



Årsrapport  
'16

# Indhold

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik

## Ledelsesberetning

- 3 SP Group kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 6-7 Brev til aktionærerne
- 8-13 Året i hovedtræk og forventninger til 2017
- 14-23 Forretningsområder
  - 14-15 Belægning
  - 16-23 Plast
- 24-25 Placering af SP Groups lokationer og opkøb i 2014-2016
- 26-27 Risikostyring
- 28-31 Virksomhedsledelse
  - 28-29 Virksomhedsledelse
  - 30-31 Bestyrelsens ledelseshverv
- 32-33 Aktionærforhold
- 34 Kvalitetsstyring
- 35-38 CSR rapportering

## Påtegninger

- 39 Ledelsespåtegning
- 40-41 Den uafhængige revisors påtegning

## Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 42 Resultatopgørelse
- 43 Totalindkomstopgørelse
- 44-45 Balance
- 46-47 Egenkapitalopgørelse
- 48 Pengestrømsopgørelse
- 49-95 Noter

Billedet på forsiden viser ClearVial™ - et transparent alternativ til glas til flydende såvel som frysetørret medicin - produceret af MedicoPack A/S.

ClearVial™ er fremstillet af COC (Cyclic Olefin Copolymer) og COP (Cyclic Olefin Polymer), som er nye høj transparente plastmaterialer, som erstatter glas inden for en lang række af medicinske produkter.

# 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](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

### Bestyrelse

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

### Direktion

Frank Gad, adm. direktør  
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

### Revision

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

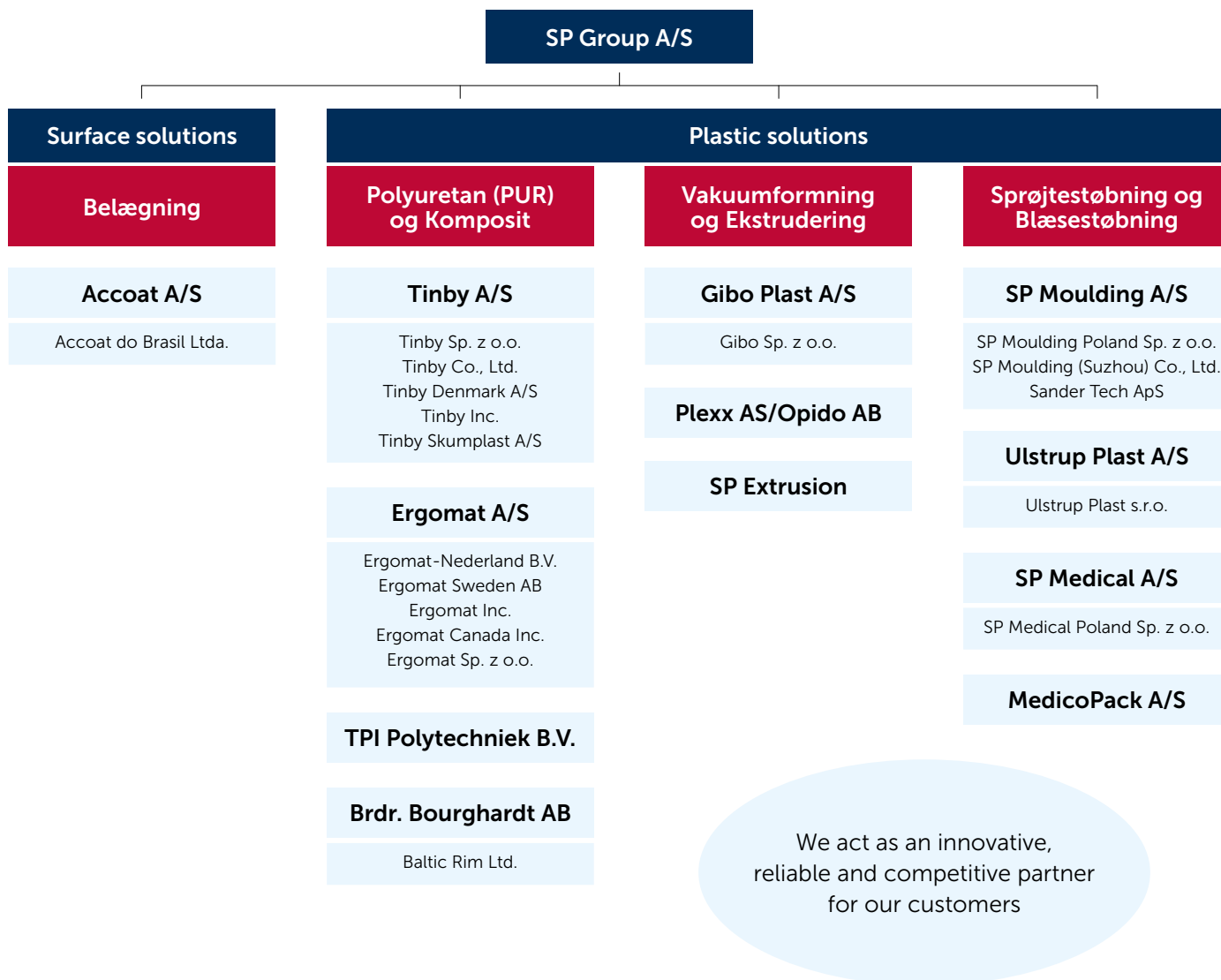
### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 27. april 2017  
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 en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Letland, Sverige, Slovakiet, Kina, USA og Brasilien. SP Group har desuden salgs- og serviceselskaber i Sverige, Norge, Holland og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen og havde i 2016 i gennemsnit 1.559 medarbejdere og havde ultimo 2016 ca. 1.300 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), vakuumformning, sprøjtstøbning og blæsestøbning – disse uddybes nedenfor.

- Polyuretan (PUR) og Komposit: Fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet, fleksibelt og letsukket PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstribningsprodukter.
- Vakuum og Ekstrudering: Producerer via traditionel vakuumformning, High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, biler, busser og andet rullende materiel (automotive), cleantech og medico industrierne.
- Sprøjtstøbning: Producerer sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet er også producent af FDA-registrerede produkter til medico-kunder.
- Blæsestøbning: Producerer blæsestøbte præcisionskomponenter i plast til medico-kunder. Forretningsområdet er også producent af emballage til FDA-registrerede produkter indenfor pharma og medicinal branchen.

# SP Group kort fortalt

Hovedkvarter i Danmark

etableret  
i 1972



Produkterne markedsføres og sælges i

mere end  
80 lande



Datterselskaber i

11 lande  
på  
4 kontinenter



Gennemsnitligt antal medarbejdere  
steg fra 1.452 til

1.559  
engagerede  
medarbejdere



Omsætningen steg 15,1 %  
i 2016 til

DKK 1.519 mio.



Omsætningen af egne varemærker  
steg 13,7 % i 2016 til

DKK 252 mio.



EBITDA steg 24,6 %  
i 2016 til

DKK 203 mio.



EBITDA-margin steg 1,1 procentpoint  
i 2016 til

13,4 %



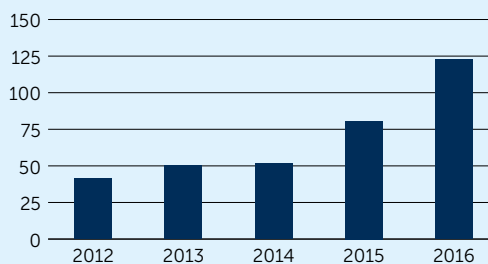
# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	1.519.044	1.319.768	1.164.942	1.102.053	1.108.527
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	202.857	162.788	113.496	114.180	105.179
Af- og nedskrivninger	-69.442	-72.011	-53.329	-48.838	-47.066
Resultat før finansielle poster (EBIT)	133.415	90.777	60.167	65.342	58.113
Resultat af finansielle poster	-10.799	-10.122	-8.691	-15.180	-16.502
Resultat før skat og minoriteter	122.616	80.655	51.476	50.162	41.611
Årets resultat	93.387	61.112	39.809	39.077	31.837
SP Group A/S' andel heraf	92.420	60.584	39.020	39.039	31.563
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk (EPS)	41,87	28,98	19,87	19,91	15,66
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk (EPS udvandet)	40,33	28,00	19,25	18,74	15,34
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	669.136	635.072	574.845	538.012	511.864
Samlede aktiver	1.200.671	1.077.888	943.421	884.740	836.333
Egenkapital	427.636	391.098	266.731	243.996	227.046
Egenkapital inkl. minoriteter	428.976	393.561	276.361	252.326	240.131
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	107.035	73.238	77.791	67.242	120.754
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	140.439	171.743	64.101	66.903	100.094
Pengestrøm fra investeringsaktivitet, inkl. akquisitioner	-80.126	-116.350	-67.342	-60.135	-87.624
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-124.102	-18.403	9.985	-54.859	882
Ændring i likvider	-63.789	36.990	6.744	-48.091	13.352
<b>NØGLETAL</b>					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	407.711	403.423	467.197	430.030	395.399
NIBD/EBITDA	2,0	2,5	4,1	3,8	3,8
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	13,4	12,3	9,7	10,4	9,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	8,8	6,9	5,2	5,9	5,2
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	8,1	6,1	4,4	4,6	3,8
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	15,5	11,5	8,4	9,8	9,6
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	18,6	13,6	9,8	11,7	11,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	22,6	18,4	15,3	16,6	15,1
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	35,6	36,3	28,3	27,6	27,1
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	35,7	36,5	29,3	28,5	28,7
Finansiel gearing	1,0	1,0	1,7	1,7	1,6
Cash flow pr. aktie, DKK	61,3	79,4	31,6	32,1	48,7
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	6,0	4,0	3,5	3,0	2,5
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	674,0	373,5	219,5	230,0	120,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	192	178	135	125	115
Børskurs/indre værdi, ultimo	3,52	2,10	1,63	1,84	1,04
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.559	1.452	1.255	1.136	1.062
Antal aktier, ultimo	2.278.000	2.224.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo	46.359	22.819	43.993	77.815	48.746

Hovedtal for 2012-2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitioner kan findes på side 57.

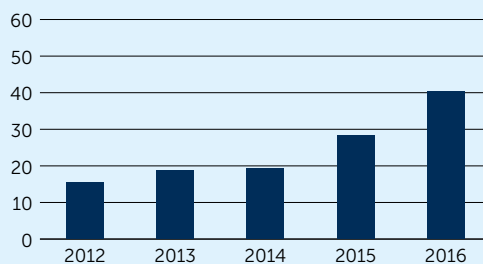
**Resultat før skat og minoriteter steg 52,0 % i 2016 til DKK 123 mio.**

DKK mio.



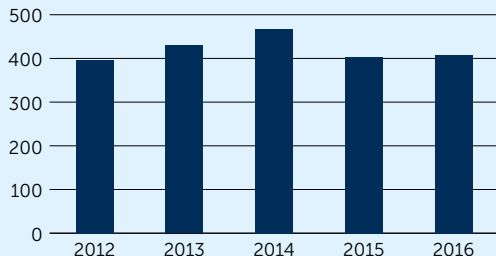
**EPS resultat pr. aktie, udvandet, steg 44,0 % til DKK 40,33**

DKK



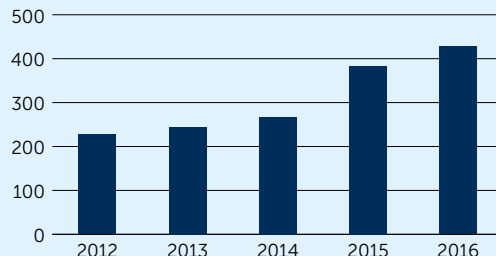
**Nettorentebærende gæld (NIBD) var stort set uændret DKK 408 mio.**

DKK mio.

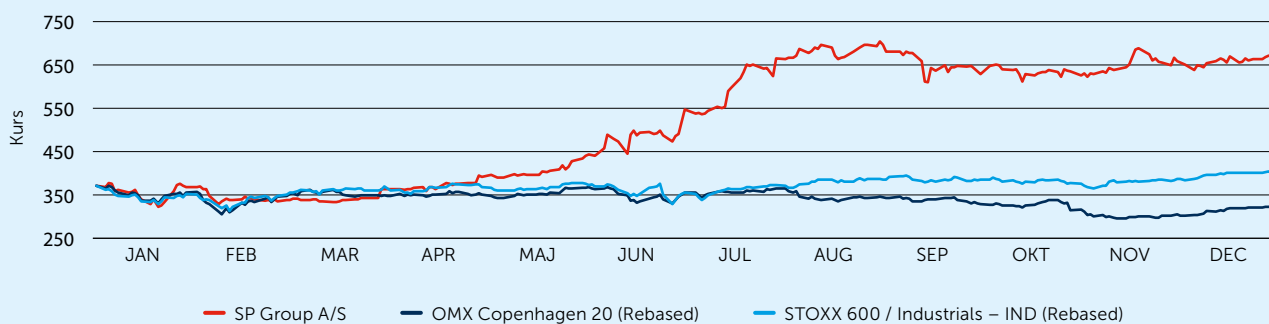


**Egenkapital tilhørende SP Groups aktionærer steg til DKK 428 mio.**

DKK mio.



## Aktiekursudviklingen i 2016



# Et spændende og begivenhedsrigt år

## Kære aktionærer og andre interessenter

2016 blev et spændende år med betydelige omvæltninger i verden. Væksten i den globale økonomi var lavere end ventet ved årets start, blandt andet som følge af regional uro forskellige steder i verden og volatile råvarepriser.

Englændernes beslutning om at forlade EU (Brexit) samt præsidentvalget i USA bidrog også til uroen.

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

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

Salget af vore egne varemærker steg med 13,7 % og udgør nu 16,6 % af omsætningen.

Salget til vore kunder i udlandet voksede med 9,5 % og udgør nu 50,9 % af det samlede salg.

Omsætningen i Danmark steg med 21,5 %.

Den samlede omsætning blev DKK 1,519 mio., hvilket er 15,1 % mere end i 2015. Den organiske vækst var 6,4 %.

EBITDA steg med 24,6 % til DKK 202,9 mio. EBIT steg med 47,0 % til DKK 133,4 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 52,0 % til DKK 122,6 mio., hvilket er det hidtil bedste resultat. Det er første gang, at resultatet før skat og minoriteter overstiger DKK 100 mio.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 44,0 % til DKK 40,33 pr. aktie.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 140,4 mio.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 4,3 mio. til DKK 407,7 mio. ultimo 2016, hvilket svarer til 2,0 gange årets EBITDA.

2016 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til healthcare industrien voksede med 12,1 % og udgør nu 40,4 % af omsætningen
- Vort salg til cleantech industrien voksede 16,6 % og udgør nu 25,9 % af omsætningen
- Vort salg til fødevarer industrien voksede 15,3 % og udgør nu 15,2 % af omsætningen
- Vort salg til olie- og gasindustrien steg med 36,7 % og udgør nu 0,5 % af omsætningen
- Vort salg til automotive steg med 11,7 % og udgør nu 3,0 % af omsætningen
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi tilstræber at fremstå som en innovativ, troværdig og konkurrencedygtig partner for vore kunder, også når de vil outsource deres egen produktion
- I juli overtog vi MedicoPack A/S, der er en velleddet blæsestøbevirksomhed med produktion og montage i Langeskov på Fyn. Virksomheden har egne produkter og eksporterer 85 % af sin omsætning. Kunderne er især globale virksomheder indenfor medico- og healthcare industrien. Ledelsen og de 80 engagerede medarbejdere fortsætter

- I oktober overtog vi aktiver og sprøjtestøbeaktiviteter fra Aasum Plast & Metal A/S. Efterfølgende er produktionen overflyttet til SP Mouldings og Ulstrup Plasts eksisterende fabrikker. Fabrikken i Aasum er lukket, og lejemålet er fraflyttet
- I november erhvervede Gibo Plast A/S alle aktierne i norsk-svenske Plexx AS / Opido AB, der er en velfungerende vakuumformningsvirksomhed med produktion i Sverige og et salgskontor i Norge. Virksomheden har en stærk markedsposition på det norske og det svenske marked samt en del eksport til det øvrige Europa. Ledelsen og de 45 engagerede medarbejdere fortsætter
- Omsætningen for de tilkøbte aktiviteter og virksomheder udgjorde i seneste regnskabsår før overtagelserne ca. DKK 175 mio. og EBITDA samlet ca. DKK 13 mio.
- Ad to omgange erhvervede vi de resterende 20 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB, Sverige, fra David Bourghardt Holding AB. David Bourghardt fortsætter som administrerende direktør
- I september udstedte vi 54.000 styk nye aktier for at honorere afgivne påkrav om udnyttelse af warrants til tegning af aktier under 2012 og 2013 warrantprogrammerne. Herved fik selskabet tilført DKK 9,0 mio. i egenkapital
- Vi afviklede i 2. halvår en tabsgivende produktion. I forbindelse med udfasningen af den tabsgivende produktion er det lykkedes at sælge hovedparten af det tilhørende produktionsudstyr til bogført værdi, hvilket har reduceret størrelsen af årets nettoinvestering. Det er endvidere lykkedes at skaffe nye opgaver, som skal ind i de frigjorte lokaler
- I Polen udvidede vi SP Moulding og Gibo Plast med flere kvadratmeter og nye maskiner
- I Polen har SP Medical udvidet renrum faciliteterne, så vi i fremtiden også kan sprøjtestøbe i renrum i Polen
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2016
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2016 (guide-wires, ergonomiske mætter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2017. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Slovakiet, Brasilien og Kina
- Vi har netto investeret DKK 61,2 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 19,1 mio. er finansielt leaset
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Vi udgiftsførte DKK 5,7 mio. til en reklamationsdiskussion med en kunde. Vi forventer at finde en for begge parter tilfredsstillende løsning inden for beløbsrammen
- Sidst, men ikke mindst fik vi mange nye aktionærer, så vi nu er næsten 50 % flere aktionærer end ved indgangen til 2016
- Kursen på SPG aktien steg fra 373,5 til 674,0 ultimo 2016, hvilket gav vore aktionærer en kursstigning på 80,5 %
- Vi betalte DKK 4,00 pr. aktie i udbytte. Det samlede afkast til aktionærerne blev dermed 81,5 %, hvilket er betydeligt større end markedets generelle afkast

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2016 (NIBD/EBITDA = 2,0, EBITDA % = 13,4, EBIT % = 8,8 og soliditeten inklusiv minoriteter 35,7 %) samt forventningerne til 2017, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 6,00 pr. aktie i udbytte. Bestyrelsen er i øvrigt bemyndiget til at udbetale ekstraordinært udbytte (a conto udbytte) i det omfang selskabets og koncernens finansielle stilling giver mulighed herfor.

Centralbankernes lavrente politik og de finanspolitiske hjælpepakker har fortsat en positiv og stabiliserende effekt på verdensøkonomien, og vi må håbe, at myndighederne ikke overreagerer, når de atter begynder at 'træde på bremsen'.



Den 14. juli 2016 underskrev SP Group aftalen om købet af den fynske virksomhed MedicoPack A/S.



Den 21. november 2016 overtog SP Group gennem datterselskabet Gibo Plast A/S det norsk/svenske selskab Plexx AS / Opido Plast AB.

I 2016 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 29,2 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 23,8 %. 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](http://www.sp-group.dk). I 2016 betalte vi skat i alle de lande, hvor vi driver permanent forretning.

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

Vi fortsætter med at tilpasse kapaciteten, effektiviserer – og jagter nye muligheder i medico, cleantech og fødevarerrelaterede industrier – og

flytter løntung produktion fra Vesteuropa til Polen, Slovakiet og Letland samt investerer massivt i mennesker og teknologi i Europa, USA og Kina.

Plast er fremtidens materiale og kun vor egen manglende kreativitet sætter begrænsningerne for plastens anvendelse i fremtidens samfund.

Tak til vore mange gode og loyale kunder og øvrige samarbejdspartnere. Tak til aktionærerne og långiverne, fordi de bakker os op. Tak til medarbejderne for deres engagerede bidrag og vilje til omstilling. Vi vil fortsat bruge al vor kreativitet på at skabe endnu bedre løsninger til gavn for kunder, aktionærer og medarbejdere.

Frank Gad  
Adm. Direktør

# Året i hovedtræk

## 2016 i hovedtræk

Koncernens omsætning steg 15,1 % til DKK 1.519,0 mio. fra DKK 1.319,8 mio. i 2015. Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Den organiske vækst blev 6,4 %. Ændrede valutakurser, specielt faldet i RMB og BRL, har reduceret omsætningen. Valutaeffekten udgør ca. +0,3 % af omsætningsvæksten på 15,1 %. Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med 9,0 %.

Afsætningen af plastløsninger steg 16,2 %, og afsætningen af overfladebelægning faldt 1,4 %.

Salget i udlandet steg 9,5 % og udgør nu 50,9 % (54,5 % i 2015). Der har især været høj vækst i Europa og i Australien. Det er fjerde år i træk, at vort direkte salg i udlandet udgør over 50 % af omsætningen.

Afsætningen til vore kunder i Danmark steg med 21,5 %.

Salget til healthcare industrien steg med 12,1 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til healthcare industrien udgør nu 40,4 % af vort salg (41,5 % i 2015).

Salget af egne varemærker steg 13,7 %. Der var vækst i salget af ergonomi-produkter (+6,1 %), guide wires (+9,1 %) og staldventilationskomponenter (+2,5 %). MedicoPack sælger også egne produkter. Disse bidrog med DKK 17,2 mio. til årets omsætning.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg 24,6 % til DKK 202,9 mio. EBITDA margin blev 13,4 %, hvilket er en forbedring på 1,1 procentpoint i forhold til 2015. I årets løb er der blevet anvendt betydelige ressourcer på at indkøbe nye produktionsanlæg samt overflytte produktionen fra Aasum Plast & Metal A/S, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde netto DKK 61,2 mio., hvilket er DKK 12,0 mio. mindre end i 2015.

Af- og nedskrivninger blev DKK 69,4 mio., hvilket er DKK 2,6 mio. lavere end i 2015.

EBIT blev DKK 133,4 mio. svarende til 8,8 % af omsætningen. EBIT steg med DKK 42,6 mio. i forhold til 2015.

Koncernens finansielle nettoudgifter steg fra DKK 10,1 mio. i 2015 til DKK 10,8 mio. i 2016 som følge af valutakursreguleringer. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2015.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 40,33, hvilket er en stigning på 44,0 % i forhold til 2015.

Ultimo 2016 var den nettorentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK	362 mio.
EUR	DKK	61 mio.
PLN	DKK	-1 mio.
USD	DKK	-9 mio.
SEK	DKK	5 mio.
BRL	DKK	-1 mio.
RMB	DKK	-9 mio.
I alt	DKK	408 mio.

## Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften faldt til DKK 140,4 mio. (fra DKK 171,7 mio. i 2015), primært som følge af øget driftsindtjening og ændring i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 80,1 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 10 mio.) og cleantech (ca. DKK 15 mio.), fødevarerrelaterede (ca. DKK 4 mio.) og køb af en ejendom (DKK 15 mio.). Endvidere blev der købt 100 % af aktierne i MedicoPack A/S og 100 % af aktierne i Plexx AS / Opido AB for samlet DKK 34,6 mio. Der blev anvendt DKK 1,8 mio. på at købe aktiver og aktiviteter af Aasum Plast & Metal A/S.

Der blev afdraget DKK 94,9 mio. på den langfristede gæld, købt 20 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB i Sverige for DKK 7,6 mio., udstedt nye aktier for DKK 8,9 mio., overtaget realkreditlån for DKK 5,1 mio. samt modtaget depositum retur for DKK 3,1 mio.

Der blev betalt DKK 9,6 mio. i udbytte til aktionærene og anvendt DKK 29,6 mio. på køb af egne aktier, netto.

Ændringen i likviditeten var negativ med DKK 63,8 mio.

## Balance

Balancen blev øget fra DKK 1.077,9 mio. til DKK 1.200,7 mio., hvilket primært skyldes købet af nye maskiner, køb af virksomheder og en forøgelse af bruttoarbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 407,7 mio. fra DKK 403,4 mio. og udgjorde 2,0 gange årets EBITDA.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab og tilstrækkelig likviditet i forhold til selskabets planer og drift. Selskabet har et langvarigt og godt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er steget fra 19,1 % til 23,7 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er faldet fra 22,6 % til 14,8 % af balancen. Egenkapitalandelen er faldet fra 36,5 % til 35,7 %, og den ikke rentebærende gæld er steget fra 22,0 % til 25,8 %.

Den nettorentebærende gæld er således faldet fra 37,4 % til 33,9 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2016 negativt påvirket af køb af minoritetsandel for DKK 7,6 mio., køb af egne aktier for netto DKK 29,6 mio. og betaling af DKK 9,6 mio. i udbytte. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen negativt med DKK 22,2 mio. Valutaregulering af de udenlandske virksomheder har påvirket egenkapitalen negativt med DKK 4,9 mio. Udstedelse af 54.000 stk. nye aktier har påvirket egenkapitalen positivt med DKK 8,9 mio.

