 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 pen-

gestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 109 mio. pr. 31. december 2014. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. De udførte nedskrivningstest viser, at kapitalværdien af de 2 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. Da udviklingsprojekterne vedrører produkter, der kommercielt er i en tidlige fase, er der usikkerhed omkring den forventede fremtidige omsætning og indtjening på projekterne. Nedskrivningstesten viser, at der ikke er behov for nedskrivning.

Varelager

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 aktivitet og dattervirksomhed

Koncernen har foretaget skøn i forbindelse med fordelingen af købesummen i forbindelse med køb af aktivitet og dattervirksomhed.

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		3. Produktionsomkostninger		
0	0	Vareforbrug	670.437	647.484
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	2.644	1.449
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-807	-668
0	0	Personaleomkostninger	165.585	142.714
0	0		837.859	790.979
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		4. Andre driftsindtægter		
4.545	4.525	Husleje	188	140
0	9	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	574	1.045
4.545	4.534		762	1.185
		5. Udviklingsomkostninger		
4.246	5.072	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	12.144	13.314
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-7.072	-9.068
4.246	5.072	Omkostningsført i regnskabsåret	5.072	4.246
		Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.		
		6. Personaleomkostninger		
10.409	10.852	Lønninger og gager	261.421	234.452
328	348	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	17.809	15.840
108	118	Andre omkostninger til social sikring	14.985	12.830
599	625	Andre personaleomkostninger	12.493	13.281
885	399	Aktiebaseret vederlæggelse	399	885
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-2.604	-2.939
12.329	12.342		304.503	274.349
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	165.585	142.714
12.329	12.342	Personaleomkostninger	138.918	130.118
0	0	Øvrige omkostningsgrupper	0	1.517
12.329	12.342		304.503	274.349
9	10	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.255	1.136

6. Personalemkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2014	2013	2014	2013
Bestyrelseshonorar	1.250	1.190	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.591	5.231
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	57	167
	1.250	1.190	5.648	5.398

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2014	2013	2014	2013
Bestyrelseshonorar	1.250	1.190	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.231	4.871
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	57	167
	1.250	1.190	5.288	5.038

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte.

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
328	348	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	17.809	15.840

Noter

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 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 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 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 2017 og indtil 31. marts 2020. Alternativt kunne direktionen og de 25 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort neden for 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 2016. 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 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 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 2016 og indtil 31. marts 2019. Alternativt kunne direktionen og de 23 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort neden for 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.

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 nom. DKK10 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 neden for 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.

7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Warrantordning 2011

Der er i 2011 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 21 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 100 pr. aktie nom. DKK10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2011. 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 2014 og indtil 31. marts 2017.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 1.252, under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2014. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	37 %
Risikofri rente	2,40 %
Aktiekurs	85

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 30. marts 2011.

Incitamentordningen har kunnet udnyttes siden 1. april. 2014. Ultimo 2014 resterer der 4.000 stk. warrants, som ikke er udnyttet.

Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal	Antal	Gns.	Gns.
	warrants	warrants	aftalekurs	aftalekurs
	2014	2013	2014	2013
Udestående warrants 01.01.	303.000	274.834	150	115
Tildelt i regnskabsåret	50.000	100.000	348	180
Udnyttet i regnskabsåret	-99.000	-71.834	117	56
Udløbet/udgået i regnskabsåret	0	0	0	0
	254.000	303.000	200	150
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	4.000	3.000		

De på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdier for de udstedte warrants indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen som personaleomkostninger over perioden frem til udnyttelsestidspunktet.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		Egenkapitalbaserede ordninger, moderselskab og koncern		
		Udvikling i året		
885	399	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	399	885

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		8. Af- og nedskrivninger		
147	141	Afskrivninger på immaterielle aktiver	5.485	4.635
3.078	3.118	Afskrivninger på materielle aktiver	47.844	44.203
3.225	3.259		53.329	48.838
		9. Udbytte fra dattervirksomheder		
26.462	20.000	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
26.462	20.000		-	-
		10. Andre finansielle indtægter		
		Renter mv.	583	514
562	212	Renter fra dattervirksomheder	-	-
562	212	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	583	514
0	1.833	Valutakursreguleringer	4.810	0
562	2.045		5.393	514
		11. Finansielle omkostninger		
4.887	3.262	Renter mv.	13.047	13.507
1.067	1.037	Værdiregulering af sikringstransaktioner	1.037	1.067
745	1.057	Renter til dattervirksomheder	-	-
6.699	5.356	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	14.084	14.574
352	0	Valutakursreguleringer	0	1.120
7.051	5.356		14.084	15.694

