

**SP Moulding A/S**  
**Savværksvej 28, 7130 Juelsminde**  
**CVR-nr. 63 45 07 15**

**Årsrapport 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 28. april 2016



---

Frank Gad  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse for 2015	9
Totalindkomstopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Pengestrømsopgørelse for 2015	13
Noter	14

## Selskabsoplysninger

### Selskab

SP Moulding A/S

Binavn: SP Medical A/S

CVR-nr.: 63 45 07 15

Hjemstedskommune: Hedensted

SP Moulding A/S og dattervirksomhederne driver virksomhed på følgende adresser:

	<u>Juelsminde</u>	<u>Stoholm</u>	<u>Karise</u>
Selskab:	SP Moulding A/S	SP Moulding A/S	SP Medical A/S
Adresse:	Savværksvej 28 7130 Juelsminde	Søndergade 71 7850 Stoholm	Møllevej 1 4653 Karise
Telefon:	75 69 55 88	97 54 15 11	56 76 60 00
Telefax:	75 68 50 97	97 54 13 11	56 76 60 01
SE-nr.	28 95 73 43	11 95 49 52	11 80 06 53
	<u>Polen</u>	<u>Polen</u>	<u>Kina</u>
Selskab:	SP Moulding Poland Sp. z o.o.	SP Medical Sp. z o.o.	SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.
Adresse:	UL Mickiewicza 6 98-200 Sieradz	UL Ceramiczna 2 98-220 Zdunska Wola	48 Huoju Road Suzhou 215009 China

Internet: [www.sp-moulding.dk](http://www.sp-moulding.dk)/[www.sp-medical.dk](http://www.sp-medical.dk)

### Bestyrelse

Niels Kristian Agner, formand

Erik Preben Holm, næstformand

Hans Wilhelm Schur

Erik Christensen

Hans-Henrik Eriksen

### Direktion

Frank Gad, administrerende direktør

### Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for SP Moulding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Juelsminde, den 28. april 2016

### Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Niels Kristian Agner  
formand



Erik Preben Holm  
næstformand



Hans Wilhelm Schur



Erik Christensen



Hans-Henrik Eriksen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i SP Moulding A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SP Moulding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

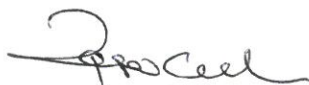
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 28. april 2016

**Ernst & Young**

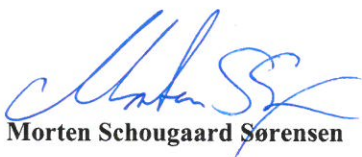
Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



**Peter Gath**

statsaut. revisor



**Morten Schougaard Sørensen**

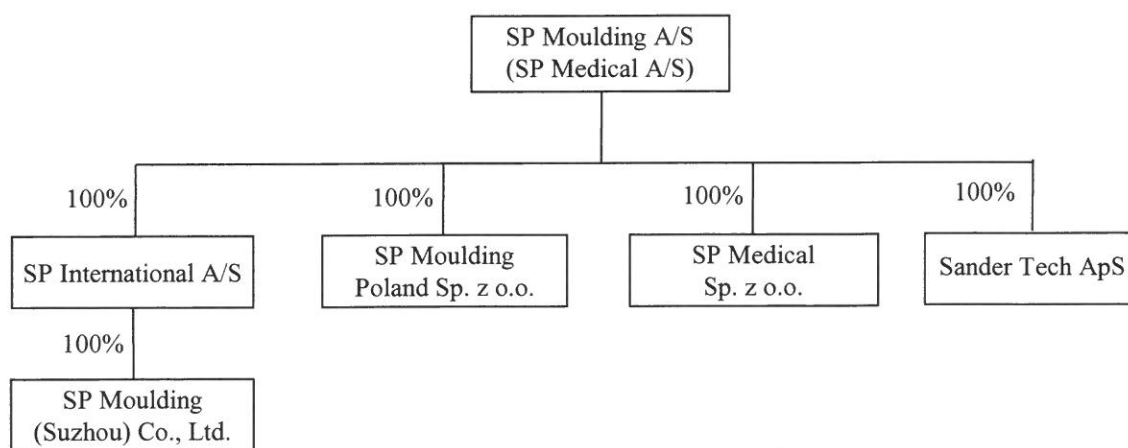
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> t.kr	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	473.228	443.363	429.660	406.463	377.666
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30.937	23.772	24.519	22.144	30.279
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.452	7.091	9.515	7.215	15.518
Resultat af finansielle poster	(4.158)	(4.113)	(3.093)	(3.080)	4.448
Årets resultat	1.792	2.350	6.065	3.088	17.048
Egenkapital	125.051	123.275	125.925	119.860	121.772
Balancesum	370.115	352.069	316.450	269.216	259.052
Investeringer i materielle aktiver	36.658	47.377	37.319	29.894	19.984
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,4	1,6	2,2	1,8	4,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	0,7	1,0	2,9	4,1	8,7
Egenkapitalens forrentning, %	1,4	1,9	4,9	2,6	15,1
Finansiell gearing	1,4	1,3	1,0	0,7	0,6