## 4. kvartal 2016

I 4. kvartal 2016 omsatte SP Group for DKK 421,6 mio., hvilket er 18,1 % mere end i samme periode året før. Dette er første gang, at SP Group har omsat for mere end DKK 400 mio. i et kvartal.

EBITDA blev DKK 52,1 mio., hvilket er 4,2 % større end i samme periode året før.

EBIT blev DKK 33,4 mio, hvilket er DKK 5,7 mio. større end i samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 31,4 mio., hvilket er DKK 6,0 mio. større end i samme periode året før.

EBITDA margin i kvartalet blev 12,3 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 7,4 % af omsætningen.

Resultatet i 4. kvartal er negativt påvirket af udgiftsførelse til reklamationsdiskussion med en kunde. Uden denne udgift havde EBITDA-margin i kvartalet været 13,7 %.

Af- og nedskrivninger blev DKK 18,7 mio., hvilket er DKK 3,6 mio. lavere end i samme periode året før.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 26,6 mio. (2015: DKK 55,4 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev negative med DKK 102,5 mio. (2015: DKK 46,1 mio.). Ændringen i likviditeten var derfor negativ med DKK 75,9 mio. (2015: positiv DKK 9,3 mio.).

## Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 122,6 mio. før skat og minoriteter svarer til de senest udmeldte forventninger af 17. november 2016 om "et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 120 mio.". Omsætningen blev DKK 1.519,0 mio., hvilket svarer til seneste udmeldte forventninger af 17. november 2016 om "en omsætning for hele 2016 i niveauet DKK 1,5 mia.".

### Tidligere udmeldinger:

30. marts 2016: Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2016 end i 2015 og et lidt højere aktivitetsniveau.
28. april 2016: Som ovenfor.
14. juni 2016: Der forventes nu en omsætning i niveauet DKK 1.400-1.450 mio. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100 mio.
14. juli 2016: SP Group overtager MedicoPack A/S pr. 14. juli 2016 og forventer nu en omsætning i niveauet DKK 1.450-1.500 mio. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100 mio.
23. august 2016: SP Group forventer nu en omsætning i niveauet DKK 1,5 mia. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100-120 mio.
17. november 2016: SP Group forventer nu en omsætning for hele 2016 i niveauet DKK 1,5 mia. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 120 mio.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 6. januar 2017 erhvervede Tinby A/S alle aktierne i LM Skumplast A/S, Tjæreborg, der laver kundetilpassede løsninger i PUR (polyuretan) og PIR (polyisocyanurat). Ledelsen og medarbejderne fortsætter. Virksomheden har ændret navn til Tinby Skumplast A/S.

Den 21. marts 2017 erhvervede SP Group alle aktierne i MM Composite A/S, der laver kundetilpassede løsninger i komposit. Virksomheden har produktion i USA (Iowa) og på Fyn (Nørre Aaby og Ejby). Ledelsen og medarbejderne fortsætter.



Adnan Said Usün (tv) kunne i september fejre 40 års jubilæum i Acccoat A/S. Han flankeres af adm. direktør Mads Juhl.



Suyan Jin på SP Mouldings fabrik i Suzhou, Kina.

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 Koncernens og selskabets finansielle stilling.

## Forventninger til 2017

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2017, men den er fortsat skrøbelig og mærket af politisk og økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Brexit forventes kun at have marginal indflydelse på udviklingen for SP Group direkte, men påvirker en række af vore kunder, og dermed os indirekte.

Eventuelle nye handelshindringer mellem USA og EU vil have stærk negativ indflydelse på udviklingen i SP Group.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder inden for specielt healthcare, cleantech og den fødevarerrelaterede industri. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

I forbindelse med indgåelse af ny logistikaftale med en kunde ophører vi med at købe komponenter og sælge dem igen uden margin. Dette reducerer den helårige omsætning med ca. DKK 70 mio. Effekten i 2017 vurderes at være ca. DKK 55 mio.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2017. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2016.

De finansielle udgifter forventes realiseret på samme niveau som i 2016.

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 resultat før skat og minoriteter i 2017 i niveauet DKK 140-160 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,7 mia.

## Frem mod 2020

Det er vor ambition, at vi ved fortsat organisk vækst kombineret med mindre akkvisitioner ('buy and build' strategy) kan nå en omsætning i niveauet DKK 2 mia. i 2020. Vi skal i så fald nå en årlig vækst (CAGR) på ca. 9 % p.a. i perioden 2016-2020 svarende til den årlige vækst vi har realiseret i perioden 2011-2015. I 2016 voksede vi 15,1 %.

Ved at øge andelen af egne produkter i det samlede salg, fortsætte internationaliseringen og øge effektiviteten yderligere samt ved massive investeringer i ny teknologi og mennesker, er det vor ambition at øge EBITDA marginen til 14-15 % fra 12 % i 2015. I 2016 blev EBITDA margin 13,4 %.

Dette forudsætter, at der er generelt velfungerende markeder.

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

Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 2-4, og at dette niveau fastholdes, så længe renteniveauet er historisk lavt. I denne målsætning er der plads til aktivitetsudvidelser ud over det planlagte. SP Group vil fortsat nedbringe den rentebærende nettogæld ved at styrke pengestrømmene fra driften samt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver for at frigøre kapital.

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil blive fastholdt på 25-45 %. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, forventes overskydende kapital ledt tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er ambitionen, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20 % p.a., svarende til væksten i perioden 2010-2015. I 2016 voksede EPS 44,0 %.

Udbyttet har de seneste år udgjort mellem 15 % og 20 % af resultatet efter skat. Forud for de årlige generalforsamlinger vurderer ledelsen, om niveauet er passende.

## Kunderne

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

Kundernes krav og forventninger vokser hele tiden, da udviklingen giver flere og flere valgmuligheder, og en række områder synes i stigende grad komplekse. Kunderne drager derfor fordel af SP Groups kompetencer, når de skal tage beslutninger om plastløsninger og overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne tager udgangspunkt i ambitionen om at være den bedste lokale partner inden for plast og belægning – både når det gælder produktudbud, konkurrencedygtighed, tilgængelighed og værdiskabelse. Ofte lykkes det at løse kundernes globale behov gennem den lokale tilstedeværelse eller ved at skabe en global konkurrencedygtig løsning fra én fabrik. I 2010 blev den lokale tilstedeværelse i Brasilien etableret. I Nordamerika har vi placeret salgs- og serviceaktiviteter, der i 2013 er udbygget med produktionsaktiviteter.

I 2014 har vi med købet af Bröderna Bourghardt AB øget den lokale tilstedeværelse i Sverige og Letland, hvor vi nu har henholdsvis salg og produktion af Telene produkter og komposit løsninger.

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

I 2016 har vi øget den lokale tilstedeværelse i Norge og Sverige med købet af Plexx AS / Opido AB.

Plexx AS / Opido AB bringer også nye kompetencer med sig i form af

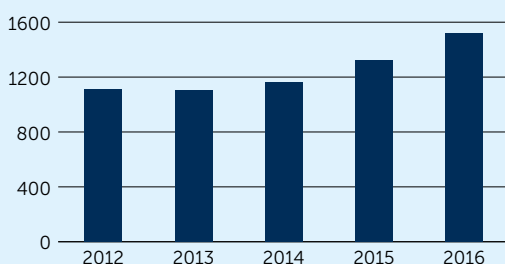
- Laserskæring i akryl
- Bukning i akryl
- Kompositteknologien ORS (Opido Reinforced System)

Vi har endvidere øget produktudbuddet med blæsestøbning ved købet af MedicoPack A/S i 2016.

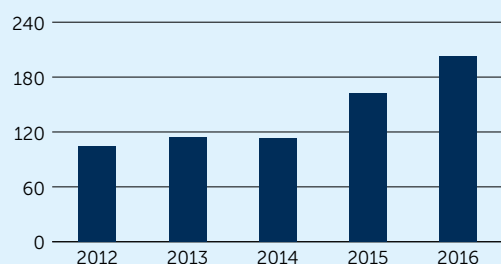
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2016 blev samarbejdet med førende universiteter i EU og samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemikoncerner.

Salget under egne varemærker skal fortsat øges. SP Group kontrollerer i en række globale nicher en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat, guidewires under SP Medical varemærket samt egne produkter fra MedicoPack er fra 2015 til 2016 øget med 13,7 % til ca. DKK 252 mio. Der er udviklet en række nye produkter, som er blevet markedsført i 2016. Ud over at øge afsætningen af de nuvæ-

Koncernomsætning 2012-2016 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2012-2016 (DKK mio.)



rende 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 healthcareindustrien. Salget til denne industri beløb sig i 2016 til DKK 613,1 mio. Væksten i healthcaresalget skal udbygges med de dedikerede forretningsenheder SP Medical og MedicoPack som de primære drivkræfter. Nederst på siden er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 40,4 % af omsætningen i 2016. Salget til healthcare industrien steg med 12,1 % i 2016.

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

På næste side er vist udviklingen i afsætningen til cleantech, der udgjorde 25,9 % af omsætningen i 2016. Afsætningen til cleantech industrien steg med 16,6 % i 2016.

En række af vore kunder er fødevarerproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 15,2 % af omsætningen i 2016 og beløb sig til DKK 231,6 mio. På næste side er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier. I 2016 steg afsætningen til den fødevarerelaterede industri 15,3 %.

Healthcare, cleantech og fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet ca. 82 % af omsætningen i 2016.

I de seneste år har vi udarbejdet en række unikke services til olie- og gasindustrien. Dette salg steg i 2016 med 36,7 % og udgør nu 0,5 % af Koncernens afsætning. Vort salg til Automotive steg med 11,7 % til DKK 45,7 mio. og udgør 3,0 % af omsætningen.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, Sverige, Letland, Slovakiet, Polen, Brasilien, Kina og USA med specielt fokus på markeder i Europa, Americas og Asien. Den internationale afsætning er de seneste 10 år øget fra ca. 30 % til ca. 51 % af omsætningen, og andelen skal øges yderligere.

## Effektivitet og rationalisering

I 2016 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.

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

I Danmark har SP Moulding overtaget aktiviteterne fra Aasum Plast & Metal A/S. Aktiviteterne er flyttet til SP Mouldings faciliteter. Aasums fabrik i Aasum er lukket, og lejemålet er opsagt.

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

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

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

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

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

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

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

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

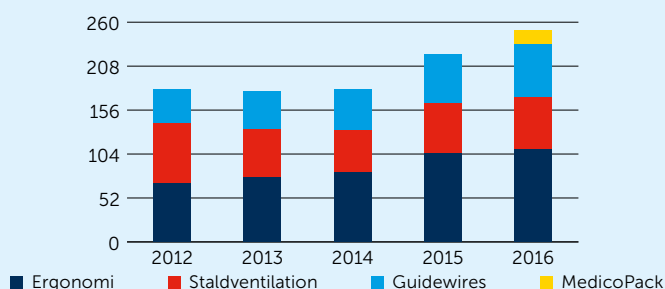
I Holland har TPI udvidet forretningen med en større organisation. Dette har øget kapaciteten.

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.

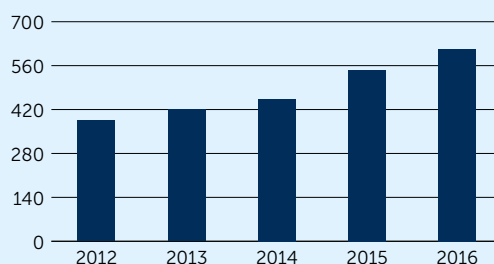
Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO2 reduktion mv.) og reducere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

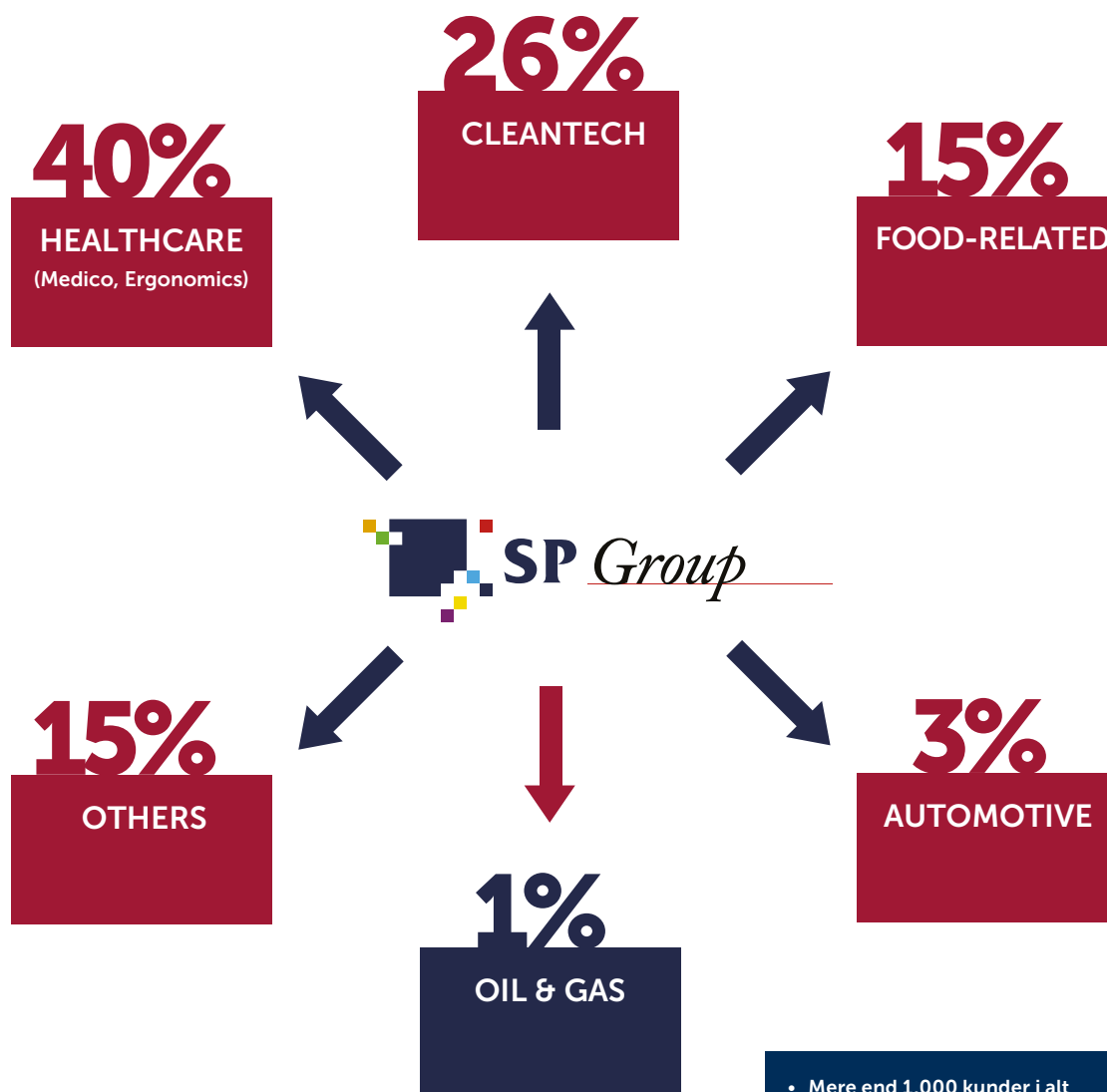
Omsætning under egne varemærker 2012-2016 (DKK mio.)



Omsætning i healthcare produkter 2012-2016 (DKK mio.)

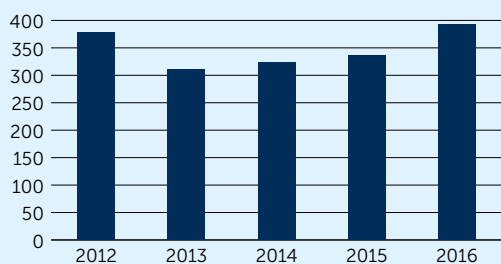


## SP Groups salg i 2016 fordelt på kundegrupper:

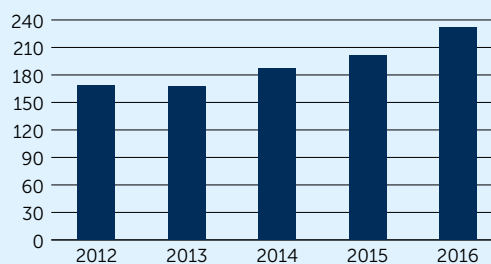



- Mere end 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 12 % (2015: 12 %)
- De 10 største kunder udgør 50 % (2015: 47 %)
- De 20 største kunder udgør 60 % (2015: 60 %)

Omsætning i cleantech produkter 2012-2016 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier 2012-2016 (DKK mio.)





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

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

# Belægning

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

## 2016 i hovedtræk

Omsætningen faldt 1,4 % til DKK 136,8 mio. Omsætningen til fødevare- og medicoindustrierne har været stigende. Omsætningen til olie- og gasindustrien er ligeledes steget, mens omsætningen til cleantech industrien faldt på grund af fortsat lav aktivitet i emerging markets.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev forbedret i 2016 i forhold til 2015 grundet stor fokus på omkostninger og effektivisering. EBITDA steg fra DKK 13,6 mio. i 2015 til DKK 16,2 mio. i 2016.

Accoat vil i 2017 fortsætte med at fokusere markedsføringen på føde- vare-, medico- og den kemiske industri.

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

Accoats coatinganlæg i Brasilien løser fortsat belægningsopgaver indenfor medico industrien.

<b>Navn:</b> Accoat A/S
<b>Hjemmeside:</b> www.accoat.dk
<b>Beliggenhed:</b> Kvistgård i Nordsjælland, Stoholm i Jylland og São Paulo i Brasilien
<b>Direktion:</b> Adm. direktør Mads Juhl
<b>Aktiviteter:</b> Accoat udfører belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tank-anlæg
<b>Beskrivelse:</b> Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle metaller indgår
<b>Miljø/kvalitet:</b> Der henvises til oversigten over certifikater på side 34

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

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

Accoat vil i 2017 starte produktion i Polen.

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 19 lande.

## Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2016 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (flerlags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat førende i Norden og blandt de fire største aktører i Europa.

Indtrængningsbarriererne på high-build coatingmarkedet er høje, da det kræver stor ekspertise og kostbare anlæg at fremstille belægninger i miljøvenlige kunststoffer. Accoat udvikler og tester belægninger i eget laboratorium for at kunne dokumentere egenskaber og holdbarhed. Markedet drives af, at belægninger med fluorplast kan forbedre en række produkters anvendelsesmuligheder, styrke og levetid. Accoat skaber værdi for sine kunder.

Belægning kan eksempelvis gøre overflader nemmere at rengøre, hvilket både reducerer brugen af rengøringsmidler samt vand og tid, herudover kortere produktionsstop under rengøring. Belægninger kan også gøre produkter og produktionsudstyr vand- og olieafvisende, varmeisolerende, elektrisk isolerende eller resistente over for kemikalier. Samtidig er belægninger i nogle industrier nødvendige for at opfylde sikkerhedskrav.

Kunderne oplever endvidere, at de kan erstatte dyre materialer som f.eks. titanium med andre og billigere overfladebehandlede materialer. Derfor forventes den samlede efterspørgsel efter belægninger, herunder nano-belægninger, at ville vokse.

Accoat A/S er godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarekontaktmaterialer og lever dermed op til kravene til fødevaregodkendte belægninger.

## Strategi

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





Mogens Hansen og Tommy Petersen forbereder overfladebehandling af et 31 meter langt bageovnsbånd.



Pladevarmevekslere belagt med Accolan opnår større effektivitet og får øget levetid.



Malingen hæfter ikke på Accoats non-stick belægninger.



Freeze dryer til medicinal-industrien belagt med Accofal.

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

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

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

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

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

## Forventninger til 2017

Accoat venter i 2017 en stigende aktivitet og driftsindtjening (EBITDA). Imidlertid er markederne meget svingende, eksempelvis har den aktuelle oliepris en stor indflydelse på investeringslysten inden for olie- og gasindustrien.

### Udviklingen i Belægning 2014-2016

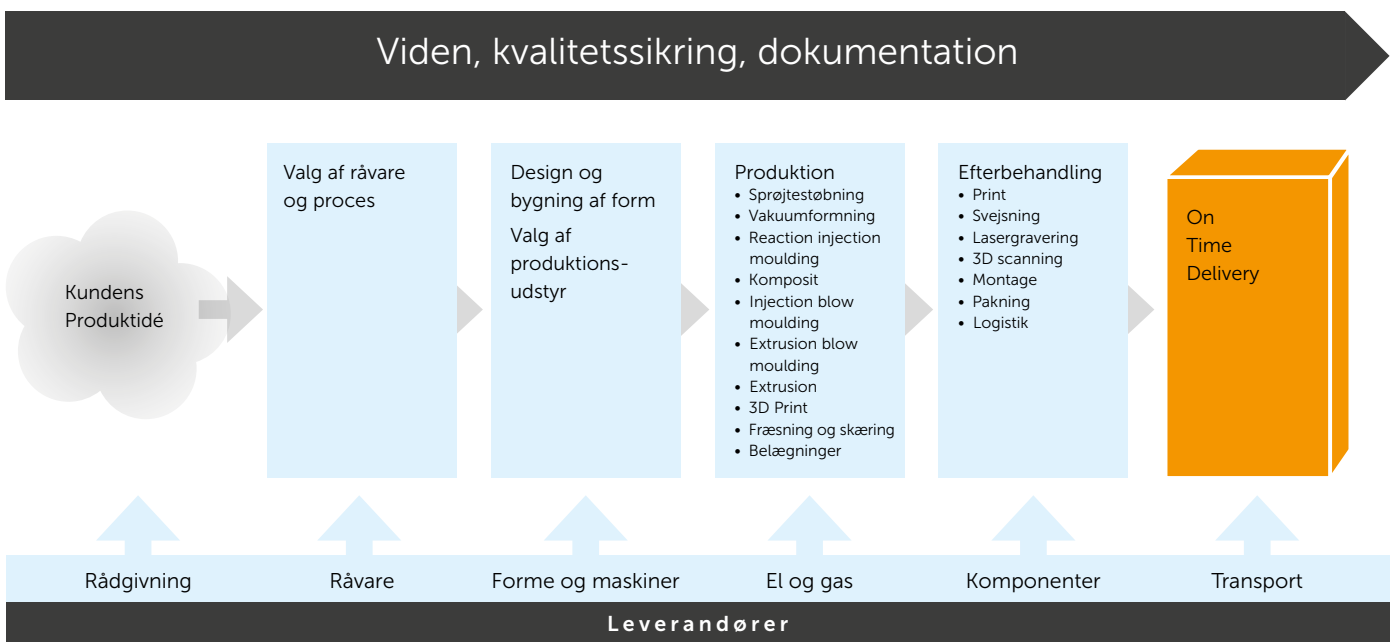
DKK mio.	2016	2015	2014
Nettoomsætning	136,8	138,8	167,9
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	16,2	13,6	18,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8,8	4,0	9,7
Segment aktiver	76,1	77,7	95,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	68	67	75

# Plast

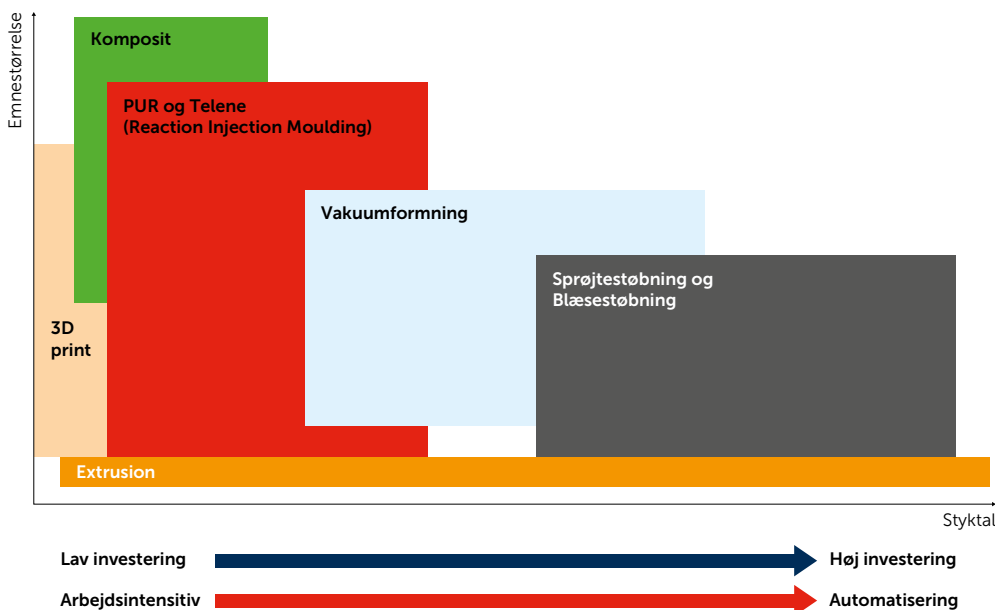
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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

## SP Groups værdiskabelse



Valg af produktionsteknologi afhænger blandt andet af emnestørrelse og styktal:



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

Vi rapporterer derfor plastvirksomhederne i:

- Sprøjtstøbning (SP Moulding, SP Medical, Sander Tech og Ulstrup Plast)
- Blæsestøbning (MedicoPack)
- Vakuumformning (Gibo Plast og Plexx / Opido)
- PUR (Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik og Brøderna Bourghardt)
- Ekstrudering (SP Extrusion)

samlet som PLAST.