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		12. Skat af årets resultat		
0	0	Aktuel skat	7.880	9.057
-2.381	-3.347	Ændring af udskudt skat	3.744	2.082
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	43	29
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, skat	0	-83
-2.381	-3.347		11.667	11.085
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af anden totalindkomst		
		Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
226	114		-1.526	64
226	114		-1.526	64
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
0	0	Aktuel skat	-283	0
226	114	Ændring i udskudt skat	-1.243	64
226	114		-1.526	64
		Afstemning af skatteprocent		
-	-	Dansk skatteprocent	24,5	25,0
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-1,8	-0,9
-	-	Effekt af ændret selskabsskatteprocent i Danmark	0,0	-2,0
-	-	Årets effektive skatteprocent	22,7	22,1
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2014 og 2013 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:		
		Danmark	0	0
		Polen	3.857	4.615
		USA	1.126	1.263
		Kina	382	382
		Sverige	374	623
		Letland	0	0
		Holland	1.139	1.364
		Brasilien	1.002	810
			7.880	9.057

Der er ikke betalt skat i Danmark og Letland, da koncernen her har fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år, herunder særligt fra 2004, 2008 og 2009.

Der henvises i øvrigt til note 25

Noter

		KONCERN	
Beløb i DKK 1.000		2014	2013
13. Resultat pr. aktie			
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
Resultat til moderselskabets aktionærer		39.020	39.039
Stk.		2014	2013
Gennemsnitligt antal udstedte aktier		2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier		-60.655	-63.031
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie		1.963.345	1.960.969
Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt		64.128	122.640
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie		2.027.473	2.083.609

						KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Kunde-kartotek	Goodwill	Igangværende udviklingsprojekter	
14. Immaterielle aktiver						
Kostpris 01.01.2014	23.007	19.064	3.000	106.224	8.714	
Kursregulering	63	-37	0	1.449	0	
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	1.000	3.170	0	
Overført	8.351	0	0	0	-8.351	
Tilgang	5.561	1.809	0	0	1.511	
Afgang	0	-16	0	0	0	
Kostpris 31.12.2014	36.982	20.820	4.000	110.843	1.874	
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	13.022	12.137	1.800	1.861	0	
Kursregulering	55	-32	0	0	0	
Årets afskrivninger	3.913	1.102	470	0	0	
Tilbageførsel ved afgang	0	-6	0	0	0	
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	16.990	13.201	2.270	1.861	0	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	19.992	7.619	1.730	108.982	1.874	
Kostpris 01.01.2013	20.979	14.940	3.000	106.739	1.911	
Kursregulering	-237	-21	0	-515	0	
Reklassificering	0	0	0	0	2.265	
Overført	2.265	0	0	0	-2.265	
Tilgang	0	4.145	0	0	6.803	
Afgang	0	0	0	0	0	
Kostpris 31.12.2013	23.007	19.064	3.000	106.224	8.714	
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	9.756	11.127	1.500	1.861	0	
Kursregulering	-46	-13	0	0	0	
Årets afskrivninger	3.312	1.023	300	0	0	
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0	
Af- og nedskrivninger 31.12.2013	13.022	12.137	1.800	1.861	0	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	9.985	6.927	1.200	104.363	8.714	

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	Software 2014	Software 2013
14. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.	977	644
Tilgang	12	333
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.	989	977
Af- og nedskrivninger 01.01.	673	526
Årets afskrivninger	141	147
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.	814	673
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	175	304

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:

Alle beløb i t.kr.	KONCERN	
	2014	2013
Belægning	9.823	9.823
Plast	99.159	94.540
	108.982	104.363

Noter

14. Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages sædvanligvis pr. 31. december.

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2014 eller 2013.