Årsrapporten indeholder alene tal for moderselskabet SP Moulding A/S, da betingelserne for at undlade udarbejdelse af koncernregnskab er opfyldt. Der henvises dog til note 13.

## Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er primært beskæftiget med sprøjtestøbning, print på og montage af tekniske plastemner.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen steg med 6,7% til 473,2 mio.kr. Omsætningen blev som forventet. SP Moulding koncernens samlede omsætning i 2015 blev på 609,9 mio.kr.

Aktiviteterne har været stigende, og det lykkedes SP Moulding at skabe en forbedring i driftsindtjeningen og aktiviteten inkl. indtjening i de udenlandske datterselskaber.

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

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

Både SP Moulding og SP Medical har indgået kontrakter på køb af sprøjtestøbemaskiner til levering i 2016.

Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

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

SP Mouldings fabrik i Stoholm har efter flere års forberedelse opnået TS 16949 certificering.

Selskabet indgår i SP Group A/S, og der henvises til SP Groups A/S' årsrapport, som kan downloades fra [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

### Markeder og produkter

SP Moulding og SP Medical råder over mere end 300 sprøjtestøbemaskiner (heriblandt mere end 30 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtestøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflager til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtestøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding og SP Medical. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding har klare fordele på det nordeuropæiske marked i kraft af sin størrelse og sine kompetencer inden for sprøjtestøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvare- samt tillægsydelser som svejsning, lasergravering, print, 3D print, 3D scanning, færdigmontage, emballering og forsendelse af færdige produkter ofte i tæt samarbejde mellem fabrikkerne i Polen, 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 i sprøjtetøbt plast til medico industrien, og i nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi og radiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende belægninger. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

### **Strategi**

SP Moulding vil øge eksporten fra de 2 danske fabrikker til de nære markeder, og den polske fabrik vil markedsføre teknisk plast og montage stærkere på vækstmarkeder i Øst- og Vesteuropa. I Kina er en udvidelse af produktionskapaciteten gennemført, og afsætningen styrkes. SP Moulding vil fortsætte med at overføre løntunge opgaver fra Vesteuropa til Polen og Kina samt investere massivt i teknologi og mennesker.

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

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

### **Særlige risici**

#### **Prisrisici**

Selskabets anvendelse af plast som råvare medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet, en særlig risiko, idet prisstigninger ofte kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

#### **Valutarisici**

Selskabet har ingen væsentlige valutarisici.

Der henvises i øvrigt til note 33.

#### **Renterisici**

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have direkte effekt på indtjeningen.

Der henvises i øvrigt til note 33.



## Ledelsesberetning

### Miljøforhold

Afdelingerne i Stoholm, Karise og Juelsminde er certificeret i henhold til ISO 14001.

Selskabet arbejder løbende med miljøforbedringer såvel på det interne arbejdsmiljø som på de eksterne miljøpåvirkninger. Miljønøgletal udarbejdes hver måned for hver afdeling.

Selskabet er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab som følge af opsplitningen i separate afdelinger.

### Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår blandt andet, at selskabet skal være en kvalificeret sparringspartner i relation til kunderne med en veldokumenteret rådgivning. Dette stiller særligt store krav til videnressourcerne omkring medarbejdere og forretningsprocesser.

For til stadighed at kunne leve op til disse krav er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et rimeligt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

### Udviklingsaktiviteter

Da selskabet primært er underleverandør, foregår selskabets udvikling oftest i et tæt samarbejde med kunder og leverandører.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn

Der henvises til koncernens redegørelse for samfundsansvar. Denne redegørelse kan findes i moderselskabet SP Group A/S' årsrapport for 2015, side 33-34.