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



## 2016 i hovedtræk

Omsætningen voksede 16,2 % til DKK 1.382,3 mio., hvilket er mere end forventet ved årets start.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 190,4 mio., hvilket er 21,3 % mere end i 2015 og er det hidtil bedste driftsresultat.

Indtjeningen er positivt påvirket af virksomhedsovertagelser.

Der er i 2016 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2017.

Den store resultatforbedring skyldes specielt Ergomat, TPI Polytechnik, SP Medical og Ulstrup Plast. Ulstrup Plast indgik kun med 6 mdr. i 2015. Der var desuden fremgang i Tinby, Bröderna Bourghardt, SP Moulding, Gibo Plast og SP Extrusion.

Købet af PlexxOpido og MedicoPack har ligeledes bidraget positivt på top- og bundlinje.

## Forventninger til 2017

Forretningsområdet forventer vækst i omsætning og indtjening.

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

## Udviklingen i Plast 2014-2016

DKK mio.	2016	2015	2014
Nettoomsætning	1.382,3	1.189,8	999,3
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	190,4	157,0	104,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	132,1	97,8	63,4
Segment aktiver	946,0	846,1	740,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.484	1.375	1.166

# Sprøjtstøbning og Blæsestøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver
- Køb af MedicoPack

## 2016 i hovedtræk

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

<b>Navn:</b>	SP Moulding A/S, Sander Tech ApS, Ulstrup Plast A/S, SP Medical A/S og MedicoPack A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.sp-moulding.dk, www.up.dk, www.sp-medical.dk og www.medicopack.com
<b>Beliggenhed:</b>	Juelsminde, Stoholm, Karise, Lyngø, Langeskov, Sieradz (Polen), Zdunska Wola (Polen), Pobedim (Slovakiet) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Frank Gad, adm. direktør i SP Moulding A/S, Jens Birklund Andersen, adm. direktør i Sander Tech ApS, Søren Ulstrup, adm. direktør i Ulstrup Plast A/S, Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical A/S og Torben Bruhn, adm. direktør i MedicoPack A/S
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding, Sander Tech og Ulstrup Plast er førende danske producenter af sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industri-virksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina, SP Moulding Poland Sp. z o.o. og Ulstrup Plast s.r.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer i Karise og Zdunska Wola (Polen) til medico-kunder. MedicoPack udvikler, producerer og sælger emballager og medicinsk engangsudstyr inden for injektions- og infusionsbehandling til den globale medicinal og healthcare industri
<b>Beskrivelse:</b>	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som 3D scanning, lasergraving, ultralydssvejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding og SP Medical på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse. MedicoPacks produktionsteknologi er baseret på blæsestøbning, IBM (Injection Blow Moulding) og EBM (Extrusion Blow Moulding), hvor virksomheden har en førende position inden for emballagefremstilling til medicinsk brug
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 34

SP Moulding havde pæn tilgang af en række nye industrikunder i Europa, Amerika og Asien, ligesom forretningen med de eksisterende kunder voksede i både Europa og Asien.

SP Medical indgik en række nye aftaler med såvel nye som eksisterende kunder i medico industrien.

SP Medical indrettede i 2011 en ny sprøjtstøbefabrik i Polen til produktion af medico produkter. Fabrikken blev udvidet i 2014 og 2015 med flere maskiner. En ny udvidelse med renrum i Polen stod klar til produktion i 2016.

Der er i 2016 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtstøbmaskiner, 3D scanning, energibesparelser og IT) samt indkøring af nye projekter.

Både SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast har indgået kontrakter på køb af sprøjtstøbmaskiner til levering i 2017. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

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

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

MedicoPack, der blev købt i juli 2016, eksporterer ca. 90 % af sin omsætning. Der er igangsat store investeringer i MedicoPack.

## Markeder og produkter

SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast råder over ca. 400 sprøjtstøbmaskiner (heriblandt mere end 30 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtstøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflytter til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtstøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding, SP Medical og Ulstrup Plast. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding og Ulstrup Plast har klare fordele på det nordeuropæiske marked i kraft af deres størrelse og kompetencer inden for sprøjtstøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvarer samt tillægsydelser som svejsning, lasergraving, print, 3D print, 3D scanning, færdigmontage, emballering og forsendelse af færdige



Guide wires – et medico produkt produceret af SP Medical.



Chris Frensel Nielsen og Jørn T. Jensen, SP Moulding, Juelsminde.



SP Moulding laver taner til tørring af minkskind.



SP Moulding sprøjtestøber skal til Muuto barstol i plast, der indeholder 25 % træfibre.



SP Moulding fremstiller snusdåser for AG Snus.

## *Ulstrup Plast, Slovakiet, og SP Moulding, Polen, fejrede begge 10 års jubilæum i 2016.*

produkter ofte i tæt samarbejde mellem fabrikkerne i Polen, Slovakiet, Kina og Danmark. Pris er stadig en væsentlig parameter, og derfor er der behov for at gøre produktionen endnu mere effektiv. I Europa og Kina er SP Moulding en mindre udbyder af teknisk plast, men i begge regioner er der basis for betydelig vækst i kraft af virksomhedens samlede knowhow.

SP Medical adresserer et potentielt marked på ca. DKK 15 mia., som vokser 5-7 % årligt. SP Medical er blandt Nordens 2-3 største virksomheder i sprøjtestøbt plast til medico industrien, og i nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi og radiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende belægnings. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

MedicoPack udvikler, producerer og sælger emballager og medicinsk engangsudstyr inden for injektions- og infusionsterapi til den globale medicinal og healthcare industri. Produktionen foregår blandt andet i renrum og under hygiejnisk kontrollerede forhold, hvor kvalitetssikring og dokumentation er nøglekompetencer. Produktionsteknologien er baseret på blæsestøbning, IBM (Injection Blow Moulding) og EBM (Extrusion Blow Moulding), hvor virksomheden har en førende position inden for emballagefremstilling til medicinsk brug.

### **Strategi**

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

europa. I Kina er en udvidelse af produktionskapaciteten gennemført, og afsætningen styrket. SP Moulding og Ulstrup Plast vil fortsætte med at overføre løntunge opgaver fra Vesteuropa til Polen, Slovakiet og Kina samt investere massivt i teknologi og mennesker.

På alle markeder skal SP Moulding og Ulstrup Plast vinde markedsandele ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i kundernes produktudvikling og en målrettet indsats mod brancher i vækst. Kompetencerne styrkes løbende, så SP Moulding og Ulstrup Plast også i fremtiden differentierer sig. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne i produktionen, blandt andet ved Lean projekter, mere automatisering og fokus på energi- og råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider. SP Moulding vil fortsat deltage i konsolideringen i Nordeuropa, hvor det er relevant.

SP Medical vil fortsat styrke markedsføringen over for nye kunder og specielt drage fordel af, at enheden med den polske fabrik er blevet væsentligt mere konkurrencedygtig på løntunge opgaver. Medico kompetencerne skal løbende styrkes, og renrum produktionen i Danmark og Polen udvides. I Kina er etableret 'white room' produktion.

MedicoPack vil fortsat styrke og udvide samarbejdet med eksisterende såvel som nye kunder på globalt plan. Udviklingsaktiviteter er fokuseret på et tæt samarbejde med kunderne med henblik på løbende at forbedre og optimere eksisterende emballageløsninger samt udvikle nye og banebrydende emballagekoncepter. Clear Vial™ og DivibaX® er de senest lancerede produktserier.

# Polyuretan og Komposit

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

<b>Navn:</b>	Forretningsområdet består af fire aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik B.V. og Brøderna Bourghardt AB
<b>Hjemmesider:</b>	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com, www.bourghardt.se
<b>Beliggenhed:</b>	Søndersø, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada), Suzhou (Kina) og Liepaja (Letland)
<b>Direktion:</b>	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S, Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, Loic van der Heijden, Managing Director i TPI Polytechnik B.V. og David Bourghardt, Managing Director i Brøderna Bourghardt AB
<b>Ergomat A/S</b>	udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribningsstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. Produkterne fremstilles i Polen og USA
<b>Tinby A/S</b>	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR samt laminater og vakuumfilm til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel- og cleantech industrierne. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. udover ovennævnte produkttyper også letskumsprodukter til TPI. I USA og Kina fremstilles letskumsprodukter og andre plastløsninger til primært cleantech industrien
<b>TPI Polytechnik B.V.</b>	udvikler og sælger komponenter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræsstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Danmark
<b>Brdr. Bourghardt AB</b>	er specialist i kompositprocesser - komposit og manuel laminering – og benytter moderne former for lakering. Brdr. Bourghardt er Skandinavien ledende producent af produkter i Telene®
<b>Beskrivelse:</b>	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
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 34

## 2016 i hovedtræk

Ergomat havde et fantastisk 2016, hvor omsætningen steg med 6,1 %, primært drevet af USA, men også salget på det europæiske marked steg. Salget til det asiatiske marked skuffede.

Tinby oplevede pæn vækst i aktiviteten globalt. Tinby har fabrikker i Polen på i alt ca. 16.000 m<sup>2</sup> samt en fabrik i Kina på 2.400 m<sup>2</sup>. I USA har Tinby etableret en fabrik på 1.000 m<sup>2</sup>, der primært anvendes til cleantech produktion. I Danmark har Tinby ca. 4.500 m<sup>2</sup> produktion i Sønderød.

TPI oplevede i 2016 forsinkelser af projekter i Østeuropa, men oplevede fremgang i salget på de øvrige markeder. Således udviklede det asiatiske marked og markederne i Nordafrika sig positivt. Lageret i Danmark er flyttet til Holland for at bevare en høj grad af fleksibilitet og et fortsat højt serviceniveau.

Brøderna Bourghardt, med salgsorganisation i Sverige og produktion i Letland, havde et godt 2016 med øgede volumener og lancering af nye projekter inden for teknologierne TELENE og kompositter på det europæiske marked. Brøderna Bourghardt har øget produktionskapaciteten med 25 % for at kunne imødekomme den forventede vækst i 2017.

## Markeder og produkter

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

I 2016 oplevede Ergomat fremgang i Europa, især i Tyskland, Frankrig, Storbritannien, Italien, Sverige og Østeuropa. I Asien svigtede salget, specielt i Japan, hvilket primært skyldtes den svage japanske yen.

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

Tinby er Skandinavien førende leverandør af formstøbte emner i massivt, opskummet, fleksibelt polyuretan og kombinationer heraf. Tinbys emner indgår i cleantech opgaver, medico produkter, instrumenter, møbler, grafiske maskiner, ventilation, belægninger, vindues- og konstruktionsprofiler, isoleringskapper og kabinetter. Tinby udvikler specialråvarer til snævre og brede produktløsninger og behersker en lang række teknologier til forædling af produkterne, herunder kombinationsteknologier, in-mould coating, lakering og belægning. Udover PUR aktiviteterne har Tinby en lang række specialproduktioner til cleantech-industrien.

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.

Tinby producerer baskette  
linekurv for Kettegear.



TPI's wind hoods til bl.a.  
kyllingestalde.



Isoleringskapper  
i PUR fra Tinby.



Pause stol produceres for Magnus Olesen  
af Tinby. Sæde og ryg er i flexibelt PUR.

TPI er Europas førende leverandør af letskummede skorstene, luftindtag og ventilationskomponenter til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til disse formål, fordi materialet er let, højt isolerende og ikke udvikler kondens ved temperaturskift. De østeuropæiske markeder er fortsat interessante, og salget i Mellemøsten, Asien og Nordamerika forventes at stige i de kommende år. TPI har igen lanceret adskillige nye produkter for at udvide og gøre det samlede program mere bredt. Med de nye produkter vil TPI være i stand til at udvide sin position på det globale marked for ventilationsanlæg i svine- og fjerkræstalde.

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

## Strategi

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

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

I Polen har Tinby i dag produktion på 4 adresser med i alt ca. 16.000 m<sup>2</sup>.

Tinbys fabrik i Kina på i alt 2.400 m<sup>2</sup> etableret i 2010 udvikler sig fortsat positivt. Der er i 2016 igangsat yderligere aktiviteter.

Tinbys etablering i Nordamerika i tilknytning til Ergomats faciliteter blev igangsat og auditeret i 2014. Her er der produktionsfaciliteter og servicecenter på i alt ca. 1.000 m<sup>2</sup>.

TPI forventer øget salg i Europa i 2017 som følge af lancering af en række nye produkter. TPI forventer ligeledes stigende aktiviteter på det amerikanske kontinent og i Asien. Der vil fortsat være stor fokus på udviklingen af nye produkter.

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

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



# Vakuumformning og Ekstrudering

- Forbedret driftsresultat i 2016
- Nye opgaver i flere industrier
- Udbygning i Polen
- Køb af Plexx AS / Opido AB i Norge og Sverige

## 2016 i hovedtræk

Aktiviteterne har været stigende, og det er lykkedes Gibo Plast at skabe en flot forbedring af driftsindtjeningen og aktiviteterne. 2016 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har arbejdet intenst med effektivitetsforbedringer i både Danmark og Polen. Der er investeret mange penge og ressourcer i at øge kompetencerne inden for fremstilling af værktøjer til prototyper og produktion af vakuumformet plast, der muliggør bedre og mere effektiv servicering af eksisterende og nye kunder gennem reduktion af 'time-to-market' i forbindelse med nye plastemner. For at styrke kompetencerne i Skandinavien har Gibo Plast sidst på året købt Plexx AS / Opido AB med salgskontor i Norge og produktion i Sverige. Ved opkøbet har man yderligere fået tilført kompetencer inden for ORS (Opido Reinforced System), som er forstærkede vakuummener med PUR skum på bagsiden samt laserskæring og varmbukning af emner.

<b>Navn:</b>	Gibo Plast A/S, Plexx AS, Opido AB
<b>Hjemmesider:</b>	www.giboplast.com, www.plexx.no, www.opido.se
<b>Beliggenhed:</b>	Skjern, Ljungby (Sverige), Kråkerøy (Norge) og Sieradz (Polen)
<b>Direktion:</b>	Adm. direktør Jan Kyser Madsen (Gibo Plast), adm. direktør Arild S. Johnsen (PlexxOpido) og adm. direktør Andreas Lagestig (Opido)
<b>Aktiviteter:</b>	Gibo Plast og PlexxOpido udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech industrien. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de avancerede formetoder High-pressure og Twinsheet. Opido AB er desuden specialiseret i ORS (Opido Reinforced System) med forstærkede og lyddæmpende emner i vakuumformning samt laserskæring og varmbukning
<b>Beskrivelse:</b>	Vakuumformning sker ved, at plastplader opvarmes og derefter formes under vakuum og/eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 34

I Polen er der investeret i nye, mere effektive produktionsmaskiner. Investeringerne i nye anlæg og udflytningen af dele af produktionen til Polen har som forventet bidraget til lavere omkostninger og forbedret driftsresultat.

Gibo Plast er en af Skandinavien største vakuumformere med kompetencer til at løse komplekse opgaver. Gibo har i tæt samarbejde med Tinby skabt en række spændende løsninger for vore kunder, hvor de to virksomheders kompetencer forenes. Derudover har Gibo videreudviklet kompetencerne indenfor prototyper og værktøjer og er blevet i stand til selv at udvikle og producere produktionsværktøjer til vakuumformning. Det er sket med henblik på at få bedre konkurrenceevne gennem meget hurtig time-to-market for nye plast produkter.

## Markeder og produkter

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, 3D scanning, 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



Vakuumformet dør til havvindmøller fra Gibo Plast. Tinby forstærker hulrummet i døren med PUR skum (sandwich konstruktion).

Monika Knap på Gibos fabrik i Polen.



Emil Nilsson kvalitetstjekker et acryl-panel, som anvendes i videokonference systemer. Emnet er fremstillet hos Opido Plast AB i Sverige.



Styrket samarbejde mellem SP Group og VELUX Gruppen.

Gibo Plast markedsledende i Nordeuropa inden for formning af store emner. Emnerne erstatter metal- og glasfiberemner i vindmøller, busser og tog. Plasteremner i stor volumen med høje kvalitetskrav fremstilles på automatiske produktionslinjer, hvor fremstillingsmaskinerne betjenes af robotter. Dette sikrer en høj, ensartet kvalitet.

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

I Polen blev de første montageaktiviteter etableret i 2011, og i 2012 blev de første vakuumformningsmaskiner overflyttet til den nybyggede fabrik i Polen. 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 2016 og forventes at fortsætte i 2017. Gibo Plast råder over 12.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Skjern, 9.700 m<sup>2</sup> på anlægget i Polen samt 6.000 m<sup>2</sup> på anlægget i Sverige og 800 m<sup>2</sup> i Norge.

Gibo Plast har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksposering 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 eksisterende og nye markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. ORS systemet bidrager med forstærkede og lyddæmpende emner i vakuumformning. Gibo Plast afprøver løbende nye plastteknologier. Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i automotive samt cleantech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2017.

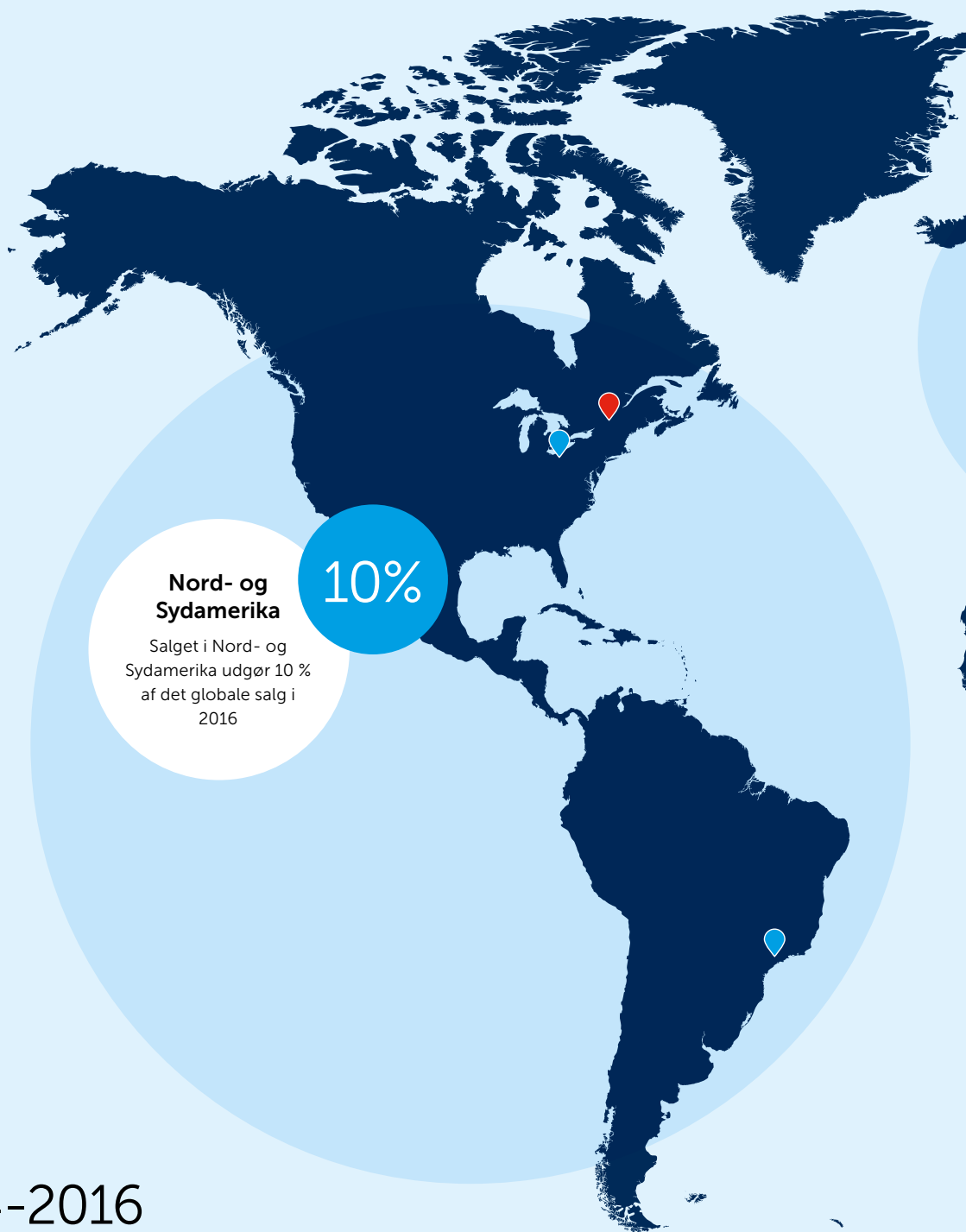
# Placering af SP Groups lokationer

## Salg og produktion

- Danmark (8)
- Polen (6)
- Kina (2)
- Brasilien (1)
- USA (1)
- Letland (1)
- Slovakiet (1)
- Sverige (1)

## Salg og distribution

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



## Opkøb i 2014-2016

2014

**24. februar 2014**  
Bröderna Bourghardt AB  
(80 % af aktierne)

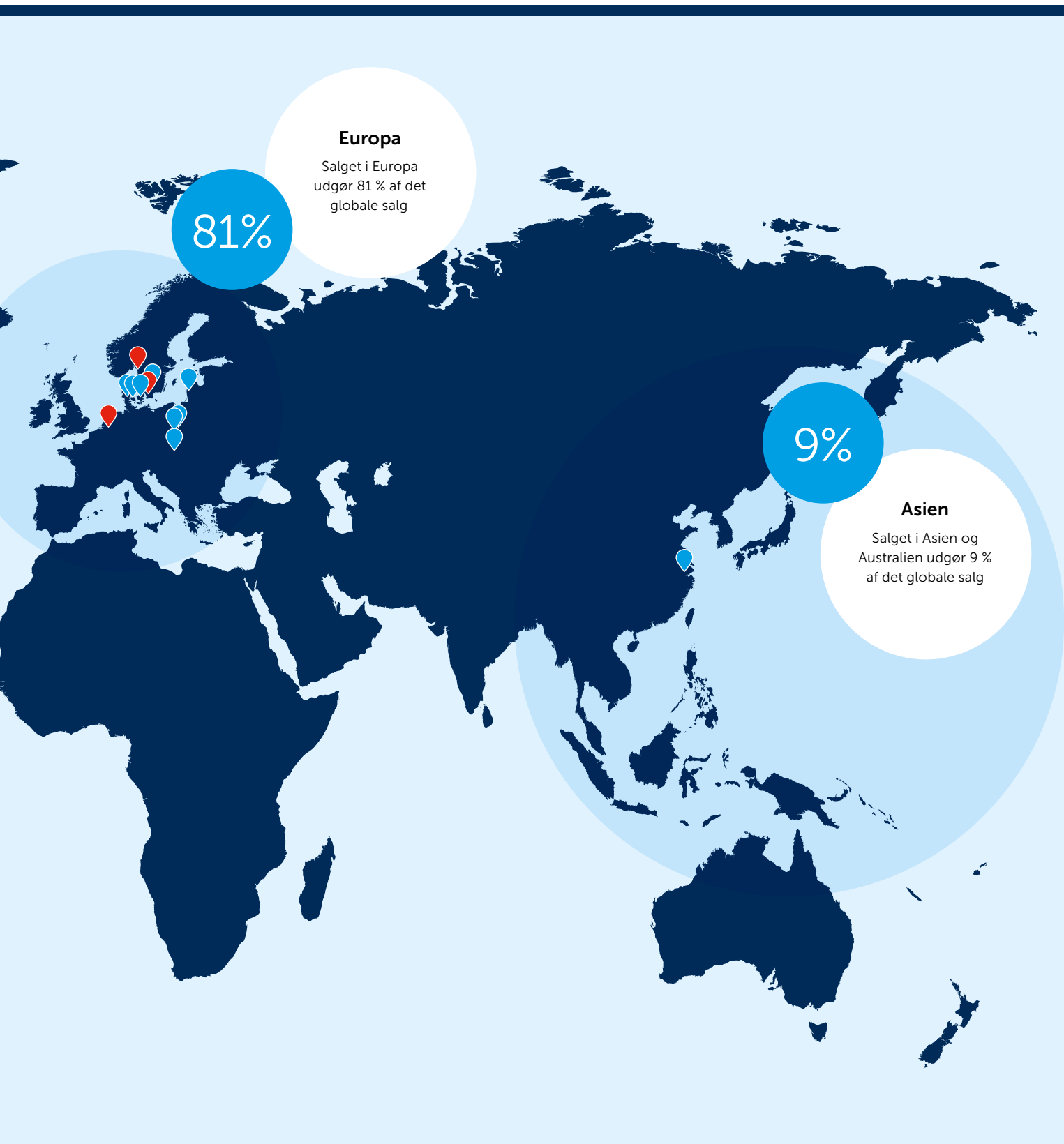
2015

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

**13. marts 2015**  
Sander Tech ApS

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

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



## 2016

**5. april 2016**  
10% af aktierne i Bröderna Bourghardt AB (option)

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

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

**21. november 2016**  
Plexx AS / Opido AB

**8. december 2016**  
De sidste 10 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB

# Risikostyring

Identifikation af forretningsmæssige risici og styring heraf indgår i den årlige strategiplan for Koncernen og de to forretningsområder, som bestyrelsen godkender. Desuden fastlægger bestyrelsen rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og adressering af risici, der er knyttet til råvarer og energipriser. Rammerne gennemgås mindst en gang årligt.