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 2015 og prognoser for 2016 og 2017. 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:

	2014	2013
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 begge 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	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver					
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
Kostpris 01.01.2013	212.933	597.810	76.130	25.523	25.280
Kursregulering	0	-2.618	-277	-592	-2
Reklassificering	0	737	-737	0	-2.265
Tilgang	488	55.821	5.466	1.535	26.164
Afgang	0	-3.896	-1.344	0	-22.232
Kostpris 31.12.2013	213.421	647.854	79.238	26.466	26.945
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	78.539	408.766	55.481	11.529	0
Kursregulering	0	-848	-136	-248	0
Reklassificering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	5.638	30.202	6.204	2.159	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-3.567	-672	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2013	84.177	434.553	60.877	13.440	0
Kostpris 31.12.2013	129.244	213.301	18.361	13.026	26.945
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2013	0	54.321	1.318	0	0

Noter

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver (fortsat)			
Kostpris 01.01.2014	80.801	4.182	0
Tilgang	637	339	0
Afgang	0	-884	0
Kostpris 31.12.2014	81.438	3.637	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	11.575	2.211	0
Årets afskrivninger	2.274	844	0
Tilbageførelse ved afgang	0	-544	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2014	13.849	2.511	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014	67.589	1.126	0
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2014	0	467	0
Kostpris 01.01.2013	80.688	4.005	303
Tilgang	113	480	0
Afgang	0	-303	-303
Kostpris 31.12.2013	80.801	4.182	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	9.288	1.420	0
Årets afskrivninger	2.287	791	0
Tilbageførelse ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2013	11.575	2.211	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	69.226	1.971	0
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2013	0	1.318	0

MODERSELSKAB		
2013	2014	Beløb i DKK 1.000
		16. Kapitalandele i dattervirksomheder
580.171	587.146	Kostpris 01.01.
6.975	9.863	Tilgang
587.146	597.009	Kostpris 31.12.
240.835	240.835	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
240.835	240.835	Nedskrivninger 31.12.
346.311	356.174	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2014	2013	2014	2013	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtetøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
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%	-	Produktion og salg af telene produkter
TPI Polytechnik B.V.	Holland	100%	100%	100%	100%	Salg af ventilationskomponenter

I 2014 er købt 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB.

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

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		17. Varebeholdninger		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	92.835	88.435
0	0	Varer under fremstilling	8.231	15.900
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	106.804	94.409
0	0		207.870	198.744
0	0	Regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	9.255	8.010
		18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	116	-34
		Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne 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 netto-realiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør TDKK 1 (2013: TDKK 93)		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
8	0	Forfaldne med op til 1 måned	16.803	13.944
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.093	5.744
0	0	Forfaldne over 3 måneder	432	1.656
8	0		22.328	21.344
		19. Entrepriskontrakter		
0	0	Salgværdi af entrepriskontrakter	9.805	0
0	0	Acontofaktureringer	-3.272	0
0	0		6.533	0
		der indregnes således:		
0	0	Entrepriskontrakter (aktiver)	6.533	0
0	0	Entrepriskontrakter (forpligtelser)	0	0
0	0		6.533	0
0	0	Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke påbegyndte entrepriser	0	0
0	0	Tilbageholdte betalinger	0	0
0	0	Salgværdi af årets produktion på entrepriskontrakter	15.498	0

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 2015.

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 likviderne.

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.024.000 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	
	2014	2013	2014	2013
1. januar	2.024.000	2.024.000	20.240.000	20.240.000
31. december	2.024.000	2.024.000	20.240.000	20.240.000

Beløb i DKK 1.000	Egne aktier					
	Antal stk.		Nom. værdi		% af aktiekapitalen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1. januar	77.815	48.746	778.150	487.460	3,8%	2,4%
Erhvervet	65.178	112.903	651.780	1.129.030	3,2%	5,6%
Solgt	-99.000	-83.834	-990.000	-838.340	-4,9%	-4,1%
31. december	43.993	77.815	439.930	778.150	2,2%	3,8%

Erhvervelserne i 2014 og 2013 er foretaget med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer.

Salget i 2014 vedrører udnyttelse af warrantprogrammer og salget i 2013 vedrører udnyttelse af warrantprogrammer og til delvis betaling for erhvervelsen af de resterende 10% af aktierne i TPI Polytechnik B.V.

Kapitalstyring

Koncernen har en målsætning om en soliditetsgrad på 25-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte udvikling og ekspansion.