SP Mouldings sociale ansvarlighed tager udgangspunkt i FN's Global Compact – de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagers rettigheder, miljø og anti-korruption, som FN har opstillet som retningslinjer for en mere bæredygtig udvikling.

SP Moulding tilsluttede sig i begyndelsen af 2012 Global Compact og har siden da hvert år udarbejdet en COP rapport (Communication on Progress), som er tilgængelig på FN's hjemmeside.

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

## Ledelsesberetning

Bestyrelsen i SP Moulding A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer og iøvrigt for at fremme diversitet. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme diversitet, hvor det er muligt. Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks. – nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at selskabet er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere, og dermed at selskabet på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål. Ved årsskiftet var repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion og ledergruppe) 26 %. Ved besættelse af lederstillinger tilstræbes, at der er mindst én kandidat af hvert køn blandt de sidste tre kandidater.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Den forventede udvikling

SP Moulding A/S forventer i 2016 en vækst i omsætning og indtjening. Aktiviteterne forventes udbygget i Polen, Kina og Danmark.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	3	473.228	443.363
Produktionsomkostninger	4,5	(387.758)	(366.986)
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>85.470</b>	<b>76.377</b>
Andre driftsindtægter	6	1.081	830
Eksterne omkostninger		(14.935)	(14.605)
Personaleomkostninger	5	(40.643)	(38.830)
Andre driftsudgifter		(36)	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>30.937</b>	<b>23.772</b>
Af- og nedskrivninger	7	(24.485)	(16.681)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>6.452</b>	<b>7.091</b>
Finansielle indtægter	8	643	413
Finansielle omkostninger	9	(4.801)	(4.526)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.294</b>	<b>2.978</b>
Skat af årets resultat	10	(502)	(628)
<b>Årets resultat</b>		<b>1.792</b>	<b>2.350</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		1.792	2.350
		<b>1.792</b>	<b>2.350</b>
<b>Totalindkomstopgørelse for 2015</b>			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Årets resultat		1.792	2.350
Anden totalindkomst		(16)	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>1.776</b>	<b>2.350</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Software		5.626	6.015
Goodwill		20.991	20.991
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.151	8.413
Igangværende udviklingsprojekter		<u>2.394</u>	<u>1.874</u>
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b><u>36.162</u></b>	<b><u>37.293</u></b>
Grunde og bygninger		35.890	36.869
Produktionsanlæg og maskiner		135.068	112.952
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.400	5.879
Indretning af lejede lokaler		208	247
Materielle aktiver under udførelse		<u>6.562</u>	<u>17.827</u>
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b><u>185.128</u></b>	<b><u>173.774</u></b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	29.983	20.483
Deposita		<u>637</u>	<u>637</u>
<b>Finansielle aktiver</b>		<b><u>30.620</u></b>	<b><u>21.120</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>251.910</u></b>	<b><u>232.187</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	14	<b><u>81.780</u></b>	<b><u>77.690</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	21.940	26.304
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.313	7.720
Entreprisekontrakter	16	1.566	2.398
Andre tilgodehavender	17	2.217	3.525
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.355</u>	<u>2.196</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>36.391</u></b>	<b><u>42.143</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	18	<u>34</u>	<u>49</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>118.205</u></b>	<b><u>119.882</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>370.115</u></b>	<b><u>352.069</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Aktiekapital	19	50.000	50.000
Overført resultat		75.051	73.275
<b>Egenkapital</b>		<b><u>125.051</u></b>	<b><u>123.275</u></b>
Finansieringsinstitutter	20	27.178	32.057
Finansielle leasingforpligtelser	20	39.164	32.301
Udskudte skatteforpligtelser	21	5.494	4.840
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>71.836</u></b>	<b><u>69.198</u></b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	20	16.901	13.107
Bankgæld		61.788	53.862
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	95
Leverandørgæld	22	33.991	30.662
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.081	42.777
Anden gæld	23	21.467	19.093
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>173.228</u></b>	<b><u>159.596</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>245.064</u></b>	<b><u>228.794</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>370.115</u></b>	<b><u>352.069</u></b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	24-26		
Øvrige noter	27-36		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Foreslået udbytte t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>50.000</b>	<b>5.000</b>	<b>70.925</b>	<b>125.925</b>
Totalindkomst for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>(5.000)</u>	<u>2.350</u>	<u>(2.650)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>73.275</b>	<b>123.275</b>
Totalindkomst for regnskabsåret	<u>          </u>	<u>0</u>	<u>1.776</u>	<u>1.776</u>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>75.051</b>	<b>125.051</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Resultat før finansielle poster (EBIT)		6.452	7.091
Af- og nedskrivninger	7	24.485	16.681
Kursreguleringer		(16)	0
Ændring i nettoarbejds kapital	27	<u>3.574</u>	<u>7.152</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>34.495</b>	<b>30.924</b>
Modtagne finansielle indtægter		643	413
Betalte finansielle omkostninger		(4.801)	(4.526)
Modtaget selskabsskat, refusion i sambeskatning		<u>152</u>	<u>144</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>30.489</u></b>	<b><u>26.955</u></b>
Køb kapitalandele dattervirksomheder		(9.500)	0
Køb af immaterielle aktiver	11	(2.118)	(6.619)
Køb af materielle aktiver	12	(36.658)	(47.377)
Heraf finansiell leasing		22.140	18.865
Ændring deposita		0	(8)
Salg af materielle aktiver		<u>4.068</u>	<u>146</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(22.068)</u></b>	<b><u>(34.993)</u></b>
Udbetalt udbytte		0	(5.000)
Låneoptagelse		22.140	48.865
Heraf finansiell leasing		(22.140)	(18.865)
Afdrag på langfristede forpligtelser		<u>16.362</u>	<u>(11.745)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>(16.362)</u></b>	<b><u>13.255</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(7.941)</b>	<b>5.217</b>
Likvider 01.01.2015		<u>(53.813)</u>	<u>(59.030)</u>
<b>Likvider 31.12.2015</b>	28	<b><u>(61.754)</u></b>	<b><u>(53.813)</u></b>