Følgende risici vurderes at være dem, der har størst betydning for SP Group, men listen er ikke prioriteret og heller ikke udtømmende:

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

SP Groups afsætning og indtjening er meget afhængig af den fremtidige udvikling i BNP.

I flere dele af SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og stadig voksende krav fra kunder om mindre produktionsserier og mere fleksibel produktion. Desuden oplever SP Group øget konkurrence fra lavprisproducenter i Østeuropa og Asien. For at mindske sin afhængighed af det danske marked arbejder SP Group på flere fronter:

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2016 50,9 % af omsætningen (2015: 53,5 %). I 2016 fakturerede SP Group sine ydelser direkte til kunder i 83 lande.

For det andet overfører SP Group løbende produktionsopgaver til sine fabrikker i Polen, Slovakiet, Letland og Kina, og udflytningen vil fortsætte. Der er herudover etableret produktion i Brasilien og USA. Med disse tiltag kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion til disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa, Kina og Americas.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant sine fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde fortsætter. Endelig konsoliderer SP Group dele af den skandinaviske industri, enten ved opkøb (MedicoPack, aktiviteterne fra Aasum Plast & Metal og Plexx / Opido) 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.

## Fri handel

SP Group sælger sine varer i 83 lande og indkøber sine råvarer fra en række lande. SP Group er derfor afhængig af fri og uhindret adgang til markederne, herunder at myndighederne respekterer internationale aftaler.

### Kunder

SP Group har mere end 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 50 % af Koncernens omsætning, og andelen er steget 3 procentpoint i forhold til 2015. De 20 største kunder udgør 60 % af omsætningen (60 % i 2015). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 11,8 % af Koncernens omsætning (en stigning fra 11,6 % i 2015). På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Koncentrationen på de 20 største kunder er uændret i årets løb til trods for øget salg af egne produkter til andre globale kunder samt købet af MedicoPack og Plexx / Opido, der stort set ikke havde kundeoverlap med den hidtidige forretning, men tilførte nye interessante kunder.

40 % af Koncernens salg går til healthcare-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst og samtidig rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksponeringen mod healthcare-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige healthcare virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. Stigende klimapåvirkninger har øget den globale efterspørgsel efter cleantech produkter (isolering, energibesparende produkter, vedvarende energi og miljø). Salget til cleantech industrien udgør nu 26 % af Koncernens omsætning. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher.

Svigtende afsætning til enkeltkunder eller flere kunder kan få en effekt på Koncernens indtjeningsevne. For at minimere denne risiko søger Koncernen også at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger vilkårene for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for tydeligt at fremstå som en strategisk partner. Den typiske ordrehorisont er kort (typisk 4-5 uger), hvorfor politisk eller økonomisk usikkerhed hurtigt kan måles i aktivitetsniveauet.

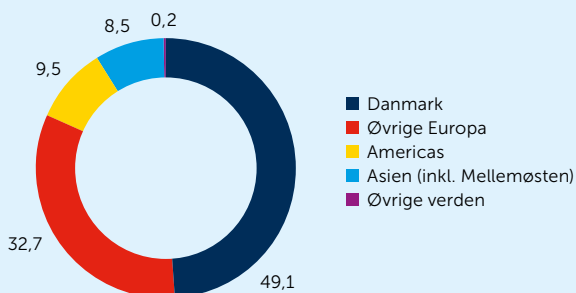
Endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen. Produkter under egne varemærker udgjorde i 2016 knap 17 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires, Clear Vials™ og DivibaX®).

## Råvarepriser og leverandører

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

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

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2016



## Ændring af produktionssystemet

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

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

## Nøglepersoner

SP Group er afhængig af en række nøglepersoner i ledergruppen og blandt Koncernens specialister. SP Group søger at fastholde nøglepersonerne ved at tilbyde et udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

## Forsikringsforhold

SP Group har et omfattende forsikringsprogram, der afspejler omfanget af Koncernens aktiviteter og disses geografiske placering. En gang årligt gennemgås forsikringsprogrammet med Koncernens globale rådgiver, således at der løbende foretages tilpasninger, der understøtter Koncernens udvikling og dermed minimerer en eventuel skadepåvirkning af Koncernens resultat. Ligeledes gennemgår bestyrelsen en gang om året forsikringspolitikken, og denne tilpasses efter behov.

## Miljøforhold

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringsystemer. SP Group lever op til gældende miljøkrav, men der kan ikke gives garantier for, at der trods omfattende sikkerhedsprocedurer ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø. (Der henvises i øvrigt til side 35-38 om CSR og side 34 om miljøcertificering).

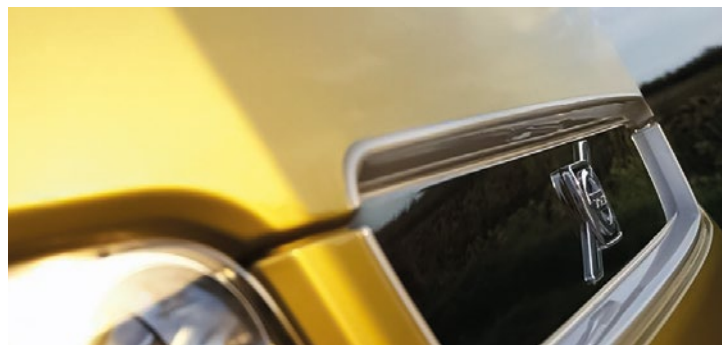
## Finansielle risici

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

### Renterisici

Renterisici stammer fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld, leasinggæld og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 407,7 mio. Ca. 20 % af gælden er fast forrentet i minimum 2-5 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,3 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter for skat på ca. DKK 3,0 mio.

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



Brøderna Bourghardt fremstiller denne forskærm til Volvo busser i TELENE.

### Kreditrisici

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed og anvender kreditforsikring og salg af fakturaer til delvist at afdække kreditrisici. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko. SP Group har ikke lidt væsentlige kredittab i de seneste 5 år.

### Valutakursrisici

SP Group gennemfører i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via låneoptagelse, valutatermins- eller optionskontrakter, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 80 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 60 % af de faste koncernomkostninger afholdes i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutakursrisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR.

Eksport fra Europa til USA afregnes i USD, der sælges på termin op til 12 måneder frem i tiden (projektordre op til 36 måneder frem i tiden).

Der eksisterer tillige en valutarisiko mellem PLN og EUR samt mellem RMB og USD, idet Koncernen har en stigende eksport fra Polen og Kina, der afregnes i henholdsvis EUR og USD. For at afdække valutakursrisikoen mellem PLN og EUR sælges EUR mod PLN på terminkontrakter op til 48 måneder frem (sikring). Ultimo 2016 havde Koncernen sikret ca. 99 % af det forventede netto cash flow i de kommende 36 måneder samt 10 % af det forventede netto cash flow i den efterfølgende 12 måneders periode.

15 % af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK.

### Likviditetsrisici

Det er Koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere. Dette forventes at kunne fortsættes. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

## Ordentlig og redelig ledelse

Ordentlig ledelse er forudsætningen for, at SP Group langsigtet kan skabe værdi for aktionærer, kunder, medarbejdere og andre interessenter. Ledelsen opstiller klare strategiske og finansielle mål og giver løbende status på opfyldelsen af disse mål, så alle interessenter kan bedømme Koncernens udvikling og fremtid. Det er essentielt for ledelsen, at SP Group møder sine interessenter i øjenhøjde og giver aktionærerne fri og uhindret adgang til at gøre deres indflydelse gældende.

Bestyrelsen og direktionen ønsker åbenhed om deres arbejde og deres holdninger til ledelse. Ledelsen følger de af Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse fra 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 2016 afholdt bestyrelsen 13 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned. Alle medlemmer i bestyrelsen udgør revisionsudvalgets funktion. Der afholdes i forbindelse med bestyrelsesmøderne separate møder i revisionsudvalget.

Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens finansielle forhold, mål, udbyttepolitik og aktiestruktur. Udbyttepolitikken er beskrevet i afsnittet 'Aktionærforhold', og de finansielle mål er omtalt i afsnittet 'Frem mod 2020'. Bestyrelsen vurderer, at den finansielle struktur er passende til SP Groups nuværende omfang og udfordringer, og bestyrelsen styrer mod en soliditet på 25-45% for at sikre en effektiv kapitalstruktur. Ultimo 2017 forventes soliditeten at være 25-45%. Bliver soliditeten højere, forventes overskydende kapital at blive udbetalt til aktionærerne.

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

## Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. 4-5 medlemmer er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og hurtigt sammen, 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 ledelserfaring fra internationalt arbejdende produktionsvirksomheder. Hans W. Schur er knyttet til en større aktionær i selskabet, men kan ikke betegnes hovedaktionær. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed anden interesse i SP Group end at varetage aktionærernes interesser, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag rummer de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en effektiv sparringspartner for direktionen. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes Hans-Henrik Eriksen som uafhængig ifølge kriterierne defineret af Komitéen for god selskabsledelse. De øvrige 4 bestyrelsesmedlemmer har været medlemmer af bestyrelsen i mere end 12 år.

På generalforsamlingen i 2017 afgår Erik Christensen efter 15 års engageret og dygtig indsats i bestyrelsen.

På generalforsamlingen i 2017 foreslås Bente Overgaard valgt som nyt uafhængigt medlem af bestyrelsen.

På generalforsamlingen i 2009 fratrådte de to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, da deres valgperiode udløb. Der er ikke valgt nye medlemmer efter reglerne om valg af koncernrepræsentanter til SP Groups bestyrelse. Bestyrelsen vil derfor også i det kommende år kun bestå af de 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 2016 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling fastsat til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til de øvrige medlemmer. Formanden for revisionsudvalget modtager særskilt honorar på DKK 50.000 i tillæg til bestyrelseshonoraret. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2017 øges til DKK 450.000 til formanden, DKK 275.000 til næstformanden og DKK 225.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer. Det foreslås desuden, at formanden for revisionsudvalget uændret modtager særskilt honorar på DKK 50.000 i tillæg til bestyrelseshonoraret. Bestyrelseshonorarerne blev senest justeret for året 2012.

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 2016 til DKK 5,8 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.



Loic van der Heijden, adm. direktør for TPI Polytechniek (th) flankeret af adm. direktør for Tinby i Polen, Adam Czynski. TPI Polytechniek kunne i 2016 fejre 20-års jubilæum.



TPI Polytechniek deltog igen på EuroTier messen i Hannover i november.

Bestyrelsen udstedte i 2012 100.000 stk. warranter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 20.000 warranter, og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 22 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2015 og indtil 31. marts 2018, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 120 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 28. marts 2012. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2012 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2011 gav Bestyrelsen. Af de 100.000 udstedte warranter er kun 98.612 blevet optjent eller købt. Både Frank Gad og Jørgen Nielsen udnyttede warranterne i 2015. Det samme gjorde de fleste ledere. Ultimo 2016 resterer 1.000 warranter af 2012 programmet. Alle warranterne er pt. afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2013 100.000 stk. warranter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 17.000 warranter, og Jørgen Nielsen modtog 8.000 stk. De øvrige 75.000 stk. blev fordelt blandt 23 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 145 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2013. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2013 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen. Af de 100.000 stk. udstedte warranter er kun 96.334 blevet optjent. Ultimo 2016 resterer 12.000 warranter af 2013-programmet. Alle warranterne er pt. afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2014 50.000 stk. warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 6.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warranter. De øvrige 40.000 stk. warranter blev fordelt blandt 26 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2017 og indtil den 31. marts 2020, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 280 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 27. marts 2014 og frem til den 29. april 2014. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2014,

og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2014 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen. Ca. 85 % af warranterne er pt. afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2015 50.000 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 6.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warranter. De øvrige 40.000 stk. warranter blev fordelt blandt 26 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2018 og indtil 31. marts 2021, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 255 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 26. marts 2015 og frem til den 27. april 2015. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2015, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2015 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen.

Bestyrelsen udstedte i 2016 59.000 warranter til direktionen og ledere i koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 6.000 stk. warranter, og Jørgen Nielsen modtog 4.000 stk. warranter. De øvrige 49.000 stk. warranters blev fordelt blandt 29 ledere. De udstedte warranters kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2019 og indtil 31. marts 2022, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 390 ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2016 og frem til den 28. april 2016. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2016, og indtil udnyttelse faktisk sker. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret stigende aktiekurs. Tildelingen i 2016 er sket med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen den 28. april 2016 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 knæstætte, at ledere og aktionærer har fælles interesser i en stigende aktiekurs.

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

## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2017



### Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.  
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.  
Honorar: DKK 400.000.  
Antal aktier: 33.667 stk. personligt ejet (-13.783) og 0 stk. gennem eget firma (0).  
Øvrige ledelseshverv: Pigo Management ApS (D), D. F. Holding, Skive A/S (BF), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), G. E. C. Gads Fond (kommitteret), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), Fonden LDE 2 GP (BM), Fonden LDE 3 GP (BM), Fonden MIFIF II GP (BM) og SP Moulding A/S (BF), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Fonden MIE 5 GP (BM).



### Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.  
Bestyrelsesmedlem siden 2002.  
Antal aktier: 18.787 stk. personligt ejet (0) og 21.313 stk. (-12.000) gennem eget firma. Nærtstående 50.605 stk. (-19.333)  
Honorar: DKK 200.000.  
Øvrige ledelseshverv: Nagel Danmark A/S (BM), Andresen Invest A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), NCG Retail A/S (BM), Ferrum Holding A/S (BF), Ferrum A/S (BF), Innovest ApS (BM), Piz-zaflex ApS (BM), Novopack ApS (BM) og Chriscom ApS (D).



### Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.  
Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.  
Honorar: DKK 250.000.  
Antal aktier: 18.832 stk. personligt ejet (-14.668)  
Øvrige ledelseshverv: Vernal A/S (BF), Sticks 'N' Sushi A/S (BF), Sticks 'N' Sushi Holding A/S (BF), Vega Sea A/S (BM), Arvid Nilssons Fond (NF), SP Moulding A/S (NF), AO Invest A/S (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Maj Invest Equity A/S (BM), Muuto A/S (BM), Muuto Holding A/S (BM), Erik Holm Holding ApS (D), Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity A/S (D), LD Equity 1 K/S (MI), LD Equity 2 K/S (MI), LD Equity 3 K/S (MI), Maj Invest Equity 4 K/S (MI), LD Invest Vietnam K/S (MI), Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S (MI), Svendsen Sport A/S (BM).



### Hans-Henrik Eriksen,

Adm. direktør, Risskov, født 1960.  
Bestyrelsesmedlem siden 2013.  
Honorar: DKK 250.000.  
Antal aktier: 3.500 stk. personligt ejet (+1.125).  
Øvrige ledelseshverv: Digi Kiosk ApS (BF), Advice House ApS (NF), Exact Brazil A/S (BM), EB Præference A/S (BM), Green Tech Center A/S (BM), Green Tech Houses ApS (BM), Food Innovation House ApS (BF), Cardlab ApS (BM), Cardlab Innovation ApS (BM), Liplasome Pharma ApS (BM), Bagger-Sørensen Fonden (BM), SP Moulding A/S (BM), Limb Holding A/S (BF), Limb Finance ApS (BF), Limb Holding Ltd. (BM), Michael Limb Holdings Ltd. (BM), High Firs Investment Company Ltd. (BM), Random Wood Investment Company Ltd. (BM), Jutland Equity Investment Company Ltd. (BM), Colombus E. ApS (BM), THE BREW COMPANY A/S (BM), Jabami ApS (BF), Navest A/S (BF), Ejendomsanpartsselskabet MT 04 (BF), Bricks A/S (BM), Bricks Ejendomme A/S (BM), Ejendomsselskabet SF44 A/S (BM), TAB LABS Ltd. (BM), Arcedi Biotech ApS (BM), Bagger-Sørensen & Co. A/S (D), Bagger-Sørensen Invest A/S (D), Vecata Ejendomme A/S (D), Vecata Invest A/S (D), Liplasome Pharma ApS (D), 4 Best Invest ApS (D), Tina Holding ApS (D), J-Flight ApS (D), Idecra IVS (D), SoLoCa IVS (D), GUMLINK A/S (D), OKONO HOLDING ApS (D), CHEW INVEST ApS (D).



### Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.  
Bestyrelsesmedlem siden 1999.  
Honorar: DKK 200.000.  
Antal aktier: 0 stk. personligt ejet og nærtstående 476.938 stk. (-31.333)  
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).

BF = bestyrelsesformand D = direktør NF = næstformand  
BM = bestyrelsesmedlem MI = medlem af investeringskomité

## 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 udarbejdelse af månedsregnskaber og controlling i forbindelse hermed samt for rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver. Der henvises til afsnittet 'Ordentlig og redelig ledelse'.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

### Risikovurdering

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



## Direktionen



### Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc., Frederiksberg.  
Løn i 2016: DKK 3,9 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2016: DKK 0.

Frank Gad tiltrådte i november 2004 og er tillige adm. direktør for SP Moulding A/S og bestyrelsesformand for de væsentligste datterselskaber i SP Group.

Tidligere ansættelser: Adm. direktør for FLSmidth A/S (1999-2004), adm. direktør i Mærsk Container Industri A/S (1996-1999) og ansat i Odense Staalskibsværft (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Direktør i Frank Gad ApS, Gadplast ApS og Gadmol ApS.  
Aktier i SP Group: 89.966 stk. personligt ejet (0) og 277.273 stk. (-11.000) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).



### Jørgen Hønerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.  
Løn i 2016: DKK 1,6 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2016: DKK 0.

Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev optaget 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: 26.695 stk. personligt ejet (-505).

## Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

**Jens Hinke**, udviklingsdirektør, SP Group A/S, til 31. marts 2017

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

**Lars Ravn Bering**, adm. direktør, Gibo Plast A/S, til den 30. april 2016

**Jan Kyster Madsen**, adm. direktør, Gibo Plast A/S og SP Extrusion A/S fra den 1. maj 2016

**Torben Nielsen**, adm. direktør, Tinby A/S

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

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

**Loïc van der Heijden**, Managing Director, TPI Polytechniek B.V., Holland

**Claus Lendal**, adm. direktør, Ergomat A/S

**David Bourghardt**, Managing Director, Brdr. Bourghardt AB, Sverige

**Søren Ulstrup**, adm. direktør, Ulstrup Plast A/S

**Torben Krøyer Bruhn**, adm. direktør i MedicoPack A/S. Fra den 14. juli 2016 i SP Group A/S regi

**Arild S. Johnsen**, adm. direktør i Plexx AS / Opido AB. Fra den 21. november 2016 i SP Group A/S regi

**Andreas Lagestig**, adm. direktør i Opido AB. Fra den 21. november 2016 i SP Group A/S regi

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

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

**Jan R. Sørensen**, Managing Director, SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd., Kina

**Jens Birklund Andersen**, direktør, SP Moulding A/S, Stoholm, og i Sander Tech ApS

**Jesper R. Holm**, direktør, SP Moulding A/S, Juelsminde

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

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

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

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

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

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

**Martin Baca**, Managing Director, Ulstrup Plast s.r.o., Slovakiet

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

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

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

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

## Revisionsudvalg

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

## Revision

Til varetagelse af revisionen vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisionen er offentlighedens tillidsrepræsentant. Revisor aflægger revisionsprotokol til den samlede bestyrelse minimum to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af revisionsprotokoller til bestyrelsen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Alle væsentlige dattervirksomheder revideres af moderselskabets revisor eller dennes udenlandske samarbejdspartnere.

## Ejerandele ultimo marts 2017:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget selskab	Nærtstående	I alt	% af aktiekapital
Niels Kristian Agner	33.667			33.667	1,8
Erik Preben Holm	18.832			18.832	0,8
Hans Wilhelm Schur			476.938	476.938	20,9
Erik Christensen	18.787	21.313	50.605	90.705	4,0
Hans-Henrik Eriksen	3.500			3.500	0,2
Frank Gad	89.966	277.273	3.990	371.229	16,3
Jørgen Nielsen	26.695			26.695	1,2
	<b>191.447</b>	<b>298.586</b>	<b>531.533</b>	<b>1.021.566</b>	<b>44,8</b>

# 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 aktionærene gennem en stigende aktiekurs og udbytter.

## Aktieudstedelse i 2016

Bestyrelsen i SP Group A/S besluttede på et bestyrelsesmøde den 5. september 2016 enstemmigt at forhøje selskabets aktiekapital med nominelt kr. 540.000 fra nominelt kr. 22.240.000 til nominelt kr. 22.780.000 ved at udstede 54.000 stk. nye aktier.

Bestyrelsens beslutning skete i henhold til vedtægternes §4, stk. 8 og stk. 9, for at honorere afgivne påkrav om udnyttelse af warrants til tegning af aktier under 2012 og 2013 warrantprogrammet.

Tegningskursen blev fastsat til DKK 132,98 for 5.000 stk. aktier (2012 warrant programmet), i alt DKK 664.900 og DKK 171,10 for 49.000 stk. aktier (2013 warrant programmet), i alt DKK 8.383.900. I alt DKK 9.048.800.

De nye aktier har samme rettigheder som de eksisterende aktier, herunder ret til udbytte, fra det tidspunkt, hvor kapitaludvidelsen er registreret i Erhvervsstyrelsen.

De nye aktier blev optaget til notering på NASDAQ den 7. september 2016 under den eksisterende fondskode ISIN DK0010244771 (SPG).

Efter udvidelsen er SP Groups aktiekapital på nominelt DKK 22,78 mio. fordelt på 2.278.000 stk. aktier.

## Aktiekapitalen

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

Aktiekapitalen på DKK 22,78 mio. er fordelt på 2.278.000 stk. aktier à 10 kr. SP Group har kun én aktiekasse, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med de eksisterende warrantprogrammer. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2018 at udvide aktiekapitalen med yderligere op til nominelt DKK 8 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10.

## 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 aktionærene

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 aktionærene på DKK 6,00 pr. aktie, idet Koncernen har opfyldt sit mål om, at EBIT skal udgøre mere end 5 % af omsætningen, og at soliditeten er over 25 %. NIBD/EBITDA er under 4,0.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 322,0 og kurs 703,0. Aktien startede året i kurs 373,5 og sluttede året i kurs DKK 674,0, som svarer til en markedsværdi på DKK 1.535,4 mio. Afkastet på aktien var i 2016 81,5 % inklusiv udbyttet på DKK 4,00 pr. aktie. Afkastet på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle udvikling på NASDAQ Copenhagen. Set over en 7-årig periode har SP Group aktien givet et afkast væsentligt over markedet jf. figuren på side 33.

I 2010 steg aktien 97 %. I 2011 steg aktien med 7,7 %. I 2012 steg aktien 32 % og gav ca. 2,0 % i udbytte. I 2013 steg aktien 92 % og gav ca. 2,0 % i udbytte. I 2014 faldt aktien med 4,6 % og gav ca. 1,3 % i udbytte. I 2015 steg aktien med 70,2 % og gav et udbytte på 1,6 %. I 2016 steg aktien med 80,5 % og gav et udbytte på 1,1 %. I perioden 1. januar 2010 til 31. december 2016 har SPG aktien givet et samlet afkast på 1.520 % inklusiv udbytte.

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

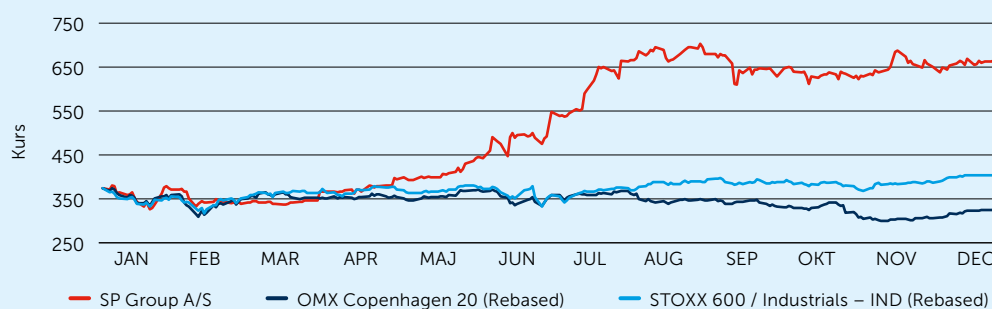
Det indstilles tillige til Generalforsamlingen, at Bestyrelsen bemyndiges til fremtidigt at tilbagekøbe aktier til markedskurs.