Noter

				KONCERN
	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt
Beløb i DKK 1.000				
23. Andre reserver				
Reserve 01.01.2013	6.005	1.747	3.600	11.352
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-3.729	0	0	-3.729
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	-739
Salg af warrants	0	175	0	175
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	353	353
Reserve 31.12.2013	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

				MODERSELSKAB
	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt	
Beløb i DKK 1.000				
Reserve 01.01.2013	1.747	-1.595	152	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	885	0	885	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-739	0	-739	
Salg af warrants	175	0	175	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	679	679	
Reserve 31.12.2013	2.068	-916	1.152	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	399	0	0	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-1.252	0	0	
Salg af warrants	73	0	0	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	-354	-354	
Reserve 31.12.2014	1.288	-1.270	18	

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 leasing- forpligtelser (minimums leasingydelse)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
24. Langfristede forpligtelser						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	23.910	11.937	11.036	11.049	12.844	10.096
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	23.910	11.937	73.584	11.099	13.529	18.925
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	23.910	11.937	11.128	73.641	13.283	6.991
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	17.954	11.937	9.205	11.182	10.452	7.494
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	12.000	5.967	7.258	9.048	5.926	3.957
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	52.974	60.076	0	1.720
	101.684	53.715	165.185	176.095	56.034	49.183
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	23.910	11.937	11.036	11.049	12.844	10.096
Langfristede forpligtelser	77.774	41.778	154.149	165.046	43.190	39.087
	101.684	53.715	165.185	176.095	56.034	49.183
Dagsværdi	101.684	53.715	166.820	177.656	56.034	49.183

Dagsværdien for fastforrentet gæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente.

Noter

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansieringsinstitutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimumsleasingydelse)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
24 . Langfristede forpligtelser (fortsat)						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	23.910	11.937	3.235	3.224	435	939
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	23.910	11.937	65.761	3.252	231	435
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	23.909	11.937	3.288	65.780	0	231
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	17.955	11.937	3.315	3.308	0	0
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	12.000	5.967	3.341	3.337	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	25.428	28.612	0	0
	101.684	53.715	104.368	107.513	666	1.605
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	23.910	11.937	3.235	3.224	435	939
Langfristede forpligtelser	77.774	41.778	101.133	104.289	231	666
	101.684	53.715	104.368	107.513	666	1.605
Dagsværdi	101.684	53.715	105.957	109.019	666	1.605

Dagsværdien for fastforrentet gæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente.

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
25. Udskudt skat				
11.174	0	Udskudt skat 01.01.2013	2.149	8.004
0	0	Valutakursregulering	-99	-31
2.381	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	995	3.106
-226	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-128	-64
-2.474	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
10.855	0	Udskudt skat 31.12.2013	2.917	11.015
0	0	Valutakursregulering	267	140
0	0	Tilgang virksomhedsoverdragelse	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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
10.855	9.872	Udskudte skatteaktiver	4.246	2.917
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-13.019	-11.015
10.855	9.872		-8.773	-8.098

Koncernens skatteaktiver vedrører primært skattemæssige underskud i SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og i Baltic Rim, Ltd. i Letland.

Aktiverne forventes udnyttet indenfor 3 år.

Noter

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egen- kapital	Reklassi- ficering og andre reguleringer	31.12.
25. Udskudt skat (fortsat)						
2014						
Immaterielle aktiver	11.735	-90	0	0	0	11.645
Materielle aktiver	16.599	6.219	0	0	0	22.818
Varebeholdninger	2.977	219	0	0	0	3.196
Tilgodehavender	56	121	0	0	0	177
Forpligtelser	-5.885	-3.279	0	0	0	-9.164
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.232	-28	-1.129	0	0	75
Fremførbare skattemæssige underskud	-18.616	582	-114	0	-1.826	-19.974
	8.098	3.744	-1.243	0	-1.826	8.773
2013						
Immaterielle aktiver	11.569	166	0	0	0	11.735
Materielle aktiver	21.589	-4.990	0	0	0	16.599
Varebeholdninger	2.875	102	0	0	0	2.977
Tilgodehavender	-83	139	0	0	0	56
Forpligtelser	-6.268	383	0	0	0	-5.885
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.295	-353	290	0	0	1.232
Fremførbare skattemæssige underskud	-25.122	6.664	-226	0	68	-18.616
	5.855	2.111	64	0	68	8.098
MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Overførsel, dattervirk- somheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egen- kapital	31.12.
2014						
Immaterielle aktiver	67	0	-28	0	0	39
Materielle aktiver	-4	0	290	0	0	286
Forpligtelser	-79	0	79	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.839	4.444	-3.688	-114	0	-10.197
	-10.855	4.444	-3.347	-114	0	-9.872
2013						
Immaterielle aktiver	29	0	38	0	0	67
Materielle aktiver	-374	0	370	0	0	-4
Forpligtelser	-75	0	-4	0	0	-79
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.754	2.474	-2.785	226	0	-10.839
	-11.174	2.474	-2.381	226	0	-10.855