## Noter

### Oversigt over noter

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	25	Leje- og leasingforpligtelser
2	Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	26	Kautions- og eventualforpligtelser
3	Nettoomsætning	27	Ændring i nettoarbejdskapital
4	Produktionsomkostninger	28	Likvider
5	Personaleomkostninger	29	Nærtstående parter
6	Andre driftsindtægter	30	Aktionærforhold
7	Af- og nedskrivninger	31	Koncernforhold
8	Finansielle indtægter	32	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
9	Finansielle omkostninger	33	Finansielle risici
10	Skat af årets resultat	34	Salg af finansielle aktiver
11	Immaterielle aktiver	35	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
12	Materielle aktiver	36	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
13	Finansielle aktiver		
14	Varebeholdninger		
15	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
16	Entreprisekontrakter		
17	Andre tilgodehavender		
18	Likvide beholdninger		
19	Aktiekapital		
20	Langfristede forpligtelser		
21	Udskudt skat		
22	Leverandørgæld		
23	Anden gæld		
24	Pantsætninger		



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2015 for SP Moulding A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

SP Moulding A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for selskabet.

Årsrapporten indeholder ikke et koncernregnskab, da betingelserne for at undlade udarbejdelse af koncernregnskab med henvisning til overliggende moderselskabs koncernregnskab er opfyldt. Koncernregnskabet for moderselskabet SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø kan rekvireres på [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

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

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

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

Amendments to IAS 19 vedrører medarbejderbidrag og bidrag fra tredjemand til pensionsordninger.

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

### Ny regnskabsregulering

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

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

## Noter

### Ny regnskabsregulering (fortsat)

- IAS 16 og IAS 41 *Agriculture: Bearer Plants – Amendments to IAS 16 and IAS 41*
- IAS 27 *Equity Method in Separate Financial Statements – Amendments to IAS 27*
- IFRS 11 *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations – Amendments to IFRS 11*
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 *Investment Entities: Applying the Consolidation Exception – Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28*
- IFRS 10 and IAS 28 *Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28*
- IAS 1 *Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1*
- Annual improvements to IFRSs 2012-2014 cycle.

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

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

*IFRS 16 "Leases"* er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type — med få undtagelser — skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

SP Moulding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for selskabet. Det vurderes dog ikke, at den vil få nogen større betydning, da selskabet i 2015 alene har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen DKK 1,8 mio., svarende til ca. 0,5 % af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringssomkostninger

## Noter

indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt 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.

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

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.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i anden valuta end selskabets 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

## Noter

transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet 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.

## 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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

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

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

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

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler, 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.

## Noter

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.

Selskabet er sambeskattet med andre danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Totalindkomstopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter og lign., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

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

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes 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 selskabets hovedaktivitet.

#### 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.

## Noter

### 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 resultatet forholds-mæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på 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 diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for 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.