## Aktietilbagekøbsprogram

Til delvis dækning af eksisterende warrantprogrammer iværksatte SP Group A/S den 26. marts 2015 et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet for DKK 10 mio. startende den 11. april 2015 med udløb den 31. december 2015 (selskabsmeddelelse nr. 15/2015). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2016 og udvidet til DKK 20 mio. (selskabsmeddelelse nr. 50/2015).

Der blev i alt købt 63.520 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 314,85 under programmet og anvendt DKK 20,0 mio. (selskabsmeddelelse nr. 19/2016).

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2016. Indeks 1.1.2016 = 373,5



Den 30. marts 2016 besluttede bestyrelsen at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet og fra og med den 3. juli 2016 efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af den 16. april 2014 om markedsmissbrug, den såkaldte 'markedsmissbrugsforordning' for DKK 20 mio. startende den 11. april 2016 med udløb den 31. december 2016 (selskabsmeddelelse nr. 14/2016). Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til og med den 10. april 2017 og udvidet til DKK 40 mio. (selskabsmeddelelse nr. 44/2016). Ultimo 2016 er der anvendt DKK 32,8 mio. heraf.

Der er i 2016 solgt 102.484 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer (inklusive udstedelse af 54.000 stk. nye aktier) samt 1.000 stk. ved købet af de resterende 10 % af aktierne i Brøderna Bourghardt AB. Beholdningen af egne aktier ultimo 2016 var 46.359 stk. svarende til 2,04 %.

Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af den 16. april 2014 om markedsmissbrug. Programmet løber fra den 11. april 2017 og frem til den 31. december 2017 for et beløb op til DKK 30 mio. Formålet er afdækning af warrantordninger.

## Ejerforhold og likviditet

Ultimo marts 2017 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance a/s og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 37,2 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra 874 til 1.299, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 95,5 % af aktiekapitalen (op fra 89,4 % ultimo marts 2016).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden, men hastigt stigende. 73 internationale aktionærer med i alt 14,6 % af aktierne har ladet sig navnenotere (40 ultimo marts 2016 og 7,2 % af aktierne ultimo marts 2016).

Der blev i årets løb handlet 617.918 stk. aktier på Nasdaq samt 109.484 stk. uden om noteringen svarende til i alt 31,9 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 354,7 mio. Omsætningen på børsen var, målt i DKK, 155 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 42,0 % større end året før.

## Information

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

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

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

Yderligere aktionærinformation kan findes på hjemmesiden [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2016 og 2017:  
Der henvises til SP Groups hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)

## Finanskalender for 2017

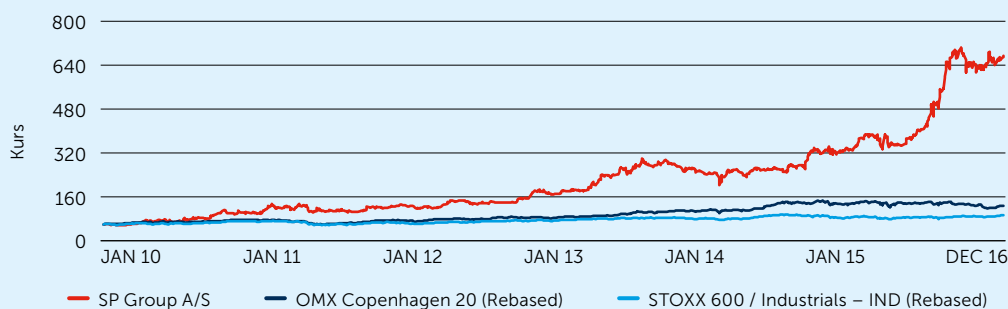
<b>30. marts</b>	Årsregnskabsmeddelelse for 2016
<b>27. april</b>	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2017
<b>23. august</b>	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2017
<b>16. november</b>	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2017

## Aktieinformation – SP Group A/S – ultimo marts 2017

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andet (%)
Schur Finance A/S	Horsens	476.938	20,9 %
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	371.229	16,3 %
		<b>848.167</b>	<b>37,2 %</b>
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		54.635	2,4 %
Navnenoterede under 5%		1.273.199	55,9 %
Ikke navnenoterede		101.999	4,5 %
<b>TOTAL</b>		<b>2.278.000</b>	<b>100,0 %</b>

Ultimo marts 2017 havde SP Group 1.299 navnenoterede aktionærer (heraf 73 udenlandske).

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2016. Indeks 1.1.2010 = 42,9



# Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionssites i Danmark, Letland, Polen, Slovakiet, Sverige og Kina er ved udgangen af 2016 certificerede efter ISO 9001.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Andre
<b>Gibo</b>				
- Danmark	x	x	x	TS 16949 planlagt
- Polen	x	x	x	DIN 6701
<b>Plexx Opido</b>				
- Sverige	x	x		
<b>SP Moulding</b>				
- Juelsminde	x	x		
- Stoholm	x	x		TS 16949
- Polen	x	x		ISO 26000 planlagt
- Kina	x	x	x	
<b>SP Medical</b>				
- Karise	x	x		ISO 13485
- Polen	x	x		ISO 13485
<b>Brdr. Bourghardt</b>				
- Letland	x	x		
<b>Tinby</b>				
- Danmark	x	x	x	
- Polen	x	x	x	
- Kina	x	x		
<b>Accoat</b>				
- Stoholm	x	x		
- Kvistgaard	x	x		
- Brasilien				Customer audit
<b>Ulstrup Plast</b>				
- Lyngø	x			
- Slovakiet	x			
<b>MedicoPack</b>				
- Danmark	x			ISO 13485, ISO 50001 og ISO 15378

## R & D

Det går stærkt, rigtigt stærkt, også indenfor udviklingen af plast- og plastteknologier. Efterspørgslen efter miljørigtige tekniske løsninger i plast vokser i takt med, at plastens egenskaber løbende forbedres. Det er længe siden, at plast kun blev valgt, fordi det var en billigere løsning. Nu vælges plast oftere pga. de unikke egenskaber. Vindmølleindustrien er et godt eksempel på det, og her arbejdes med kompositter, som er en kombination af plast og andre materialer.

I SP Group optimerer vi produktionsteknologierne på højvolumenproduktion, så vi forbliver konkurrencedygtige globalt. R & D afdelingen deltager i denne udvikling, men vort fokus er rettet mod kompositter. Sammen med vore kunder, universiteter og råvareproducenter arbejder vi til stadighed på at flytte grænser og skabe værdi for alle. Når vi arbejder med kompositter, er der tre vigtige forhold, der skal optimeres:

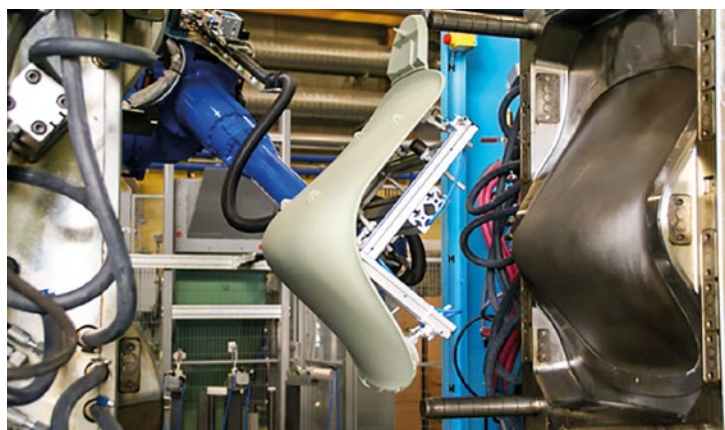
**1. Vedhæftningen mellem de indgående komponenter:** Her har vi sammen med et universitet og en anden virksomhed udviklet en 'nanolim', som pt. testes af vore kunder. Der er ansøgt om patent på teknologien i flere lande.

**2. Valg af komponenter:** Vi deltager i to projekter, hvor Grafen anvendes som fyldstof. En ny nonstick antistatisk belægning med Grafen er udviklet og solgt. Aktiveret Grafen kan indgå som en reaktiv komponent i PUR og forbedre PUR's mekaniske egenskaber betydeligt. Vi tester pt. sammen med et universitet.

**3. Fremstillingsteknologier:** Additiv Manufacturing (AM), eller som man kunne kalde det, 'lag på lag fremstilling' også kendt som 3D print, har indtil nu primært været anvendt til prototype fremstilling. Efterspørgslen efter store emner i konstruktionsplast er stigende, og der er et stort ønske om at kunne skræddersy løsningerne. Med 3D print kan der fremstilles emner uden store startomkostninger til forme, og individuelle løsninger kan tilgodeses med en robotprogrammering. En PUR Grafen komposit vil være et oplagt materiale valg.

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

Robotcelle på arbejde på fabrikken i Juelsminde.



Gibo Plast i Polen har fået installeret ny vakuumbremningsmaskine.



# Corporate social responsibility

## Corporate social responsibility

For SP Group er det vigtigt, at vi kan øge Koncernens indtjening og vækst på en ansvarlig måde. Vi er tilstede med produktion og aktiviteter i USA, Asien og flere lande i Europa, og påvirker dermed både mennesker og miljø i forskellige typer samfund.

Vi er stolte af, at Koncernen ved at skabe innovation og arbejdspladser bidrager økonomisk til de samfund, vi er en del af. Men vi er også bevidste om, at vore produkter øger forbruget af plast. Netop derfor tager vi aktivt ansvar for at udvikle vor produktion på en måde, der i stigende omfang reducerer negativ miljøpåvirkning og bidrager til bæredygtig udvikling.

SP Groups samlede indsats for samfundsansvar og bæredygtighed følger FN's Global Compactprincipperne om miljø, menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder og antikorrupsion. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, tilsluttede sig Global Compact i 2012 og arbejder systematisk med de 10 principper.

For at sikre at vi lever op til vor ambition om ansvarlighed, har vi vedtaget en CSR politik. CSR politikken afspejler SP Groups grundlæggende værdi om at skabe de bedste plastløsninger til gavn for både vore kunder og det omkringliggende miljø. CSR politikken udgør på den måde rammen for alle vore aktiviteter og for vor profil som en ansvarlig arbejdsplads og samarbejdspartner.

Vi har også vedtaget en Supplier Code of Conduct, der udgør grundlaget for et positivt samarbejde med vore leverandører om at fremme ansvarlighed og bæredygtighed i leverandørkæden.

De mange indsatser og resultater, der er opnået i SP Group i 2016, er beskrevet i det følgende. For hvert område har vi også opstillet mål for det kommende år.

## Miljø og klima

I SP Group arbejder vi systematisk med at reducere vor belastning af miljøet og fremme større miljømæssig ansvarlighed. Det gør vi ved at anvende miljøvenlige teknologier og materialer og gennem et certificeret miljøstyringssystem.

SP Group arbejder konstant på at reducere koncernens miljøpåvirkninger ved at søge at mindske forbruget af vand, elektricitet og varme. Vi reducerer dermed vort CO<sub>2</sub> udslip og optimerer energiforbruget.

Vort mål er også at bidrage til miljømæssig bæredygtighed gennem vore kunders anvendelse af SP Groups produkter. Mere end 26 % af vor omsæt-

ning kommer således fra cleantech industrien, der anvender vore produkter til at

- Reducere energiforbruget
- Producere vedvarende energi
- Rense røg fra kulfyrede kraftværker og petrokemiske anlæg

## Risiko

SP Groups væsentligste miljørisiko er knyttet til ressourceforbrug og materialespild.

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringssystemer.

SP Group vurderer, at Koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser, og at der ikke udestår påbud i produktionen nogetsteds.

Trods omfattende sikkerhedsprocedurer kan der dog ved uheld ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø.

## Reduktion af energi, elektricitet og vand

SP Groups væsentligste påvirkning af miljøet sker under produktionen, som kræver energi, især strøm. For SP Group giver det derfor god mening at reducere forbruget af energi, elektricitet og vand.

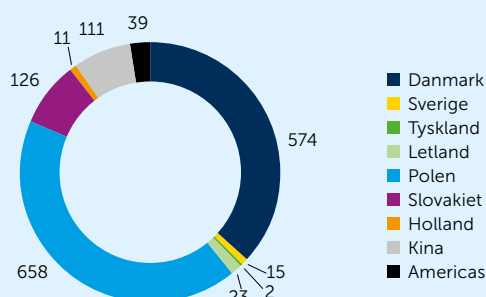
Ved fortsat at investere i energibesparende udstyr og nøje følge udviklingen på alle vore fabrikker på en række forbrugsnøgletal sikrer vi os, at vi løbende kan kontrollere og reducere ressourceforbrug og omkostninger. Ved at implementere ressource-reducerende tiltag bidrager de enkelte anlæg både til omkostningsreduktion og til en positiv ydre miljøeffekt i deres lokalområde. Disse tiltag har i 2016 medført reduktion i ressourceforbruget.

Selvom om SP Groups direkte CO<sub>2</sub> udledning er beskeden, søger vi også her at påvirke den positive miljøeffekt yderligere ved at købe en væsentlig del af den strøm, vi anvender i Danmark, fra værker med vedvarende energi fra primært vindmøller.

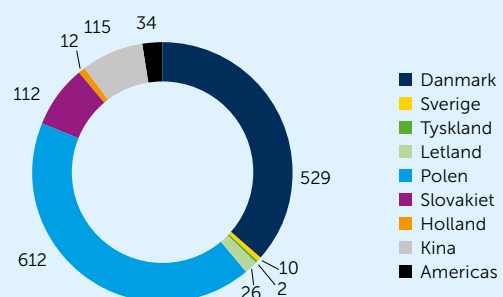
## Mindre affald, mere genanvendelse

Stigningen i prisen på råvarer og på bortskaffelse af affald har i SP Group ført til øget fokus på at mindske forbruget af råvarer og nedsætte affaldsprocenten. Derfor er der på alle anlæg fokus på at skabe mindre affald og øge genbrug af plastmateriale.

Geografisk medarbejderfordeling i 2016 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2015 (gns)



På SP Mouldings og Ulstrup Plasts fabrikker sker det gennem brug af centrale kværne på alle maskiner, der sikrer, at overskydende materiale fra fremstilling af hvert emne med det samme kværnes og ledes ned i et lukket kredsløb sammen med plastmaterialet til næste emne. I Gibo Plast og i SP Medical arbejdes der med centrale kværne for at sikre genanvendelsen af overskydende materiale i andre produktemner. Også Tinby og Ergomat har effektiviseret processerne, så anvendelsesgraden er øget, og affaldet er mindsket.

SP Group har siden 2013 arbejdet på at udvikle et produkt, der erstatter træ fra regnskove med plast fra sorteret husholdningsaffald (Plastic Wood Compound).

Genbrugsplasten kan anvendes til udvalgte produkttyper og bidrager dermed til at reducere miljøpåvirkningen markant – både i produktionsfasen og i kundens efterfølgende anvendelse og afskaffelse af produktet.

#### Miljøvenlige teknologier

SP Group søger gennem anvendelse af miljøvenlige teknologier at vise, at plast – når det produceres og anvendes med omtanke – er et miljømæssigt bedre valg.

I miljømæssige livscyklusanalyser er plast på flere måder de fleste alternative materialer overlegen. Det er f.eks. lettere og mere fleksibelt end metal. Når plast f.eks. anvendes som alternativ til metal på de udvendige dele af rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, forlænger det materialets holdbarhed. Derudover bidrager det til at øge transportudstyrets ydeevne og dermed til at nedsætte brændstofforbruget.

Materialet polyuretan kan på grund af dets isoleringsevne medvirke til reduktion af varmespild og sikre effektive ventilationssystemer. Miljøeffekter kan også opnås ved at bruge fluorplastbelægninger som korrosionsbeskyttelse, f.eks. i røggasreanseanlæg i kulfyrede kraftværker. Her kan det sure regnvand undgås, mens anden overfladebelægning med fluorplast kan bidrage til besparelser på rengørings- og opløsningsmidler samt vand.

#### Miljøstyringssystem

Der er SP Groups fortsatte strategi, at alle produktionsvirksomheder skal implementere et certificerbart miljøstyringssystem, som sikrer, at de

- anvender miljøvenlige produkter i produktions- og udviklingsprocesserne
- minimerer mængden af affald og spild samt ressourceforbrug
- i videst muligt omfang genbruger materialer og produkter
- har et tilfredsstillende arbejdsmiljø, hvor der tages størst mulige hensyn til sikkerhed og miljømæssige påvirkninger

## Menneskerettigheder

### CSR politik

Vi vil støtte og respektere beskyttelsen af de internationale menneskerettigheder. I lande med risiko for krænkelse af menneskerettighederne vil vi bestræbe os på at forebygge eventuelle menneskerettighedskrænkelser og foretage afhjælpning, såfremt vi måtte blive involveret i sådanne.

SP Group ønsker at bidrage til beskyttelsen af menneskerettigheder i de lande, vi har aktiviteter i. Vi søger derfor at fremme indsatser, der har positiv påvirkning af menneskerettighederne, men også ved at afbøde negative påvirkninger af menneskerettighederne i vor værdikæde og hos underleverandører.

Vor indsats er baseret på internationale menneskerettighedskonventioner og indenfor EU tillige de grundrettigheder, der er indskrevet i EU traktaten.

### Risiko

SP Group er opmærksom på de aktuelle og potentielle risici, som vor produktion, vore aktiviteter og samarbejdspartnere kan give anledning til i forhold til menneskerettighederne.

### Resultat

SP Group har i 2016 ikke været involveret i eller oplevet brud på menneskerettigheder i Koncernen eller hos underleverandører.

### Privatlivets fred

SP Group sikrer, at persondata om medarbejdere og kunder behandles på en måde, der opfylder lovgivningens krav til privatlivsbeskyttelse og persondatabeskyttelse. Heri indgår sikkerhedsmæssige foranstaltninger, der beskytter mod misbrug, læk og ødelæggelse af persondata.

### Diskrimination

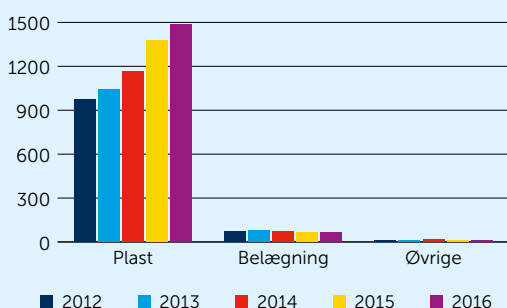
SP Group gør en aktiv indsats for at modvirke diskrimination. Det gælder både internt i forhold til vore medarbejdere og eksternt i vor leverandørkæde. Indsatsen omfatter et fokus på ligebehandling og lige muligheder for alle.

### Leverandører

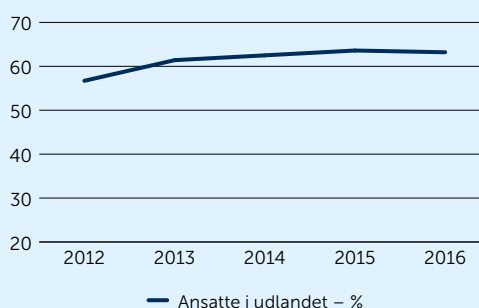
Vore leverandører er forpligtede til at overholde en Supplier Code of Conduct, der bl.a. stiller krav om at fremme beskyttelsen af menneskerettigheder.

For at sikre, at kravet efterleves, indgår vi i løbende dialog og samarbejde med vore leverandører og overvåger, at leverandøren tager ansvar for indsatsen. Hvis en leverandør ikke opfylder vor Supplier Code of Conduct, kan vi straks opsige kontrakten med vedkommende.

Medarbejderfordeling (gns) 2012-2016



Medarbejderandel i udlandet (gns) 2012-2016



DuraStripe® fra Ergomat.



Elżbieta Magdziarz og Justyna Sobieraj på SP Medicals fabrik i Polen.

## SP Medical, Polen, fejrede 10 års jubilæum i 2016.

### Medarbejderforhold

#### CSR Politik

Vi anerkender vore medarbejderes ret til foreningsfrihed og kollektiv forhandling.

Vi vil sikre vore medarbejdere gode ansættelsesforhold i et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Vi vil arbejde for, at vore medarbejdere får udviklingsmuligheder på arbejdet gennem for eksempel efteruddannelse og træning.

Vi tager afstand fra tvangsarbejde og børnearbejde. Hvis vi ansætter ungdomsarbejdere mellem 15 og 18 år, må de ikke udføre farligt arbejde eller natarbejde.

Vi respekterer forskelle i kulturer og traditioner og vil ikke diskriminere på arbejdspladsen på grund af alder, køn, race, hudfarve, handicap, religion eller tro, sprog, national eller social oprindelse, fagforeningsmedlemskab eller nogen anden diskriminationsgrund.

Det er vort mål at drive alle enheder i SP Group som sunde virksomheder og attraktive arbejdspladser. Vi arbejder derfor målrettet med at sikre basale arbejdstagerrettigheder og en sikker, respektfuld og udviklende hverdag for den enkelte medarbejder.

Vi baserer vor indsats på nationale og internationale regler og rettigheder for arbejdstagere, og skaber lokalt de indsatser, der skal til for at omsætte kravene til praksis.

#### Risiko

SP Group undersøger løbende, om vi i vor produktion eller via underleverandører har en aktuel eller potentiel risiko for at blive involveret i børnearbejde eller tvangslignende arbejde.

For at minimere risikoen tillader vi ikke beskæftigelse af mindreårige i Koncernen. Alle former for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er også forbudt.

#### Resultat

SP Group har i 2016 ikke været involveret i eller konstateret negativ påvirkning af arbejdstagerrettighederne i Koncernen eller hos underleverandører.

#### Medarbejdersammensætning

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2016 med ca. 6,7 % til 985 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark steg fra 529 til 574.

Medarbejderstyrken globalt steg fra 1.498 primo til 1.696 ultimo. I gennemsnit var der 1.559 medarbejdere i SP Group i 2016. Ved årets udgang er 36,7 % beskæftiget i Danmark og 63,3 % i udlandet.

Der er sket en forskydning på ca. 0,7 procentpoint i årets løb som et led i øget internationalisering af forretningen og købet af MedicoPack med 80 danske medarbejdere. Fremover forventes væksten fortsat primært at ske i Østeuropa, Asien og USA.

#### Mangfoldighed

SP Group har som langsigtet mål, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks. – nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at selskabet er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere. Vi ser mangfoldighed som et vigtigt bidrag til, at Koncernen på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål.

#### Kvinder i ledelse

Bestyrelsen i SP Group A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

og fremme mangfoldighed. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme repræsentationen af kvinder, hvor det er muligt.

Ved årsskiftet udgjorde repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion og ledergruppe) 21 %. Det tilstræbes fortsat, at der er mindst én kandidat af hvert køn blandt de sidste tre kandidater ved besættelse af lederstillinger.

Bestyrelsen har besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 20 % i 2017. Målsætningen blev fastsat med en tidshorisont på tre år. På generalforsamlingen i 2017 opstilles Bente Overgaard af bestyrelsen. Hvis Bente Overgaard vælges af generalforsamlingen, vil målsætningen være opfyldt.

#### Løn- og arbejdsvilkår

I Danmark fastsættes løn og arbejdsvilkår via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I udlandet er de ansattes vilkår og rettigheder i højere grad fastsat via lovgivning, kodekser og regulativer. Som arbejdsgiver følger SP Group som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid mv. og tilstræber at kunne tildele ekstra goder.

Ved større afskedigelser følger SP Group reglerne om varslinger og forhandlinger med medarbejderne og søger derudover at mildne effekten for de berørte medarbejdere.

#### Et sikkert og sundt arbejdsmiljø

SP Group skaber et sikkert og sundt arbejdsmiljø for vore medarbejdere. Det sker dels gennem arbejdsmiljøorganisationen, dels politikker og konkrete indsatser for sikkerhed og sundhed i hverdagen. Vi forsyner således altid vore medarbejdere med beskyttelsesudstyr og træning, så de kan udføre deres arbejdsopgaver på en sikker måde.

#### Adgang til uddannelse

Alle medarbejdere i SP Group har mulighed for at dygtiggøre sig gennem efter- og videreuddannelse.

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

Målet for 2017 er at videreføre den påbegyndte opkvalificering af medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver. Det øger både fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte medarbejder.

#### Fagforeningsfrihed

I SP Group har alle medarbejdere ret til frit at organisere sig, ytre sig og selv deltage i eller vælge folk til kollektive organer. På de danske virksomheder udpeger de ansatte repræsentanter til samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisationer, hvor de mødes med de lokale ledelser. På produktionsenhederne i udlandet er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

## Korruptionsbekæmpelse

#### CSR politik

Vi ønsker i alle vore eksterne relationer at opretholde en høj integritet og ansvarlighed, og vi deltager ikke i korruption eller bestikkelse. Vi afstår fra at tilbyde, love eller give nogen form for bestikkelse for at øve uretmæssig indflydelse på offentligt ansatte, dommere eller forretningsforbindelser. Vi afstår også fra selv at modtage eller acceptere nogen form for bestikkelse.

Vore agenter, mellemmand, konsulenter eller andre, der optræder på vore vegne, er omfattet af denne forpligtelse til ikke at deltage i korruption eller bestikkelse.