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
766	485	26. Leverandørgæld Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	103.749	116.796
		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.		
68.830	67.193	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. (2013: DKK 65 mio.). Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	127.645	128.847
0	0	Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. DKK 27 mio. med pant i driftsmidler og inventar (2013: DKK 40 mio.). Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	12.170	35.655
298.288	298.288	Bankgæld er sikret ved pant i kapitalandele i koncernens danske dattervirksomheder. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		29. Operationelle leasingforpligtelser		
		For årene 2015 - 2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendomme. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
1.360	1.387	Inden for 1 år fra balancedagen	17.687	16.822
5.716	5.831	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	29.015	36.927
4.595	3.093	Efter 5 år fra balancedagen	3.579	8.061
11.671	10.311		50.281	61.810
1.333	1.360	Minimumsleje ydelse indregnet i årets resultatopgørelse	17.328	15.293
		I enkelte af de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte faste priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2015 - 2016 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	428	1.865
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	61	2.163
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
0	0		489	4.028
0	0	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	735	2.109
		For årene 2015 - 2020 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
152	94	Inden for 1 år fra balancedagen	2.215	2.388
64	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	3.311	2.716
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	81	105
216	94		5.607	5.209
167	167	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	2.501	2.137
		Samlet kan leje og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.512	1.481	Inden for 1 år fra balancedagen	20.330	21.075
5.780	5.831	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	32.387	41.806
4.595	3.093	Efter 5 år fra balancedagen	3.660	8.166
11.887	10.405		56.377	71.047
0	0	Kontrakter vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	10.000	25.000

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		30. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
125.408	153.297	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
69.244	61.397	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
56.294	52.627	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti overfor leverandør på TDKK 2.394 (2013: TDKK 1.966)		
		Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i SP Group A/S koncernen. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør DKK 0 pr. 31. december 2014 (31.12.2013: DKK 0).		
		31. Ændring i nettoarbejdskapital		
0	0	Ændring i varebeholdninger	9.126	12.512
-21.458	18.159	Ændring i tilgodehavender	11.079	13.955
-6.122	-16.465	Ændring i leverandørgæld mv.	4.804	-1.926
-27.580	1.694		25.009	24.541

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
		32. Likvider		
12	2.236	Likvide beholdninger	29.291	27.977
-53.607	-20.388	Kortfristet bankgæld	-173.585	-179.015
-53.595	-18.152		-144.294	-151.038
		33. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		EY		
240	200	Lovpligtig revision	750	840
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	6
90	89	Skatte- og momsmæssig rådgivning	158	138
160	272	Andre ydelser	452	337
490	561		1.360	1.321

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 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 2014 udgjorde TDKK 1.360 (2013: TDKK 1.333). 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 2013 og 2014 ud over vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 6.

Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Beløb i DKK 1.000	Lejeind- tægter	Leje- udgifter	Salg af varer og tjeneste- ydelser	Køb af varer og tjeneste- ydelser	Renteind- tægter	Rente- omkost- ninger	Tilgode- havender	Gæld
2014								
Fra dattervirksomheder	4.465	249	7.546	120	212	1.057	33.636	57.749
2013								
Fra dattervirksomheder	4.496	212	7.004	120	562	777	9.177	45.797

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 20.000 (2013: TDKK 26.462).

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 ydet vederlag til koncernens bestyrelse og direktion.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	Beløb i DKK 1.000	2014	2013
35. Finansielle risici og finansielle instrumenter				
Kategorier af finansielle instrumenter				
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	418	6.986
0	0	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument	418	6.986
3.000	3.000	Deposita	3.037	3.029
205	345	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	99.251	93.105
9.177	33.636	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
7.028	510	Andre tilgodehavender	14.873	16.312
12	2.236	Likvide beholdninger	29.291	27.977
19.422	39.727	Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	146.452	140.423
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.328	2.044
2.044	2.328	Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument	2.328	2.044
107.322	122.072	Bankgæld	275.269	232.730
107.513	104.368	Finansieringsinstitutter	165.185	176.095
1.605	666	Finansielle leasingforpligtelser	56.034	49.183
766	485	Leverandørgæld	103.749	116.796
45.797	57.749	Gæld til dattervirksomheder	-	-
263.003	285.340	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	600.237	574.804

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, bortset fra at dagsværdien af finansielle forpligtelser er DKK 1,6 mio. højere i koncernen (2013: DKK 1,6 mio. højere) og DKK 1,6 mio. højere i moderselskabet (2013: DKK 1,5 mio. højere). Dagsværdien af finansielle forpligtelser er opgjort på basis af tilbagediskonteringsmodeller, dvs. på niveau 2 og afledte finansielle instrumenter på niveau 2.