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 selskabet, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

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

## Noter

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

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over 3-5 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 finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivitet 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 restværdi. 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 af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Noter

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt 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, opgøres 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 diskonterings-sats, 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 tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

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



## Noter

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.

### Øvrige finansielle aktiver

Øvrige finansielle aktiver måles til kostpris.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller 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, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger foretages på individuelt niveau.

### 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

## Noter

individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise. Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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

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

Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Pensionsforpligtelser

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

Selskabet har ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.

### Prioritetsgæld

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

### Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

## Noter

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

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

### 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 pengestrømme 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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld 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 kassekreditter, der indgår som en integreret del af selskabets likviditetsstyring.

## Noter

### Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	= $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	= $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Egenkapitalens forrentning, %	= $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle aktiver.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

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

## Noter

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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 ovenfor beskrevne anvendte regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn, eksempelvis omkring værdiansættelse af goodwill og datterselskaber, levetid for materielle aktiver, værdiansættelse af debitorer og ukurans på varelager.

Forudsætninger og usikkerheder omkring værdiansættelse af goodwill, værdiansættelse af debitorer og ukurans på varelager, 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 ændring i regnskabsmæssige skøn.

#### Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængige af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2015 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 22.865 t.kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 11.

#### Varelager

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

#### Tilgodehavender

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

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætningen omfatter varesalg og kan geografisk opdeles således:		
Danmark	252.935	249.910
Øvrige Europa	182.060	163.476
Amerika	13.725	9.903
Asien	22.283	19.349
Øvrige verden	<u>2.225</u>	<u>725</u>
	<b><u>473.228</u></b>	<b><u>443.363</u></b>
Salg af varer og tjenesteydelser	469.942	432.018
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	<u>3.286</u>	<u>11.345</u>
	<b><u>473.228</u></b>	<b><u>443.363</u></b>

Selskabets hovedaktivitet er sprøjtetøbning i plast. Aktiviteterne på de enkelte markeder, herunder konkurrenceforhold og risikoprofil, anses for at være meget ensartede. Selskabet vurderes på denne baggrund ikke at have forskellige aktivitetssegmenter.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Produktionsomkostninger</b>		
Vareforbrug	270.852	261.330
Nedskrivning af varebeholdninger	900	811
Tilbageførte lagernedskrivninger	(500)	(444)
Produktionslønninger	88.383	77.365
Øvrige produktionsomkostninger	<u>28.123</u>	<u>27.924</u>
	<b><u>387.758</u></b>	<b><u>366.986</u></b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	114.943	102.419
Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	8.703	7.877
Andre omkostninger til social sikring	3.626	3.350
Andre personaleomkostninger	4.029	3.911
Lønrefusion fra offentlige myndigheder	<u>(2.275)</u>	<u>(1.362)</u>
	<b><u>129.026</u></b>	<b><u>116.195</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Personalemkostninger (fortsat)</b>		
Personalemkostninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	88.383	77.365
Personalemkostninger	<u>40.643</u>	<u>38.830</u>
	<b><u>129.026</u></b>	<b><u>116.195</u></b>
Vederlag til direktion:		
Gager og fri bil	<u>436</u>	<u>360</u>
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>318</u>	<u>290</u>
Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet månedligt et beløb til uafhængige pensionselskaber.		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	<u>8.703</u>	<u>7.877</u>
<b>6. Andre driftsindtægter</b>		
Management fee	604	0
Huslejeindtægter mv.	440	668
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	<u>37</u>	<u>162</u>
	<b><u>1.081</u></b>	<b><u>830</u></b>
<b>7. Af- og nedskrivninger</b>		
Software	1.357	403
Udviklingsprojekter	1.892	820
Bygninger	2.446	2.041
Produktionsanlæg og maskiner	16.835	11.975
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.841	1.318
Indretning af lejede lokaler	<u>114</u>	<u>124</u>
	<b><u>24.485</u></b>	<b><u>16.681</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Finansielle indtægter</b>		
Renter og andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer	<u>643</u>	<u>413</u>
	<b><u>643</u></b>	<b><u>413</u></b>
<b>9. Finansielle omkostninger</b>		
Renter og andre finansielle omkostninger	3.503	3.999
Renter til tilknyttede virksomheder	<u>506</u>	<u>20</u>
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>4.009</b>	<b>4.019</b>
Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer	<u>792</u>	<u>507</u>
	<b><u>4.801</u></b>	<b><u>4.526</u></b>
<b>10. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	654	772
Regulering tidligere år	<u>(152)</u>	<u>(144)</u>
	<b><u>502</u></b>	<b><u>628</u></b>
	<u>2015</u> <u>%</u>	<u>2014</u> <u>%</u>
<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
Dansk skatteprocent	23,5	24,5
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	0,4	0,8
Effekt af ændret selskabsskatteprocent	<u>(1,5)</u>	<u>(4,2)</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b><u>22,4</u></b>	<b><u>21,1</u></b>