For at sikre, at medarbejdere og andre der repræsenterer SP Group, ikke medvirker til korruption, har vi i 2016 udviklet et læringsprogram. Det bidrager til at sikre et højt vidensniveau om bestikkelse, modtagelse af gaver og arrangementer mv. og giver vore medarbejdere indsigt i reglerne om anti-korruption. Det hjælper dem også med at forstå, hvornår de er i risiko for at blive involveret i korruption, og hvad deres handlemuligheder er.

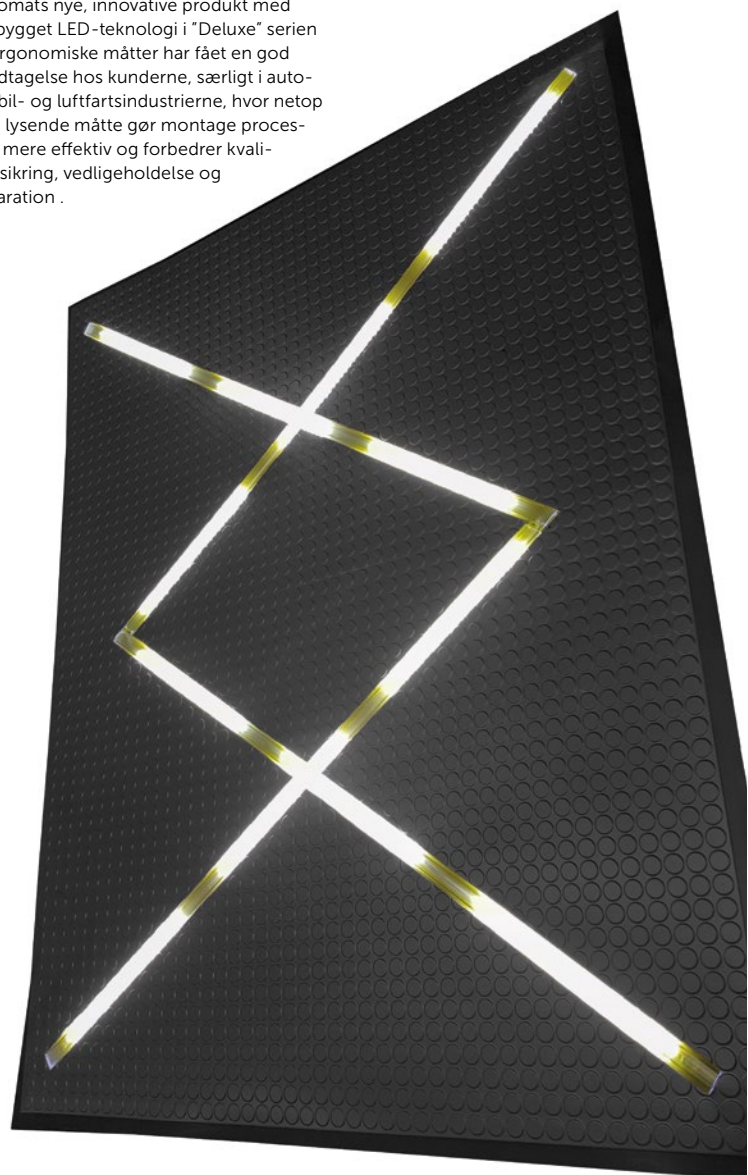
#### Risiko

SP Group har aktiviteter i dele af verden, hvor forsøg på korruption indgår i dagligdagen. Dele af Koncernen bliver f.eks. ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende.

#### Resultat

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

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





# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for SP Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 30. marts 2017

## Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør



Jørgen Hønnerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse



Niels K. Agner  
formand



Erik Preben Holm  
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur



Hans-Henrik Eriksen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til kapitalejerne i SP Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedenstående forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

#### Værdiansættelse af goodwill

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2016 indregnet goodwill for i alt 142.307 t.kr. Goodwill har en udefinerbar økonomisk levetid, og ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IAS 36) er der som minimum krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Der er i regnskabsåret ikke identificeret værdiforringelse af goodwill. Nedskrivningstesten er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

Yderligere oplysninger om den indregnede goodwill fremgår af note 14 til koncernregnskabet.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget efter discounted cash flow-modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er underbyggede. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2017 til 2019 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill i note 14 i forhold til gældende regnskabsstandarder.

#### Værdiansættelse af varebeholdninger

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2016 indregnet varebeholdninger med 282.572 t.kr. under aktiverne. Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Værdiansættelsen af varebeholdninger indeholder væsentlige skøn og vurderinger fastlagt af ledelsen, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen testet koncernens forretningsgange på området, herunder kalkulationer af kostprisen. Vi har indhentet og gennemgået koncernens foretagne analyser over aldershistorik og ukursnedskrivning på varelageret og vurderet, om der er varesalg med negativt dækningsbidrag.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 30. marts 2017

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

  
Peter Gath  
statsautoriseret revisor

  
Morten Schougaard Sørensen  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse for 2016

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	Note	Beløb DKK 1.000	2016	2015
13.762	9.233		Nettoomsætning	1.519.044	1.319.768
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	-1.053.294	-916.859
<b>13.762</b>	<b>9.233</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>465.750</b>	<b>402.909</b>
4.634	4.532	4	Andre driftsindtægter	1.719	363
-10.374	-8.906	5	Eksterne omkostninger	-98.430	-88.101
-11.335	-11.446	5,6,7	Personaleomkostninger	-166.182	-152.383
<b>-3.313</b>	<b>-6.587</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>202.857</b>	<b>162.788</b>
-3.209	-3.309	8	Af- og nedskrivninger	-69.442	-72.011
<b>-6.522</b>	<b>-9.896</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>133.415</b>	<b>90.777</b>
26.231	29.779	9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
16.985	1.539	10	Andre finansielle indtægter	1.741	3.681
-20.889	-9.059	11	Finansielle omkostninger	-12.540	-13.803
<b>15.805</b>	<b>12.363</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>122.616</b>	<b>80.655</b>
356	2.988	12	Skat af årets resultat	-29.229	-19.543
<b>16.161</b>	<b>15.351</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>93.387</b>	<b>61.112</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Modersekskabets aktionærer	92.420	60.584
			Minoritetsinteresser	967	528
				<b>93.387</b>	<b>61.112</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (DKK)	41,87	28,98
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	40,33	28,00
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
8.896	13.668		Udbytte		
7.265	1.683		Overført til næste år		
<b>16.161</b>	<b>15.351</b>				

# Totalindkomstopgørelse 2016

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	Note	Beløb DKK 1.000	2016	2015
16.161	15.351		<b>Årets resultat</b>	<b>93.387</b>	<b>61.112</b>
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-4.922	5.593
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
-435	-305		Årets værdiregulering	-32.298	10.848
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	8.833	5.822
1.125	1.222		Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	1.222	1.125
-185	-217	12	Skat af anden totalindkomst	4.192	-3.442
<b>505</b>	<b>700</b>		<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-22.973</b>	<b>19.946</b>
<b>16.666</b>	<b>16.051</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>70.414</b>	<b>81.058</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	69.564	80.548
			Minoritetsinteresser	850	510
				<b>70.414</b>	<b>81.058</b>

# Balance pr. 31.12.2016

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	Note	Beløb DKK 1.000	2016	2015
106	28		Software	6.582	9.173
0	0		Kundekartotek	15.297	15.344
0	0		Goodwill	142.307	139.028
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.526	9.331
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	3.594	2.848
<b>106</b>	<b>28</b>	<b>14</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>174.306</b>	<b>175.724</b>
67.695	80.232		Grunde og bygninger	147.261	128.830
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	270.837	273.593
595	382		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26.269	22.080
0	0		Indretning, lejede lokaler	11.947	11.574
0	0		Materielle aktiver under udførelse	30.172	15.993
<b>68.290</b>	<b>80.614</b>	<b>15</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>486.486</b>	<b>452.070</b>
426.335	463.141	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	0		Deposita	381	3.486
7.484	2.871	25	Udskudte skatteaktiver	7.963	3.792
<b>436.819</b>	<b>466.012</b>		<b>Øvrige langfristede aktiver</b>	<b>8.344</b>	<b>7.278</b>
<b>505.215</b>	<b>546.654</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>669.136</b>	<b>635.072</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>282.572</b>	<b>243.534</b>
25	119	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	165.600	123.226
34.501	25.275		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0	19	Entreprisekontrakter	9.758	3.639
0	10.585		Tilgodehavende selskabsskat	34	401
7.809	45	20	Andre tilgodehavender	13.072	19.911
2.278	1.883		Periodeafgrænsningsposter	6.774	8.342
<b>44.613</b>	<b>37.907</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>195.238</b>	<b>155.519</b>
<b>2.735</b>	<b>7.843</b>	<b>21</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>53.725</b>	<b>43.763</b>
<b>47.348</b>	<b>45.750</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>531.535</b>	<b>442.816</b>
<b>552.563</b>	<b>592.404</b>		<b>Aktiver</b>	<b>1.200.671</b>	<b>1.077.888</b>

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	Note	Beløb DKK 1.000	2016	2015
22.240	22.780	22	Aktiekapital	22.780	22.240
277	853	23	Andre reserver	-1.540	21.440
-7.799	-28.515		Reserve for egne aktier	-28.515	-7.799
217.497	221.752		Overført resultat	421.243	346.321
8.896	13.668		Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.668	8.896
<b>241.111</b>	<b>230.538</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>427.636</b>	<b>391.098</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>1.340</b>	<b>2.463</b>
<b>241.111</b>	<b>230.538</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>428.976</b>	<b>393.561</b>
53.910	73.806	24	Bankgæld	77.114	54.924
97.906	37.166	24	Finansieringsinstitutter	73.973	142.511
0	0	24	Finansielle leasingforpligtelser	27.324	45.970
16.567	28.990	24	Anden langfristet gæld	28.990	16.567
0	0	25	Udsudte skatteforpligtelser	20.927	19.397
<b>168.383</b>	<b>139.962</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>228.328</b>	<b>279.369</b>
29.717	42.050	24	Kortfristet del af langfristet gæld	60.145	54.995
23.267	79.768		Bankgæld	224.818	151.067
0	0	19	Entreprisekontrakter	6.239	2.389
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	1.357
107	615	26	Leverandørgæld	148.624	122.121
77.648	93.416		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	3.869	6.585
0	0	27	Hensatte forpligtelser	8.756	0
12.330	6.055	28	Anden gæld	84.006	60.237
0	0		Periodeafgrænsningsposter	6.910	6.207
<b>143.069</b>	<b>221.904</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>543.367</b>	<b>404.958</b>
<b>311.452</b>	<b>361.866</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>771.695</b>	<b>684.327</b>
<b>552.563</b>	<b>592.404</b>		<b>Passiver</b>	<b>1.200.671</b>	<b>1.077.888</b>

29-31 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

34-44 Øvrige noter

# Egenkapitalopgørelse for 2016

KONCERN								
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>20.240</b>	<b>1.722</b>	<b>-10.992</b>	<b>248.677</b>	<b>7.084</b>	<b>266.731</b>	<b>9.630</b>	<b>276.361</b>
Årets resultat	0	0	0	51.688	8.896	60.584	528	61.112
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	5.611	0	0	0	5.611	-18	5.593
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	10.848	0	0	0	10.848	0	10.848
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	5.822	0	0	0	5.822	0	5.822
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.125	0	0	0	1.125	0	1.125
Skat af anden totalindkomst	0	-3.442	0	0	0	-3.442	0	-3.442
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>19.964</b>	<b>0</b>	<b>51.688</b>	<b>8.896</b>	<b>80.548</b>	<b>510</b>	<b>81.058</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	0	0	240	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	758	0	0	0	0
Salg af warrants	0	272	0	0	0	272	0	272
Køb af egne aktier	0	0	-18.235	0	0	-18.235	0	-18.235
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	21.428	-9.898	0	11.530	0	11.530
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.629	0	1.629	0	1.629
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	106	0	106	-6.606	-6.500
Kontant kapitalforhøjelse	2.000	0	0	53.335	0	55.335	0	55.335
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-7.058	-7.058	0	-7.058
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	26	-26	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-1.071	-1.071
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>2.000</b>	<b>-246</b>	<b>3.193</b>	<b>45.956</b>	<b>-7.084</b>	<b>43.819</b>	<b>-7.677</b>	<b>36.142</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>22.240</b>	<b>21.440</b>	<b>-7.799</b>	<b>346.321</b>	<b>8.896</b>	<b>391.098</b>	<b>2.463</b>	<b>393.561</b>
Årets resultat	0	0	0	78.752	13.668	92.420	967	93.387
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-4.805	0	0	0	-4.805	-117	-4.922
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-32.298	0	0	0	-32.298	0	-32.298
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	8.833	0	0	0	8.833	0	8.833
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.222	0	0	0	1.222	0	1.222
Skat af anden totalindkomst	0	4.192	0	0	0	4.192	0	4.192
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-22.856</b>	<b>0</b>	<b>78.752</b>	<b>13.668</b>	<b>69.564</b>	<b>850</b>	<b>70.414</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	210	0	0	0	210	0	210
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-603	0	603	0	0	0	0
Salg af warrants	0	269	0	0	0	269	0	269
Køb af egne aktier	0	0	-38.267	0	0	-38.267	0	-38.267
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	17.551	-9.152	0	8.399	0	8.399
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	2.684	0	2.684	0	2.684
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	-6.402	0	-6.402	-1.241	-7.643
Kontant kapitalforhøjelse	540	0	0	8.394	0	8.934	0	8.934
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-8.853	-8.853	0	-8.853
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	43	-43	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-732	-732
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>540</b>	<b>-124</b>	<b>-20.716</b>	<b>-3.830</b>	<b>-8.896</b>	<b>-33.026</b>	<b>-1.973</b>	<b>-34.999</b>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>22.780</b>	<b>-1.540</b>	<b>-28.515</b>	<b>421.243</b>	<b>13.668</b>	<b>427.636</b>	<b>1.340</b>	<b>428.976</b>



MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>20.240</b>	<b>18</b>	<b>-10.992</b>	<b>164.382</b>	<b>7.084</b>	<b>180.732</b>
Årets resultat	0	0	0	7.265	8.896	16.161
Værdiregulering af finansielle instrumenter						
indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-435	0	0	0	-435
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.125	0	0	0	1.125
Skat af anden totalindkomst	0	-185	0	0	0	-185
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>505</b>	<b>0</b>	<b>7.265</b>	<b>8.896</b>	<b>16.666</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	0	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	758	0	0
Salg af warrants	0	272	0	0	0	272
Køb af egne aktier	0	0	-18.235	0	0	-18.235
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	21.428	-9.898	0	11.530
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.629	0	1.629
Kontant kapitalforhøjelse	2.000	0	0	53.335	0	55.335
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-7.058	-7.058
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	26	-26	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>2.000</b>	<b>-246</b>	<b>3.193</b>	<b>45.850</b>	<b>-7.084</b>	<b>43.713</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>22.240</b>	<b>277</b>	<b>-7.799</b>	<b>217.497</b>	<b>8.896</b>	<b>241.111</b>
Årets resultat	0	0	0	1.683	13.668	15.351
Værdiregulering af finansielle instrumenter						
indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-305	0	0	0	-305
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.222	0	0	0	1.222
Skat af anden totalindkomst	0	-217	0	0	0	-217
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>1.683</b>	<b>13.668</b>	<b>16.051</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	210	0	0	0	210
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-603	0	603	0	0
Salg af warrants	0	269	0	0	0	269
Køb af egne aktier	0	0	-38.267	0	0	-38.267
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	17.551	-9.152	0	8.399
Skat vedrørende køb/salg af egne aktier	0	0	0	2.684	0	2.684
Kontant kapitalforhøjelse	540	0	0	8.394	0	8.934
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-8.853	-8.853
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	43	-43	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>540</b>	<b>-124</b>	<b>-20.716</b>	<b>2.572</b>	<b>-8.896</b>	<b>-26.624</b>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>22.780</b>	<b>853</b>	<b>-28.515</b>	<b>221.752</b>	<b>13.668</b>	<b>230.538</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2016

MODERSELSKAB				KONCERN	
2015	2016	Note	Beløb DKK 1.000	2016	2015
-6.522	-9.896		Resultat før finansielle poster (EBIT)	133.415	90.777
3.209	3.309		Af- og nedskrivninger	69.442	72.011
240	210		Aktiebaseret vederlæggelse	210	240
-4.742	-535		Kursreguleringer mv.	-11.552	6.208
14.376	27.292	31	Ændring i nettoarbejdskapital	-15.992	12.283
<b>6.561</b>	<b>20.380</b>		<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>175.523</b>	<b>181.519</b>
16.398	1.124		Realiseret kursgevinst	0	16.398
587	415		Modtagne renteindtægter mv.	865	639
-6.008	-5.850		Betalte renteomkostninger mv.	-12.540	-13.803
4.188	-354		Modtaget/betalt selskabsskat	-23.409	-13.010
<b>21.726</b>	<b>15.715</b>		<b>Pengestrøm fra driftaktivitet</b>	<b>140.439</b>	<b>171.743</b>
26.231	29.779		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
-12.000	0		Kapitaltilførsel til dattervirksomhed	-	-
-50.000	-24.453		Køb af virksomhed	-36.422	-59.712
-63	0		Køb af immaterielle aktiver	-2.508	-6.088
-2.652	-15.555		Køb af materielle aktiver	-107.035	-73.238
0	0		Heraf finansiel leasing	19.100	22.019
0	0		Salg af immaterielle aktiver	864	0
0	0		Salg af materielle aktiver	45.875	669
<b>-38.484</b>	<b>-10.229</b>		<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-80.126</b>	<b>-116.350</b>
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	-732	-1.071
-7.058	-8.853		Udbetalt udbytte	-8.853	-7.058
55.335	8.934		Indbetaling ved kapitalforhøjelse	8.934	55.335
0	0		Køb af minoritetsandele	-7.643	-6.500
0	3.000		Ændring, depositum	3.105	-105
-18.235	-38.267		Køb af egne aktier	-38.267	-18.235
11.530	8.399		Salg af egne aktier	8.399	11.530
272	269		Salg af warrants	269	272
0	5.619		Optagelse af langfristede lån	24.719	22.019
0	0		Heraf finansiel leasing	-19.100	-22.019
-27.466	-35.980		Afdrag på langfristede forpligtelser	-94.933	-52.571
<b>14.378</b>	<b>-56.879</b>		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-124.102</b>	<b>-18.403</b>
<b>-2.380</b>	<b>-51.393</b>		<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-63.789</b>	<b>36.990</b>
-18.152	-20.532		Likvider 01.01.2016	-107.304	-144.294
<b>-20.532</b>	<b>-71.925</b>	32	<b>Likvider 31.12.2016</b>	<b>-171.093</b>	<b>-107.304</b>

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Andre driftsindtægter
5. Udviklingsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktiebaseret vederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. Udbytte fra tilknyttede virksomheder
10. Andre finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i dattervirksomheder
17. Varebeholdninger
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
19. Entreprisekontrakter
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Andre reserver
24. Langfristede forpligtelser
25. Udskudt skat
26. Leverandørgæld
27. Hensatte forpligtelser
28. Anden gæld
29. Pantsætninger
30. Leje- og leasingforpligtelser
31. Kautions- og eventualforpligtelser
32. Ændring i nettoarbejdskapital
33. Likvider
34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
35. Nærtstående parter
36. Finansielle risici og finansielle instrumenter
37. Salg af finansielle aktiver
38. Segmentoplysninger for koncernen
39. Aktionærforhold
40. Køb af aktiviteter og dattervirksomheder i 2016
41. Køb af dattervirksomheder i 2015
42. Køb af dattervirksomheder efter balancedagen
43. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
44. Selskabsoversigt pr. 31. december 2016

## 1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

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 2015 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2015 og tilhørende noter udeladt.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra den 1. januar 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 16 og IAS 38 *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38*
- IFRS 11 *Accounting for Aquisitions of Interest in Joint Operations – Amendments to IFRS 11*
- IAS 1 *Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1*
- IAS 27 *Equity Methods in Separate Financial Statements – Amendments to IAS 27*
- *Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle*

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016:

- IFRS 9 *Financial Instruments* og efterfølgende Amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*
- IFRS 16 *Leases*
- IFRS 10 and IAS 28 *Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28*
- IAS 12 *Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12*
- IAS 7 *Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7*

- IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers – Clarifications to IFRS 15*
- IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions - Amendments to IFRS 2*

Ingen af disse er godkendt af EU, bortset fra IFRS 9 og IFRS 15.

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, jf. dog den efterfølgende omtale af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 16.

IFRS 16 *Leases* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultat- og opgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af to elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

SP Group A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standarders betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2016 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen DKK 48 mio., svarende til ca. 4 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

### Koncernregnskabet

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

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

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

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for SP Group A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere 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 allokere 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 tredje-mand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår kontrol over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstruktureringsmkostninger 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 eventalforpligtelser, 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 eventalforpligtelser 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.

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

## Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

## Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

## Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende 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 salgsmarkedsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede 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 erstatninger.

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

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

### Eksterne omkostninger

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

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

### Personaleomkostninger

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

### Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen 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 hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrentesats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

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

## Balancen

### Goodwill

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

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

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

### Immaterielle aktiver i øvrigt

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

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivnin-

ger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

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

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software	3-5 år
Kundekartoteker	10 år

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

## Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
IT-anskaffelser	3-5 år

Indretning, lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog maksimalt 10 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

## Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførser 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 salgsprovenuet.



### 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 effektivisere 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 bestemmelige 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 entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgæede 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 anskaffessummer 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 pensionskasser o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

### Prioritetsgæld

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

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som forpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter bankgæld og leverandørgæld mv.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Ikke finansielle forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

## Segmentoplysninger

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

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

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

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodafrænsningsposter 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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015" samt IAS 33 *Earnings per share*.

### Hovedtal

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

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

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
<b>Driftsindtjening, EBITDA-margin (%)</b>	$= \frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter
<b>Overskudsgrad, EBIT-margin (%)</b>	$= \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster
<b>Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)</b>	$= \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter
<b>Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)</b>	$= \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter
<b>Egenkapitalens forrentning</b>	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$	Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag
<b>Finansiell gearing</b>	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.
<b>Egenkapitalandel ekskl. minoriteter</b>	$= \frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens soliditet
<b>Egenkapitalandel inkl. minoriteter</b>	$= \frac{\text{Egenkapitalandel, inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens soliditet
<b>Indre værdi pr. aktie</b>	$= \frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$	Værdien af egenkapital pr. aktie iflg. selskabets årsrapport
<b>Cash flow pr. aktie</b>	$= \frac{\text{Cash flow fra driftsaktiviteter}}{\text{Gennemsnitlig, antal udvandede aktier}}$	Det cash flow fra driftsaktivitet, som virksomheden genererer pr. aktie

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn, eksempelvis omkring værdiansættelse af goodwill, værdiansættelse af udviklingsomkostninger, værdiansættelse af varelager og værdiansættelse af debitorer, fordeling af købesummer ved virksomhedsovertagelser 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 2016, såvel som i tidligere år, er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 142,3 mio. pr. 31. december 2016. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. De udførte nedskrivningstest viser, at kapitalværdien af de pengestrømsfrembringende enheder er betydeligt højere end bogført værdi af de til enhederne knyttede aktiver.

#### Aktiverede udviklingsprojekter

Der er foretaget nedskrivningstest på udvalgte udviklingsprojekter, som kommercielt er i en tidlig fase. Nedskrivningstesten er baseret på en diskonteringsrente på 9,0 % før skat og 7,5 % efter skat og en forventet omsætning og indtjening fra projekterne. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør 10,1 mio. kr.

#### Varebeholdninger

Der er foretaget nedskrivning på varelagerbeholdninger på basis af omsætningshastigheder, defekte varer mv. Der har ikke været væsentlige ændringer til skøn i året.

#### 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.

#### Køb af virksomhed

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af forventede fremtidige netto-pengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 40, Køb af dattervirksomheder og aktiviteter i 2016, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2016.

#### 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.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb DKK 1.000	2016	2015
		<b>3. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	828.714	727.265
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	1.990	2.768
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-375	-603
0	0	Personaleomkostninger	222.965	187.429
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.053.294</b>	<b>916.859</b>
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
4.634	4.532	Husleje	298	93
0	0	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	1.421	270
<b>4.634</b>	<b>4.532</b>		<b>1.719</b>	<b>363</b>
		<b>5. Udviklingsomkostninger</b>		
4.224	1.863	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	3.397	6.249
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-1.505	-2.024
<b>4.224</b>	<b>1.863</b>	<b>Omkostningsført i regnskabsåret</b>	<b>1.892</b>	<b>4.225</b>
		Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.		
		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
9.910	10.227	Lønninger og gager	334.991	292.347
339	242	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	22.376	19.405
108	117	Andre omkostninger til social sikring	19.877	16.414
738	650	Andre personaleomkostninger	16.698	15.373
240	210	Aktiebaseret vederlæggelse	210	240
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-5.005	-3.968
<b>11.335</b>	<b>11.446</b>		<b>389.147</b>	<b>339.811</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	222.965	187.429
11.335	11.446	Personaleomkostninger	166.182	152.383
<b>11.335</b>	<b>11.446</b>		<b>389.147</b>	<b>339.812</b>
<b>10</b>	<b>7</b>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>1.559</b>	<b>1.452</b>

## 6. Personaleomkostninger (fortsat)

### Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2016	2015	2016	2015
Bestyrelseshonorar	1.250	1.250	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.791	5.354
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	25
	<b>1.300</b>	<b>1.300</b>	<b>5.791</b>	<b>5.379</b>

MODERSELSKAB				
Beløb DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2016	2015	2016	2015
Bestyrelseshonorar	1.250	1.250	-	-
Udvalgshonorar	50	50	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.431	4.919
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	25
	<b>1.300</b>	<b>1.300</b>	<b>5.431</b>	<b>4.944</b>

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte i Danmark.