Noter

35. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og omkostninger. Ca. 80% af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 60% af de faste koncernomkostninger afholdes modsat 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 1,4 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche indtægter og omkostninger endnu bedre er gæld i de kinesiske og polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

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 2014 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 394,4 mio. (2013: DKK 346,7 mio.) og USD mod DKK for DKK 11,8 mio (2013: DKK 0 mio.).

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner, er koncernens egenkapital negativt påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømsikring med sammenlagt netto DKK 8,6 mio. før skat og DKK 7,1 mio. efter skat.

KONCERN					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
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
EUR	7.706	48.091	-281.818	0	-226.021
PLN	1	17.044	-17.419	0	-374
USD	7.871	14.941	-867	0	21.945
CAD	830	1.010	-180	0	1.660
SEK	3.201	1.227	-1.720	0	2.708
NOK	0	1.891	-1.536	0	355
JPY	24	0	0	0	24
RMB	6.524	7.748	-11.177	0	3.095
CHF	0	0	-75	0	-75
GBP	0	0	-162	0	-162
BRL	535	1.758	-530	0	1.763
31.12.2013	26.692	93.710	-315.484	0	-195.082

MODERSELSKAB					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
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
EUR	5	182	-131.690	0	-131.503
PLN	0	0	-26	0	-26
USD	0	0	0	0	0
31.12.2013	5	182	-131.716	0	-131.529

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 467 mio. 83% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,1% 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 3,9 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	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	
Bankindestående	27.977	0	0	27.977	0	0,8%
Finansieringsinstitutter	-94.388	-81.707	0	-176.095	0	2,1%
Finansielle leasingforpligtelser	-49.183	0	0	-49.183	0	2,3%
Bankgæld	-232.730	0	0	-232.730	0	2,6%
31.12.2013	-348.324	-81.707	0	-430.031	0	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 2.328 (31.12.2013: TDKK 2.044). 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	2.236	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	
Bankindestående	12	0	0	12	0	0,0%
Finansieringsinstitutter	-35.233	-72.280	0	-107.513	0	2,3%
Finansielle leasingforpligtelser	-1.605	0	0	-1.605	0	3,4%
Bankgæld	-107.322	0	0	-107.322	0	2,6%
31.12.2013	-144.148	-72.280	0	-216.428	0	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 2.328 (31.12.2013: TDKK 2.044). 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.

MODERSELSKAB		Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
2013	2014		2014	2013
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
8	0	Forfaldne med op til 1 måned	16.803	13.944
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.093	5.744
0	0	Forfaldne over 3 måneder	432	1.656
8	0		22.328	21.344

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 85 mio. ultimo 2014.

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

Beløb i DKK 1.000	KONCERN			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
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
2013				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	190.952	41.778	0	232.730
Finansieringsinstitutter	11.049	104.970	60.076	176.095
Finansielle leasingforpligtelser	10.096	37.367	1.720	49.183
Leverandørgæld	116.796	0	0	116.796
	328.893	184.115	61.796	574.804
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.044	0	2.044
	328.893	186.159	61.796	576.848

35. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	MODERSELSKAB			
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
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
2013				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	65.544	41.778	0	107.322
Finansieringsinstitutter	3.224	75.677	28.612	107.513
Finansielle leasingforpligtelser	939	666	0	1.605
Leverandørgæld	766	0	0	766
	70.473	118.121	28.612	217.206
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.044	0	2.044
	70.473	120.165	28.612	219.250

Afledte finansielle instrumenter måles i henhold til en anerkendt værdiansættelsesmetode, hvor alle væsentlige data er baseret på observerbare markedsdata, dvs. på 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 salg. 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, tjenester mv.

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
Tilgange 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.

Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning udgør omsætningen til en kunde i segmenterne Belægning og Plast 12,5% (13,2% i 2013) og omsætningen til en kunde i segmentet Plast 12,4% (12,2% i 2013).

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 52,2% (51,9% i 2013). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 64,9% af omsætningen (64,6% i 2013).

37. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Forretningsmæssige segmenter – 2013

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	176.891	923.015	2.147	1.102.053
Nettoomsætning mellem segmenter	6.609	-2.226	-4.383	0
Nettoomsætning	183.500	920.789	-2.236	1.102.053
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.010	96.280	-10.110	114.180
Af- og nedskrivninger	-8.753	-36.916	-3.169	-48.838
Resultat før finansielle poster (EBIT)	19.257	59.364	-13.279	65.342
Finansielle poster				-15.180
Resultat før skat				50.162
Skat af årets resultat				-11.085
Årets resultat				39.077
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	2.766	74.799	624	78.189
Segmentaktiver	105.096	672.323	75.506	852.925
Ikke fordelte aktiver				31.815
				884.740
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	32.933	123.671	4.815	161.419
Ikke fordelte forpligtelser				470.995
				632.414

* 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, Amerika og Asien. Nedenstående opgørelse viser koncernens varesalg fordelt på geografiske markeder.

Beløb i DKK 1.000	2014	2013
Danmark	580.446	549.631
Øvrige Europa	368.560	358.817
Americas	119.282	111.119
Asien (inkl. Mellemøsten)	95.782	81.189
Øvrige verden	872	1.297
	1.164.942	1.102.053
Varesalg	1.149.444	1.102.053
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	15.498	0
	1.164.942	1.102.053

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		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2014	2013	2014	2013
Danmark	437.987	409.413	67.908	57.527
Sverige	5.347	7	4.660	0
Letland	664	0	226	0
Holland	26.091	19.716	2.460	3.030
Polen	69.424	74.259	14.645	15.123
Nordamerika	17.712	15.805	1.087	2.383
Kina	9.810	11.495	553	79
Brasilien	3.564	4.400	12	48
	570.599	535.095	91.551	78.190

38. Aktionærforhold

SP Group A/S har primo marts 2015 registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Schur Finance A/S, Horsens (21,1 %)

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (16,9%)

39. 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.

Den tilkøbte virksomhed indgår i omsætningen med TDKK 25.721 og med et lille positivt resultat for perioden siden overtagelsen den 24. februar 2014.

Den samlede omsætning for 2014 i den tilkøbte virksomhed udgør TDKK 30.368 og der er realiseret et lille positivt resultat for 2014.

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

Materielle aktiver	5.390
Kundekartotek	1.000
Varebeholdninger	1.875
Tilgodehavender	3.788
Udskudt skat	1.699
Likvide beholdninger	345
Bankgæld	-3.357
Leverandørgæld	-2.417
Anden gæld	-886
Overtagne nettoaktiver	7.437
Heraf minoritetsaktionærer	-744
Goodwill	3.170
Kontant købsvederlag	9.863
Kontant købsvederlag	5.901
Betinget købsvederlag	3.170
Gældforpligtelse vedrørende put option	792
Kontant købsvederlag	9.863

Købsvederlaget udgør TDKK 9.863, hvoraf TDKK 5.901 er betalt kontant. 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 overtagelsestidpunktet 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 forventet værdi af synergier ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Noter

40. 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 en producent af sprøjtestøbte plastprodukter.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidpunkterne er foreløbig fordelt således (i DKK):

Materielle aktiver	1.580
Kundekartotek	1.600
Varebeholdninger	415
Tilgodehavender fra salg	1.731
Andre tilgodehavender	149
Udskudt skatteaktiv	20
Forudbetalte omkostninger	199
Likvide beholdninger	4
Bankgæld	-1.715
Leverandørgæld	-833
Skyldig selskabsskat	-308
Anden gæld	-616
Overtagne nettoaktiver	2.226
Goodwill	1.874
Kontant købsvederlag	4.100

Omsætningen for den tilkøbte aktivitet og den tilkøbte virksomhed udgjorde i seneste regnskabsår samlet ca. DKK 16 mio. og EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 2 mio.

Købsomkostninger forventes at udgøre DKK 0,3 mio., som omkostningsføres i 2015.

41. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, udover ovenstående 2 virksomhedssammenslutninger, 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
			20.240	
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%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	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	5.000	100%
Bröderna Bourghardt AB	Sverige	SEK	100	80%
Baltic Rim, Ltd.	Letland	EUR	3	100%

I 2014 er købt 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB.

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