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb DKK 1.000	2016	2015
339	242	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	22.376	19.405

## 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 2016

Der er i 2016 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 29 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 59.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 10.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 390 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2016, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2016 og frem til den 27. april 2016. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2019 og indtil 31. marts 2022. Alternativt kunne direktionen og de 29 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2016. Direktionen og 12 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 567 under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2019. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	20 %
Risikofri rente	0,00 %
Aktiekurs	365

Den forventede volatilitet er fastsat på baggrund af skøn ud fra historiske tal.

#### Warrantordning 2015

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

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 255 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2015, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 26. marts 2015 og frem til den 27. april 2015. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2018 og indtil 31. marts 2021. Alternativt kunne direktionen og de

26 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2015. Direktionen og 9 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

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

Volatilitet	20 %
Risikofri rente	0,00 %
Aktiekurs	240

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

#### Warrantordning 2014

Der er i 2014 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 25 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 50.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 10.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 280 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2014, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af årsrapporten den 27. marts 2014 og frem til den 29. april 2014. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2017 og indtil 31. marts 2020. Alternativt kunne direktionen og de 25 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 30. juni 2014. Direktionen og 10 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

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

Volatilitet	13 %
Risikofri rente	0,38 %
Aktiekurs	263

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

#### Warrantordning 2013

Der er i 2013 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 23 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 25.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 145 pr. aktie à nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse faktisk

# Noter

sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 22. marts 2013 og frem til den 18. april 2013. De udstedte warrants bortfalder uden differenceafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019. Alternativt kunne direktionen og de 23 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort nedenfor mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 19. juni 2013. Direktionen og 2 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

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

Volatilitet	19 %
Risikofri rente	0,13 %
Aktiekurs	138

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

## 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.

## Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

	Antal warrants	Antal warrants	Gns. aftalekurs warrants	Gns. aftalekurs warrants
Stk.	2016	2015	2016	2015
Udestående warrants 01.01.	215.484	254.000	248	200
Tildelt i regnskabsåret	59.000	50.000	484	317
Udnyttet i regnskabsåret	-102.484	-83.462	164	139
Udløbet/udgået i regnskabsåret	0	-5.054	-	149
	<b>172.000</b>	<b>215.484</b>	<b>373</b>	<b>248</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	13.000	19.150		

Af de udestående warrants er der tildelt 30.000 til direktionen og 142.000 stk. til ledende medarbejdere.

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>Egenkapitalbaserede ordninger</b>		
240	210	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	210	240



MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
<b>8. Af- og nedskrivninger</b>				
132	78	Afskrivninger på immaterielle aktiver	8.260	10.426
0	0	Nedskrivninger på immaterielle aktiver	0	5.017
3.077	3.231	Afskrivninger på materielle aktiver	61.182	56.568
<b>3.209</b>	<b>3.309</b>		<b>69.442</b>	<b>72.011</b>
<b>9. Udbytte fra dattervirksomheder</b>				
26.231	29.779	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
<b>26.231</b>	<b>29.779</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Andre finansielle indtægter</b>				
16.398	1.124	Renter mv.	865	639
587	415	Renter fra dattervirksomheder	-	-
<b>16.985</b>	<b>1.539</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>865</b>	<b>639</b>
0	0	Valutakursreguleringer	876	3.042
<b>16.985</b>	<b>1.539</b>		<b>1.741</b>	<b>3.681</b>
<b>11. Finansielle omkostninger</b>				
3.786	3.514	Renter mv.	11.318	12.678
1.125	1.222	Værdiregulering af sikringstransaktioner	1.222	1.125
1.097	1.114	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>6.008</b>	<b>5.850</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>12.540</b>	<b>13.803</b>
10.429	2.456	Nedskrivning kapitalandele dattervirksomhed	-	-
4.452	753	Valutakursreguleringer	0	0
<b>20.889</b>	<b>9.059</b>		<b>12.540</b>	<b>13.803</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
0	0	Aktuel skat	24.204	17.280
-356	-2.988	Ændring af udskudt skat	5.025	2.263
<b>-356</b>	<b>-2.988</b>		<b>29.229</b>	<b>19.543</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2015: 23,5%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
		Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
185	217		-4.192	3.442
<b>185</b>	<b>217</b>		<b>-4.192</b>	<b>3.442</b>
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
0	0	Aktuel skat	-1.716	0
185	217	Ændring i udskudt skat	-2.476	3.442
<b>185</b>	<b>217</b>		<b>-4.192</b>	<b>3.442</b>
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
-	-	Dansk skatteprocent	22,0	23,5
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	2,1	0,7
-	-	Effekt af ændret selskabsskatteprocent i Danmark	-0,3	0,0
-	-	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>23,8</b>	<b>24,2</b>
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2016 og 2015 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		<b>Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:</b>		
		Danmark	3.000	500
		Polen	6.683	5.891
		USA	5.138	4.615
		Kina	2.262	1.549
		Letland	234	0
		Slovakiet	1.219	472
		Sverige	2.632	862
		Holland	1.572	1.775
		Brasilien	1.464	1.616
			<b>24.204</b>	<b>17.280</b>

Den aktuelle skat i Danmark er påvirket af anvendelsen af fremførbare skattemæssige underskud, herunder særligt fra 2004, 2008 og 2009. Der henvises i øvrigt til note 25.

	KONCERN	
Beløb i DKK 1.000	2016	2015
<b>13. Resultat pr. aktie</b>		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer</b>	<b>92.420</b>	<b>60.584</b>
Stk.	2016	2015
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.242.000	2.124.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-34.589	-33.406
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>2.207.411</b>	<b>2.090.594</b>
<b>Udestående warrants gennemsnitlige udvandingseffekt</b>	<b>84.374</b>	<b>73.266</b>
<b>Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>2.291.785</b>	<b>2.163.860</b>

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter
<b>14. Immaterielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2016	23.579	18.928	140.889	37.798	2.848
Kursregulering	-79	0	412	189	0
Reklassificering	-689	0	0	689	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.950	2.867	0	0
Tilgang	1.003	0	0	759	1.019
Afgang	-27	0	0	-1.952	-273
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>23.787</b>	<b>20.878</b>	<b>144.168</b>	<b>37.483</b>	<b>3.594</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	14.406	3.584	1.861	28.467	0
Kursregulering	-29	0	0	170	0
Årets afskrivninger	2.835	1.997	0	3.428	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	-7	0	0	-1.108	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b>17.205</b>	<b>5.581</b>	<b>1.861</b>	<b>30.957</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>6.582</b>	<b>15.297</b>	<b>142.307</b>	<b>6.526</b>	<b>3.594</b>
Kostpris 01.01.2015	20.820	4.000	110.843	36.982	1.874
Kursregulering	5	0	1.517	-234	0
Reklassificering	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	14.928	28.529	0	0
Tilgang	4.064	0	0	1.050	1.506
Afgang	-1.310	0	0	0	-532
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>23.579</b>	<b>18.928</b>	<b>140.889</b>	<b>37.798</b>	<b>2.848</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	13.201	2.270	1.861	16.990	0
Kursregulering	5	0	0	-142	0
Årets afskrivninger	2.510	1.314	0	6.602	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	5.017	0
Tilbageførsel ved afgang	-1.310	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b>14.406</b>	<b>3.584</b>	<b>1.861</b>	<b>28.467</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>9.173</b>	<b>15.344</b>	<b>139.028</b>	<b>9.331</b>	<b>2.848</b>

I af- og nedskrivninger på færdiggjorte udviklingsprojekter for 2015 indgår nedskrivning på et udviklingsprojekt med DKK 5,0 mio. til DKK 0. Nedskrivningen er foretaget som følge af, at der er væsentlig usikkerhed omkring, hvorvidt der kan realiseres fornøden indtjening fra projektet til at understøtte værdien.

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	Software 2016	Software 2015
<b>14. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	1.052	989
Tilgang	0	63
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>1.052</b>	<b>1.052</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	946	814
Årets afskrivninger	78	132
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>1.024</b>	<b>946</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>28</b>	<b>106</b>

#### Goodwill

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

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

Alle beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2016	2015
Belægning	9.823	9.823
Plast (ekskl. Ulstrup Plast A/S)	105.828	102.549
Plast (Ulstrup Plast A/S)	26.656	26.656
	<b>142.307</b>	<b>139.028</b>

## 14. Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

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

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2016 eller 2015.

Genindvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene vedrører, opgøres med udgangspunkt i en kapitalværdiberegning. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventningerne til afsætningen.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed.

De fastlagte salgspriser, produktionsomkostninger og vækstrater er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige marked ændringer. 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 2017 og prognoser for 2018 og 2019. 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:

	2016	2015
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5 %	7,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	9,0 %	9,0 %
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0 %	2,0 %

Ovenstående parametre er anvendt for alle 3 pengestrømsfrembringende enheder, da der ikke vurderes at være væsentlige forskelle i de parametre, som øver indflydelse på kapitalværdien i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

### Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

## KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2016	224.984	764.510	92.640	30.275	15.993
Kursregulering	135	-8.059	-379	-937	-282
Tilgang ved køb af virksomhed	9.011	22.623	2.474	19	1.811
Tilgang	16.028	65.700	9.320	3.337	34.284
Afgang	0	-57.253	-2.388	-693	-21.634
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>250.158</b>	<b>787.521</b>	<b>101.667</b>	<b>32.001</b>	<b>30.172</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	96.154	490.917	70.560	18.701	0
Kursregulering	0	-5.747	-240	-613	0
Årets afskrivninger	6.743	44.642	7.221	2.576	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-13.128	-2.143	-610	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b>102.897</b>	<b>516.684</b>	<b>75.398</b>	<b>20.054</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>147.261</b>	<b>270.837</b>	<b>26.269</b>	<b>11.947</b>	<b>30.172</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2016	0	44.685	274	0	0
Kostpris 01.01.2015	217.907	696.156	85.635	27.691	23.298
Kursregulering	0	3.433	418	679	21
Tilgang ved køb af virksomhed	0	8.031	1.137	1.168	0
Tilgang	7.100	64.178	8.549	737	23.544
Afgang	-23	-7.288	-3.099	0	-30.870
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>224.984</b>	<b>764.510</b>	<b>92.640</b>	<b>30.275</b>	<b>15.993</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	89.865	451.740	65.912	15.805	0
Kursregulering	0	1.717	235	465	0
Årets afskrivninger	6.300	40.922	6.915	2.431	0
Tilbageførsel ved afgang	-11	-3.462	-2.502	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b>96.154</b>	<b>490.917</b>	<b>70.560</b>	<b>18.701</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>128.830</b>	<b>273.593</b>	<b>22.080</b>	<b>11.574</b>	<b>15.993</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2015	0	77.503	227	0	0

MODERSELSKAB		
Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.
<b>15. Materielle aktiver</b>		
Kostpris 01.01.2016	83.905	3.822
Tilgang	15.299	256
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2016</b>	<b>99.204</b>	<b>4.078</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	16.210	3.227
Årets afskrivninger	2.762	469
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b>	<b>18.972</b>	<b>3.696</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>80.232</b>	<b>382</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2016	0	0
Kostpris 01.01.2015	81.438	3.637
Tilgang	2.467	185
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b>83.905</b>	<b>3.822</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	13.849	2.511
Årets afskrivninger	2.361	716
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b>16.210</b>	<b>3.227</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>67.695</b>	<b>595</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2015	0	117



			MODERSELSKAB	
Beløb i DKK 1.000			2016	2015
<b>16. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Kostpris 01.01.			677.599	597.009
Tilgang			39.262	80.590
<b>Kostpris 31.12.</b>			<b>716.861</b>	<b>677.599</b>
Nedskrivninger 01.01.			251.264	240.835
Årets nedskrivninger			2.456	10.429
<b>Nedskrivninger 31.12.</b>			<b>253.720</b>	<b>251.264</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>			<b>463.141</b>	<b>426.335</b>

Nedskrivningen vedrører kapitalandelen i SP Extrusion A/S. Selskabet har været underskudsgivende i etableringsfasen 2013-2016. Nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften af virksomheden forventes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2016, som udgør DKK 17,0 mio. før nedskrivninger. Kapitalandelene er afledt heraf nedskrevet til nytteværdien på DKK 4,1 mio. Nedskrivningen er indregnet under finansielle omkostninger i moderselskabet.

Efter nedskrivningen modsvarer dagsværdien pr. 31. december 2016 den regnskabsmæssige indre værdi i selskabet.

Ledelsen venter overskud i selskabet fra 2017, men selskabet er stadig i en etableringsfase.

Kapitalandele i dattervirksomheder direkte ejet af moderselskabet omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2016	2015	2016	2015	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjestøbte emner
Ulstrup Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjestøbte emner
MedicoPack A/S	Danmark	100%	-	100%	-	Produktion og salg af blæsestøbte emner
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ergonomiløsninger
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
TPI Polytechniek B.V.	Holland	100%	100%	100%	100%	Salg af ventilationskomponenter
Brdr. Bourghardt AB	Sverige	100%	80%	100%	80%	Produktion og salg af Telene produkter
SP Extrusion A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af ekstruderede emner
SP Technology A/S	Danmark	100%	-	100%	-	Salg af plastemner og -teknologier

I 2016 er ejerandelen i Brøderna Bourghardt AB øget fra 80% til 100%.

I 2016 er købt 100% af aktierne i MedicoPack A/S

I note 44 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>17. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	133.975	115.993
0	0	Varer under fremstilling	9.019	9.092
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	139.578	118.449
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>282.572</b>	<b>243.534</b>
0	0	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	13.607	5.926
		<b>18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	345	61
		Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved manglende betaling, betalingsstandsning, konkurs e.l. (objektiv indikation på værdiforringelse). Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der henvises i øvrigt til note 36.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør TDKK 0 (2015: TDKK 0).		
		Forfaldne, ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
25	70	Forfaldne med op til 1 måned	34.763	25.869
0	27	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.329	4.985
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.609	1.033
<b>25</b>	<b>97</b>		<b>41.701</b>	<b>31.887</b>
		<b>19. Entrepriskontrakter</b>		
0	0	Salgsværdi af entrepriskontrakter	20.887	12.264
0	0	Acontofaktureringer	-17.368	-11.014
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.519</b>	<b>1.250</b>
		der indregnes således:		
0	0	Entrepriskontrakter (aktiver)	9.758	3.639
0	0	Entrepriskontrakter (forpligtelser)	-6.239	-2.389
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.519</b>	<b>1.250</b>
0	0	Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	0	0
0	0	Tilbageholdte betalinger	0	0
0	0	Salgsværdi af årets produktion på entrepriskontrakter	40.700	35.447

## 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 2017.

## 21. Likvide beholdninger

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

## 22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.278.000 aktier. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Beløb i DKK	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nom. værdi	
	2016	2015	2016	2015
01.01	2.224.000	2.024.000	22.240.000	20.240.000
Kapitalforhøjelse	54.000	200.000	540.000	2.000.000
<b>31.12</b>	<b>2.278.000</b>	<b>2.224.000</b>	<b>22.780.000</b>	<b>22.240.000</b>

Kapitalforhøjelsen i 2016 på nominelt DKK 540.000 blev gennemført den 5. september 2016 til kurs 132,98 for 5.000 stk. og kurs 171,10 for 49.000 stk. Omkostningerne til kapitalforhøjelsen udgjorde DKK 0,1 mio.

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

Beløb i DKK	Egne aktier					
	Antal stk.		Nom. værdi		% af aktiekapitalen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
01.01.	22.819	43.993	228.190	439.930	1,0 %	2,2 %
Erhvervet	73.024	62.288	730.240	622.880	3,2 %	3,0 %
Solgt	-49.484	-83.462	-494.840	-834.620	-2,2 %	-4,1 %
<b>31.12.</b>	<b>46.359</b>	<b>22.819</b>	<b>463.590</b>	<b>228.190</b>	<b>2,0 %</b>	<b>1,1 %</b>

Erhvervelserne i 2015 og 2016 er foretaget med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer. Salget i 2015 og 2016 vedrører udnyttelse af warrantprogrammer.

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 35,6% ved udgangen af 2016 (2015: 36,3%). Målsætningen for soliditetsgraden er 25-45%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Det er SP Group A/S' politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte. Det er ambitionen, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med 20% p.a., svarende til væksten over den seneste 5 år. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. For 2016 udbetales 6 kr. pr. aktie svarende til ca. 15% af årets resultat som udbytte. I de seneste år har udbytte udgjort mellem 15% og 20% af overskuddet efter skat og minoriteter.

				KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Reserve for valuta-kursregu-leringer	Reserve for aktie-baseret veder-læggelse	Reserve for sikrings-transak-tioner	I alt
<b>23. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2015	3.579	1.288	-3.145	1.722
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5.611	0	0	5.611
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	240	0	240
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-758	0	-758
Salg af warrants	0	272	0	272
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	14.353	14.353
<b>Reserve 31.12.2015</b>	<b>9.190</b>	<b>1.042</b>	<b>11.208</b>	<b>21.440</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-4.805	0	0	-4.805
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	210	0	210
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-603	0	-603
Salg af warrants	0	269	0	269
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	-18.051	-18.051
<b>Reserve 31.12.2016</b>	<b>4.385</b>	<b>918</b>	<b>-6.843</b>	<b>-1.540</b>

				MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	Reserve for aktie-baseret veder-læggelse	Reserve for sikrings-transak-tioner	I alt	
Reserve 01.01.2015	1.288	-1.270	18	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	240	0	240	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-758	0	-758	
Salg af warrants	272	0	272	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	505	505	
<b>Reserve 31.12.2015</b>	<b>1.042</b>	<b>-765</b>	<b>277</b>	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	210	0	210	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-603	0	-603	
Salg af warrants	269	0	269	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	700	700	
<b>Reserve 31.12.2016</b>	<b>918</b>	<b>-65</b>	<b>853</b>	

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.

Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimums leasingydelse)		Anden langfristet gæld	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>24. Langfristede forpligtelser</b>								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	37.273	25.642	11.474	11.087	9.460	15.985	1.938	2.281
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	31.326	24.954	8.943	11.130	9.831	17.666	18.062	2.281
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	25.378	17.970	7.591	8.603	7.694	14.387	10.928	8.413
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	13.378	12.000	7.627	69.752	5.637	9.725	0	5.873
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	6.837	0	7.665	7.316	4.162	3.982	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	195	0	42.147	45.710	0	210	0	0
	<b>114.387</b>	<b>80.566</b>	<b>85.447</b>	<b>153.598</b>	<b>36.784</b>	<b>61.955</b>	<b>30.928</b>	<b>18.848</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	37.273	25.642	11.474	11.087	9.460	15.985	1.938	2.281
Langfristede forpligtelser	77.114	54.924	73.973	142.511	27.324	45.970	28.990	16.567
	<b>114.387</b>	<b>80.566</b>	<b>85.447</b>	<b>153.598</b>	<b>36.784</b>	<b>61.955</b>	<b>30.928</b>	<b>18.848</b>
Dagsværdi	114.387	80.566	87.487	155.326	36.784	61.955	30.928	18.848

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

Anden langfristet gæld omfatter nutidsværdien af forventet earn-out betaling og gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomheder i 2015 og 2016, jf. nærmere omtale i note 40 og 41.

MODERSELSKAB								
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasingforpligtelser (minimums leasingydelser)		Anden langfristet gæld	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>24. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>								
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:								
Inden for 1 år fra balancedagen	36.495	23.940	3.617	3.266	0	230	1.938	2.281
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	30.548	23.940	3.643	3.291	0	0	18.062	2.281
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	24.600	17.970	3.666	3.315	0	0	10.928	8.413
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.600	12.000	3.692	65.839	0	0	0	5.873
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	6.058	0	3.716	3.365	0	0	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	22.449	22.096	0	0	0	0
	<b>110.301</b>	<b>77.850</b>	<b>40.783</b>	<b>101.172</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>30.928</b>	<b>18.848</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:								
Kortfristede forpligtelser	36.495	23.940	3.617	3.266	0	230	1.938	2.281
Langfristede forpligtelser	73.806	53.910	37.166	97.906	0	0	28.990	16.567
	<b>110.301</b>	<b>77.850</b>	<b>40.783</b>	<b>101.172</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>30.928</b>	<b>18.848</b>
Dagsværdi	110.301	77.850	42.837	102.868	0	230	30.928	18.848

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

Anden langfristet gæld omfatter nutidsværdien af forventet earn-out betaling og gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomheder i 2015 og 2016, jf. nærmere omtale i note 40 og 41.

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser
<b>25. Udskudt skat</b>				
9.872	0	Udskudt skat 01.01.2015	4.246	13.019
0	0	Valutakursregulering	221	140
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	589	3.426
0	0	Andre reguleringer, reklassifikation skyldig skat primo	-60	-60
356	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.045	1.218
-185	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-159	3.283
1.629	0	Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	-1.629
-4.188	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>7.484</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2015</b>	<b>3.792</b>	<b>19.397</b>
0	0	Valutakursregulering	-103	-35
0	0	Tilgang virksomhedsovertagelse	3.428	855
0	0	Andre reguleringer, reklassifikation skyldig skat primo	643	643
2.988	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.195	3.829
-217	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	1.398	-1.078
2.684	0	Ændring i udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	-2.684
-10.068	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>2.871</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2016</b>	<b>7.963</b>	<b>20.927</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
7.484	2.871	Udskudte skatteaktiver	7.963	3.792
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-20.927	-19.397
<b>7.484</b>	<b>2.871</b>		<b>-12.964</b>	<b>-15.605</b>

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

							KONCERN
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egenkapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Kursreguleringer mv.	31.12.
<b>25. Udskudt skat (fortsat)</b>							
<b>2016</b>							
Immaterielle aktiver	11.944	-3.147	0	0	0	0	8.797
Materielle aktiver	14.061	2.590	0	0	-1.579	0	15.072
Varebeholdninger	2.692	-109	0	0	-251	0	2.332
Tilgodehavender	-607	-80	0	0	0	0	-687
Forpligtelser	-555	856	0	0	-740	0	-439
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	3.086	-2.754	-1.602	0	0	0	-1.270
Fremførbare skattemæssige underskud	-15.016	7.669	-874	-2.684	0	64	-10.841
	<b>15.605</b>	<b>5.025</b>	<b>-2.476</b>	<b>-2.684</b>	<b>-2.570</b>	<b>64</b>	<b>12.964</b>
<b>2015</b>							
Immaterielle aktiver	11.645	-2.546	0	0	2.845	0	11.944
Materielle aktiver	14.194	-404	0	0	271	0	14.061
Varebeholdninger	3.196	-289	0	0	-215	0	2.692
Tilgodehavender	177	-784	0	0	0	0	-607
Forpligtelser	-540	50	0	0	-65	0	-555
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	75	-246	3.257	0	0	0	3.086
Fremførbare skattemæssige underskud	-19.974	6.482	185	-1.629	0	-80	-15.016
	<b>8.773</b>	<b>2.263</b>	<b>3.442</b>	<b>-1.629</b>	<b>2.836</b>	<b>-80</b>	<b>15.605</b>
							MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egenkapitalen	Indregnet ved køb af virksomhed	Overførsel, dattervirksomheder	31.12.
<b>2016</b>							
Immaterielle aktiver	23	-17	0	0	0	0	6
Materielle aktiver	788	267	0	0	0	0	1.055
Forpligtelser	-110	20	0	0	0	0	-90
Fremførbare skattemæssige underskud	-8.185	-3.258	217	-2.684	0	10.068	-3.842
	<b>-7.484</b>	<b>-2.988</b>	<b>217</b>	<b>-2.684</b>	<b>0</b>	<b>10.068</b>	<b>-2.871</b>
<b>2015</b>							
Immaterielle aktiver	39	-16	0	0	0	0	23
Materielle aktiver	286	502	0	0	0	0	788
Forpligtelser	0	-110	0	0	0	0	-110
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.197	-732	185	-1.629	0	4.188	-8.185
	<b>-9.872</b>	<b>-356</b>	<b>185</b>	<b>-1.629</b>	<b>0</b>	<b>4.188</b>	<b>-7.484</b>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>26. Leverandørgæld</b>		
107	615	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	148.624	122.121
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>27. Hensatte forpligtelser (garantiforpligtelser)</b>		
0	0	Hensatte forpligtelser pr. 01.01	0	0
0	0	Tilgang ved virksomhedskøb	3.197	0
0	0	Tilgang	5.751	0
0	0	Afgang	-192	0
0	0	<b>Hensatte forpligtelser pr. 31.12</b>	<b>8.756</b>	<b>0</b>
		Hensatte garantiforpligtelser vedrører solgte emner, hvor der har været konstateret mangler. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i forventede udbedringsomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af 2017.		
		<b>28. Anden gæld</b>		
		Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter mv.		
		Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
		Anden gæld omfatter endvidere nutidsværdien af betaling af gældsbreve i forbindelse med overtagelse af virksomhed i 2016, jf. nærmere omtale i note 40., med DKK 4,9 mio.		
		<b>29. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld DKK 81 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 ejerpantebreve med sekundær hæftelse, i alt nom. DKK 60 mio. (2015: DKK 60 mio.).		
67.299	79.836	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	137.739	128.435
		Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. DKK 27 mio. med pant i driftsmidler og inventar (2015: DKK 27 mio.).		
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	6.930	8.392
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte fordringer	0	15.307
		Bankgæld er sikret ved pant i kapitalandele i moderselskabets danske dattervirksomheder.		
298.288	298.288	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)	-	-

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>30. Operationelle leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2017 - 2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendomme. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingaftaler fordeler sig således:		
1.415	0	Inden for 1 år fra balancedagen	23.477	22.477
5.947	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	24.446	42.203
1.562	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	2.139
<b>8.924</b>	<b>0</b>		<b>47.923</b>	<b>66.819</b>
<b>1.387</b>	<b>1.387</b>	Minimumsleje ydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>21.332</b>	<b>20.900</b>
		For årene 2017 - 2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingaftaler fordeler sig således:		
279	267	Inden for 1 år fra balancedagen	4.367	2.925
325	274	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	6.036	4.836
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	39
<b>604</b>	<b>541</b>		<b>10.403</b>	<b>7.800</b>
<b>372</b>	<b>270</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>3.228</b>	<b>3.052</b>
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.694	267	Inden for 1 år fra balancedagen	27.844	25.402
6.272	274	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	30.482	47.039
1.562	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	2.178
<b>9.528</b>	<b>541</b>		<b>58.326</b>	<b>74.619</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Aftaler vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	<b>25.000</b>	<b>2.000</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		<b>31. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
146.366	144.035	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
52.931	45.093	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
63.883	44.788	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti over for leverandør på TDKK 892 (2015: TDKK 2.566).		
		Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i SP Group A/S koncernen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør DKK 0,0 mio. pr. 31. december 2016 (31. december 2015: DKK 0,5 mio.).		
		<b>32. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	11.561	21.320
7.988	-17.291	Ændring i tilgodehavender	12.905	-9.998
-22.364	-10.001	Ændring i leverandørgæld mv.	-8.474	-23.605
<b>-14.376</b>	<b>-27.292</b>		<b>15.992</b>	<b>-12.283</b>
		<b>33. Likvider</b>		
2.735	7.843	Likvide beholdninger	53.725	43.763
-23.267	-79.768	Kortfristet bankgæld	-224.818	-151.067
<b>-20.532</b>	<b>-71.925</b>		<b>-171.093</b>	<b>-107.304</b>
		<b>34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>EY</b>		
200	200	Lovpligtig revision	1.632	1.296
63	0	Andre erklæringer med sikkerhed	36	105
211	132	Skatte- og momsmæssig rådgivning	315	496
450	767	Andre ydelser	895	533
<b>924</b>	<b>1.099</b>		<b>2.878</b>	<b>2.430</b>

## 35. 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 39.

For en oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 44.

### Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har i tidligere år lejet en produktionsejendom fra et selskab, hvor medlemmer af koncernens direktion og bestyrelse indirekte er aktionærer. Lejen i 2015 udgjorde TDKK 1.387. 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 valgt at udnytte denne option og tilbagekøbt ejendommen pr. 1. januar 2016 for DKK 15 mio. Koncernen har ikke haft yderligere transaktioner med nærtstående parter i 2015 og 2016 ud over vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 6.

### Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Beløb i DKK 1.000	Leje- indtægter	Leje- udgifter	Salg af varer og tjeneste- ydelser	Køb af varer og tjeneste- ydelser	Rente- indtægter	Rente- omkost- ninger	Tilgode- havender	Gæld
<b>2016</b>								
Fra dattervirksomheder	4.532	129	8.787	120	415	1.114	25.275	93.416
<b>2015</b>								
Fra dattervirksomheder	4.634	235	10.963	120	587	1.097	34.501	77.648

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 29.799 (2015: TDKK 26.231).

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 29 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Der henvises til note 6 for oplysninger om vederlag ydet til koncernens bestyrelse og direktion.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
<b>36. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>				
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	5.551
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>0</b>	<b>5.551</b>
3.000	0	Deposita	381	3.486
25	119	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	165.600	123.226
34.501	25.275	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
7.809	45	Andre tilgodehavender	13.072	19.911
2.735	7.843	Likvide beholdninger	53.725	43.763
<b>48.070</b>	<b>33.282</b>	<b>Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger</b>	<b>232.778</b>	<b>190.386</b>
1.272	83	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	8.418	1.357
<b>1.272</b>	<b>83</b>	<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>8.418</b>	<b>1.357</b>
101.117	190.069	Bankgæld	339.205	231.633
101.172	40.783	Finansieringsinstitutter	85.447	153.598
230	0	Finansielle leasingforpligtelser	36.784	61.955
18.848	30.928	Anden langfristet gæld	30.928	18.848
107	615	Leverandørgæld	148.624	122.121
77.648	93.416	Gæld til dattervirksomheder	-	-
<b>299.122</b>	<b>355.811</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>640.988</b>	<b>588.155</b>

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, bortset fra at dagsværdien af finansielle forpligtelser er DKK 2,0 mio. højere i koncernen (2015: DKK 1,7 mio. højere) og DKK 1,7 mio. højere i moderselskabet (2015: DKK 1,7 mio. højere). Dagsværdien af finansielle forpligtelser er opgjort på basis af tilbagediskonteringsmodeller, dvs. på niveau 1, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser på niveau 2 og afledte finansielle instrumenter på niveau 2.

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

#### Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 80 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 60 % af de faste koncernomkostninger afholdes i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutarisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR.

15 % 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 0,6 mio.

Med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige varesalg i EUR fra de polske virksomheder og salg i USD fra flere af koncernens virksomheder, er der i overensstemmelse med koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen, indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 4 år.

Pr. 31. december 2016 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 520 mio. (2015: DKK 498 mio.) og USD mod DKK for DKK 44 mio (2015: DKK 37 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 pengestrømssikring med sammenlagt netto DKK 22,2 mio. før skat og DKK 18,1 mio. efter skat.

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>36. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>					
EUR	17.590	83.700	-129.209	0	-27.918
PLN	11.828	5.826	-24.627	0	-6.973
USD	10.893	23.949	-14.032	0	20.810
CAD	1.251	862	-258	0	1.855
SEK	2.767	13.320	-21.770	0	-5.683
NOK	1.201	0	-8.980	0	-7.779
RMB	8.749	17.854	-12.326	0	14.277
CHF	4.338	1.022	0	0	5.360
GBP	255	171	-1	0	425
BRL	1.456	1.247	-278	0	2.425
<b>31.12.2016</b>	<b>60.328</b>	<b>147.951</b>	<b>-211.481</b>	<b>0</b>	<b>-3.202</b>
EUR	14.951	63.168	-150.872	0	-72.753
PLN	9.515	14.441	-18.376	0	5.580
USD	12.638	22.108	-20.876	0	13.870
CAD	3.902	1.082	-387	0	4.597
SEK	1.070	1.474	-6.934	4.182	-208
JPY	26	0	0	0	26
RMB	3.255	18.174	-14.347	0	7.082
GBP	43	113	-1	0	155
BRL	775	1.453	-466	0	1.762
<b>31.12.2015</b>	<b>46.175</b>	<b>122.013</b>	<b>-212.259</b>	<b>4.182</b>	<b>-39.889</b>
					MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	3.232	0	-17.850	0	-14.618
PLN	3.547	0	0	0	3.547
USD	0	0	-847	0	-847
SEK	-75	0	0	0	-75
<b>31.12.2016</b>	<b>6.704</b>	<b>0</b>	<b>-18.697</b>	<b>0</b>	<b>-11.993</b>
EUR	2.334	0	-23	0	2.311
PLN	1	0	-55	0	-54
USD	399	0	0	0	399
SEK	0	0	-4.212	4.182	-30
<b>31.12.2015</b>	<b>2.734</b>	<b>0</b>	<b>-4.290</b>	<b>4.182</b>	<b>2.626</b>

### 36. 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 408 mio. 80 % af gælden var variabelt forrentet. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i koncernens renteomkostninger før skat på ca. DKK 3,0 mio.

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

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

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	53.725	0	0	53.725	0	1,0 %
Finansieringsinstitutter	-24.934	-60.513	0	-85.447	0	1,3 %
Finansielle leasingforpligtelser	-17.039	-19.745	0	-36.784	0	1,8 %
Bankgæld	-339.205	0	0	-339.205	0	1,3 %
<b>31.12.2016</b>	<b>-327.453</b>	<b>-80.258</b>	<b>0</b>	<b>-407.711</b>	<b>0</b>	
Bankindestående	43.763	0	0	43.763	0	1,0 %
Finansieringsinstitutter	-72.436	-81.162	0	-153.598	0	1,9 %
Finansielle leasingforpligtelser	-47.800	-14.155	0	-61.955	0	1,9 %
Bankgæld	-231.633	0	0	-231.633	0	1,8 %
<b>31.12.2015</b>	<b>-308.106</b>	<b>-95.317</b>	<b>0</b>	<b>-403.423</b>	<b>0</b>	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 83 (31.12.2015: TDKK 1.274). Renteswaps udløber 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	7.843	0	0	7.843	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-19.963	-20.820	0	-40.783	0	1,4 %
Bankgæld	-190.069	0	0	-190.069	0	1,3 %
<b>31.12.2016</b>	<b>-202.189</b>	<b>-20.820</b>	<b>0</b>	<b>-223.009</b>	<b>0</b>	
Bankindestående	2.735	0	0	2.735	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-53.186	-47.986	0	-101.172	0	2,2 %
Finansielle leasingforpligtelser	-230	0	0	-230	0	2,9 %
Bankgæld	-101.117	0	0	-101.117	0	1,8 %
<b>31.12.2015</b>	<b>-151.798</b>	<b>-47.986</b>	<b>0</b>	<b>-199.784</b>	<b>0</b>	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 83 (31.12.2015: TDKK 1.274). Renteswaps udløber 2017.

## 36. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavender fra salg. SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed. Til delvist at afdække kreditrisici anvendes kreditforsikring og salg af fakturaer. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2015	2016	Beløb i DKK 1.000	2016	2015
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
25	70	Forfaldne med op til 1 måned	34.763	25.869
0	27	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.329	4.985
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.609	1.033
<b>25</b>	<b>97</b>		<b>41.701</b>	<b>31.887</b>

### Likviditetsrisici

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuert 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 105 mio. ultimo 2016.

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

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2016</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	262.091	76.919	195	339.205
Finansieringsinstitutter	11.474	31.826	42.147	85.447
Finansielle leasingforpligtelser	9.460	27.324	0	36.784
Anden langfristet gæld	1.938	28.990	0	30.928
Leverandørgæld	148.624	0	0	148.624
	<b>433.587</b>	<b>165.059</b>	<b>42.342</b>	<b>640.988</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	828	7.590	0	8.418
	<b>434.415</b>	<b>172.649</b>	<b>42.342</b>	<b>649.402</b>
<b>2015</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	176.709	54.924	0	231.633
Finansieringsinstitutter	11.087	96.801	45.710	153.598
Finansielle leasingforpligtelser	15.985	45.760	210	61.955
Anden langfristet gæld	2.281	16.567	0	18.848
Leverandørgæld	122.121	0	0	122.121
	<b>328.183</b>	<b>214.052</b>	<b>45.920</b>	<b>588.155</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	-2.691	-1.586	0	-4.277
	<b>325.492</b>	<b>212.466</b>	<b>45.920</b>	<b>583.878</b>



### 36. 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
<b>2016</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	116.263	73.806	0	190.069
Finansieringsinstitutter	3.617	14.717	22.449	40.783
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0
Anden langfristet gæld	1.938	28.990	0	30.928
Leverandørgæld	615	0	0	615
	<b>122.433</b>	<b>117.513</b>	<b>22.449</b>	<b>262.395</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	3.327	83	0	3.410
	<b>125.760</b>	<b>117.596</b>	<b>22.449</b>	<b>265.805</b>
<b>2015</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	47.207	53.910	0	101.117
Finansieringsinstitutter	3.266	75.810	22.096	101.172
Finansielle leasingforpligtelser	230	0	0	230
Anden langfristet gæld	2.281	16.567	0	18.848
Leverandørgæld	107	0	0	107
	<b>53.091</b>	<b>146.287</b>	<b>22.096</b>	<b>221.474</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	2.136	1.274	0	3.410
	<b>55.227</b>	<b>147.561</b>	<b>22.096</b>	<b>224.884</b>

Afledte finansielle instrumenter måles i henhold til en anerkendt værdiansættelsesmetode, hvor alle væsentlige data er baseret på observerbare markedsdata, dvs. niveau 2. Koncernen har herudover ikke aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

### 37. Salg af finansielle aktiver

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

## 38. Segmentoplysninger for koncernen

### Segmenter

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

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

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

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

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

### Forretningsmæssige segmenter - 2016

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige *)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	129.413	1.381.634	7.997	1.519.044
Nettoomsætning mellem segmenter	7.422	703	-8.125	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>136.835</b>	<b>1.382.337</b>	<b>-128</b>	<b>1.519.044</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>16.176</b>	<b>190.403</b>	<b>-3.722</b>	<b>202.857</b>
Af- og nedskrivninger	-7.337	-58.315	-3.790	-69.442
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>8.839</b>	<b>132.088</b>	<b>-7.512</b>	<b>133.415</b>
Finansielle poster				-10.799
<b>Resultat før skat</b>				<b>122.616</b>
Skat af årets resultat				-29.229
<b>Årets resultat</b>				<b>93.387</b>
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	919	93.069	15.555	<b>109.543</b>
Segmentaktiver	76.144	945.979	109.234	1.131.357
Ikke-fordelte aktiver				69.314
				<b>1.200.671</b>
Segmentforpligtelser, ikke-rentebærende	23.143	217.592	6.587	247.322
Ikke-fordelte forpligtelser				524.373
				<b>771.695</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

### Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning udgør omsætningen til en kunde i segmenterne Belægning og Plast 11,8 % (11,6 % i 2015).

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 49,7 % (46,9 % i 2015). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 60,1 % af omsætningen (59,6 % i 2015).

### 38. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

#### Forretningsmæssige segmenter - 2015

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige *)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	131.026	1.185.943	2.799	1.319.768
Nettoomsætning mellem segmenter	7.813	3.831	-11.644	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>138.839</b>	<b>1.189.774</b>	<b>-8.845</b>	<b>1.319.768</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>13.578</b>	<b>157.026</b>	<b>-7.816</b>	<b>162.788</b>
Af- og nedskrivninger	-9.568	-59.234	-3.209	-72.011
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>4.010</b>	<b>97.792</b>	<b>-11.025</b>	<b>90.777</b>
Finansielle poster				-10.122
<b>Resultat før skat</b>				<b>80.655</b>
Skat af årets resultat				-19.543
<b>Årets resultat</b>				<b>61.112</b>
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	3.789	72.822	2.715	<b>79.326</b>
Segmentaktiver	77.678	846.063	97.015	1.020.756
Ikke-fordelte aktiver				57.132
				<b>1.077.888</b>
Segmentforpligtelser, ikke-rentebærende	19.496	160.740	18.673	198.909
Ikke-fordelte forpligtelser				485.418
				<b>684.327</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

## 38. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

### Geografiske segmenter

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

Beløb i DKK 1.000	2016	2015
Danmark	745.227	614.240
Øvrige Europa	497.817	430.623
Americas	144.389	145.438
Asien (inkl. Mellemøsten)	129.110	126.371
Øvrige verden	2.501	3.096
	<b>1.519.044</b>	<b>1.319.768</b>
Varesalg	1.478.344	1.284.321
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	40.700	35.447
	<b>1.519.044</b>	<b>1.319.768</b>

Nedenstående tabel specificerer de regnskabsmæssige værdier og årets tilgange af materielle og immaterielle langfristede aktiver fordelt på geografiske områder ud fra aktivernes fysiske placering.

Beløb i DKK 1.000	Langfristede aktiver		Tilgang af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2016	2015	2016	2015
Danmark	450.521	482.468	47.937	45.165
Sverige	28.280	5.858	2.075	1.311
Letland	304	226	29	29
Slovakiet	11.611	4.919	8.675	2.222
Holland	29.030	24.485	2.509	2.044
Polen	109.543	79.740	46.492	23.137
Nordamerika	18.395	18.641	279	586
Kina	11.505	12.809	1.547	4.804
Brasilien	1.984	2.134	0	28
	<b>661.173</b>	<b>631.280</b>	<b>109.543</b>	<b>79.326</b>

### 39. Aktionærforhold

SP Group A/S har ultimo marts 2017 registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:  
Schur Finance A/S, Horsens (20,9 %)  
Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (16,3 %)

### 40. Køb af dattervirksomheder i 2016

Koncernen har den 14. juli 2016 overtaget alle aktierne i det danske selskab **MedicoPack A/S**, som er producent af blæsestøbte plastprodukter.

Omsætningen for den tilkøbte virksomhed indgår i omsætningen for 2016 med ca. DKK 47 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 5 mio.

Den samlede omsætning for 2016 i den tilkøbte virksomhed udgør ca. DKK 100 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 3 mio.

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

Materielle aktiver	14.472
Varebeholdninger	15.435
Tilgodehavender fra salg	17.432
Andre tilgodehavender	895
Udskudt skatteaktiv	2.954
Likvide beholdninger	16.717
Leverandørgæld	-8.162
Gæld til sælger	-18.000
Anden gæld	-10.670
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>31.073</b>
Goodwill	0
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>31.073</b>
Kontant købsvederlag	17.000
Gældsbreve	14.073
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>31.073</b>

Købsvederlaget udgør TDKK 31.073, hvoraf TDKK 17.000 er betalt kontant med tillæg af overtagne likvider og bankgæld TDKK 16.717. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 14.073. Købsvederlaget er fast.

De udstedte gældsbreve på TDKK 14.073 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 14.800. Gældsbrevene afvikles i 2018 og 2019.

Købsomkostninger udgjorde DKK 1,0 mio., som er omkostningsført i 2016.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på TDKK 17.432. Dette svarer til det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb på overtagelsesdagen, som er indgået efter kort kredittid.

Koncernen har den 15. oktober 2016 overtaget plastaktiviteten i det danske selskab **Aasum Plast & Metal A/S**.

Omsætningen for den tilkøbte aktivitet indgår i omsætningen for 2016 med ca. DKK 2 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 0 mio.

Den samlede omsætning for 2016 i den tilkøbte aktivitet udgør ca. DKK 9 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 0 mio.

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

Materielle aktiver	1.600
Kundekartotek	300
Varebeholdninger	600
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>2.500</b>
Goodwill	1.000
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>3.500</b>

Købsvederlaget udgør TDKK 3.500.

Købsomkostninger udgjorde DKK 0,1 mio., som er omkostningsført i 2016.

## 40. Køb af dattervirksomheder i 2016 (fortsat)

Koncernen har den 21. november 2016 overtaget alle aktierne i det norske selskab **Plexx AS** (PlexxOpido), som er producent af vakuumformede plastprodukter.

Omsætningen for den tilkøbte virksomhed indgår i omsætningen for 2016 med ca. DKK 7 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 1 mio.

Den samlede omsætning for 2016 i den tilkøbte virksomhed udgør ca. DKK 70 mio. og med et resultat før skat på ca. DKK 2 mio.

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

Materielle aktiver	19.866
Kundekartotek	1.650
Varebeholdninger	11.442
Tilgodehavender fra salg	15.624
Andre tilgodehavender	3.053
Likvide beholdninger	3.111
Udskudt skat	-856
Leasinggæld	-4.469
Bankgæld	-4.069
Leverandørgæld	-13.852
Skyldig selskabsskat	-265
Anden gæld	-8.767
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>22.468</b>
Goodwill	1.867
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>24.335</b>
Kontant købsvederlag	19.450
Gældsbev.	4.885
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>24.335</b>

Købsvederlaget udgør TDKK 24.335, hvoraf TDKK 19.450 er betalt kontant med fradrag af overtagne likvider og bankgæld TDKK 958. Der er udstedt gældsbev. på TDKK 4.885. Købsvederlaget er fast.

Det udstedte gældsbev. på TDKK 4.885 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 5.010 og forfalder i 2017.

Købsomkostninger udgjorde DKK 0,7 mio., som er omkostningsført i 2016.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på TDKK 15.624. 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 1.867. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

## 41. Køb af aktivitet og dattervirksomheder i 2015

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

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

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

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

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

## 41. Køb af aktivitet og dattervirksomheder i 2015 (fortsat)

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

Materielle aktiver	10.521
Kundekartotek	14.928
Depositum	344
Varebeholdninger	14.344
Tilgodehavender fra salg	26.866
Andre tilgodehavender	343
Udskudt skatteaktiv	20
Forudbetalte omkostninger	199
Likvide beholdninger	4
Udskudt skat	-2.857
Bankgæld	-5.616
Leverandørgæld	-8.736
Skyldig selskabsskat	-1.879
Anden gæld	-4.320
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>44.161</b>
Goodwill	28.529
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>72.690</b>
Kontant købsvederlag	54.100
Gældsbrief	10.983
Betinget købsvederlag	7.607
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>72.690</b>

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

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

Det betingede købsvederlag på TDKK 7.607 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 8.000.

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

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

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

## 42. Køb af dattervirksomheder efter balancedagen

Koncernen har den 6. januar 2017 overtaget alle aktierne i LM Skumplast A/S, som er specialist inden for skumplast.

Koncernen har den 21. marts 2017 overtaget alle aktierne i MM Composite A/S, som er producent af komposit løsninger.

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

Materielle aktiver	33.293
Kundekartotek	22.000
Finansielle anlægsaktiver	2.700
Varebeholdninger	24.290
Tilgodehavender fra salg	22.075
Andre tilgodehavender	1.800
Likvide beholdninger	5.519
Udskudt skat	-7.462
Leasinggæld	-4.500
Bankgæld	-7.500
Leverandørgæld	21.167
Skyldig selskabsskat	-2.545
Anden gæld	-10.851
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>57.652</b>
Goodwill	50.719
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>108.371</b>
Kontant købsvederlag	47.340
Gældsbreve	27.812
Betinget købsvederlag	33.219
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>108.371</b>

EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 14 mio. i seneste regnskabsår i de overtagne virksomheder.

Købsvederlaget udgør TDKK 108.371, hvoraf TDKK 47.340 er betalt kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 27.812, som forfalder i perioden 2017 - 2020. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 33.219.

De udstedte gældsbreve på TDKK 27.812 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunkterne. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 29.860.

Det betingede købsvederlag på TDKK 33.219 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 35.000.

Købsomkostninger forventes at udgøre DKK 1,0 mio., som omkostningsføres i 2017.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til TDKK 50.719. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

## 43. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Udover ovenstående virksomhedskøb er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet eller oplyst i denne årsrapport, og som ændrer ved vurderingen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.



#### 44. Selskabsoversigt pr. 31. december 2016

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs-	
			kapital ('000)	Ejerandel
			22.780	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100 %
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100 %
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100 %
Sander Tech ApS	Danmark	DKK	80	100 %
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	100 %
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100 %
Ulstrup Plast A/S	Danmark	DKK	1.590	100 %
Ulstrup Plast s.r.o.	Slovakiet	EUR	7	100 %
MedicoPack A/S	Danmark	DKK	20.000	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	30.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Plexx AS	Norge	NOK	3.541	100 %
Opido AB	Sverige	SEK	100	100 %
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100 %
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Ergomat Sp. z o.o.	Polen	PLN	2.005	100 %
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100 %
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60 %
Ergomat Inc.	USA	USD	360	100 %
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100 %
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Tinby 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 %
Bröderna Bourghardt AB	Sverige	SEK	100	100 %
Baltic Rim, SIA	Letland	EUR	3	100 %
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	6.000	100 %
SP Technology ApS	Danmark	DKK	200	100 %

I 2016 er Accoat Technology overdraget fra Accoat A/S til SP Group A/S, som efterfølgende har ændret navn til SP Technology ApS

I 2016 er ejerandelen i Bröderna Bourghardt AB øget fra 80% til 100%

I 2016 er købt 100% af aktierne i MedicoPack A/S og Plexx AS

I 2017 er købt 100% af aktierne i LM Skumplast A/S, der efterfølgende har ændret navn til Tinby Skumplast A/S

I 2017 er købt 100% af aktierne i MM Composite A/S

## **SP Group A/S**

Snavevej 6-10  
DK-5471 Søndersø  
Telefon: 70 23 23 79  
Telefax: 70 23 23 52

Hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

CVR-nr.: 15 70 13 15