## Noter

	<u>Software t.kr.</u>	<u>Goodwill t.kr.</u>	<u>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</u>	<u>Igang- værende udviklings- projekter t.kr.</u>
<b>11. Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 01.01.2015	12.304	20.991	12.883	1.874
Tilgang	968	0	630	1.052
Afgang	<u>(997)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(532)</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b><u>12.275</u></b>	<b><u>20.991</u></b>	<b><u>13.513</u></b>	<b><u>2.394</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	6.289	0	4.470	0
Årets afskrivninger	1.357	0	1.892	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>(997)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>6.649</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>6.362</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b><u>5.626</u></b>	<b><u>20.991</u></b>	<b><u>7.151</u></b>	<b><u>2.394</u></b>
Kostpris 01.01.2014	11.115	20.991	6.882	2.445
Tilgang	1.189	0	6.001	1.511
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.082)</u>
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b><u>12.304</u></b>	<b><u>20.991</u></b>	<b><u>12.883</u></b>	<b><u>1.874</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	5.886	0	3.650	0
Årets afskrivninger	403	0	820	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b><u>6.289</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.470</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b><u>6.015</u></b>	<b><u>20.991</u></b>	<b><u>8.413</u></b>	<b><u>1.874</u></b>

## Noter

### Goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomheds-sammenslutningen.

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

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2014 eller 2015.

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

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

De fastlagte salgspriser, produktionsomkostninger og vækstrater er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

### Goodwill

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 3 regnskabsår. 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 genindvindingsværdi er følgende:

	<u>2015</u> %	<u>2014</u> %
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5	7,5
Diskonteringsfaktor før skat	9,0	9,0
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0	2,0

### Øvrige immaterielle aktiver

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

## Noter

	<u>Grunde og byg- ninger t.kr</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre anlæg mv. t.kr.</u>	<u>Ind- retning lejet lokaler t.kr.</u>	<u>Materielle aktiver under udførelse t.kr.</u>
<b>12. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2015	78.351	348.396	41.258	564	17.827
Tilgang	1.467	42.772	3.608	76	4.431
Afgang	(11)	(6.758)	(747)	0	(15.696)
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b><u>79.807</u></b>	<b><u>384.410</u></b>	<b><u>44.119</u></b>	<b><u>640</u></b>	<b><u>6.562</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	41.482	235.444	35.379	317	0
Årets afskrivninger	2.446	16.835	1.841	115	0
Tilbageførsel ved afgang	(11)	(2.937)	(501)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>43.917</u></b>	<b><u>249.342</u></b>	<b><u>36.719</u></b>	<b><u>432</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b><u>35.890</u></b>	<b><u>135.068</u></b>	<b><u>7.400</u></b>	<b><u>208</u></b>	<b><u>6.562</u></b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2015	<u>0</u>	<u>67.110</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 01.01.2014	74.876	321.329	38.588	564	16.885
Reklassificering	0	(83)	83	0	0
Tilgang	3.475	40.373	2.587	0	11.432
Afgang	0	(13.223)	0	0	(10.490)
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b><u>78.351</u></b>	<b><u>348.396</u></b>	<b><u>41.258</u></b>	<b><u>564</u></b>	<b><u>17.827</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2014	39.441	236.629	33.978	193	0
Reklassificering	0	(83)	83	0	0
Årets afskrivninger	2.041	11.975	1.318	124	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(13.077)	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b><u>41.482</u></b>	<b><u>235.444</u></b>	<b><u>35.379</u></b>	<b><u>317</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b><u>36.869</u></b>	<b><u>112.952</u></b>	<b><u>5.879</u></b>	<b><u>247</u></b>	<b><u>17.827</u></b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2014	<u>0</u>	<u>49.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	<b>Kapital- andele i datter- virksom- heder t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>13. Finansielle aktiver</b>		
Kostpris 01.01.2015	20.483	637
Tilgang	<u>9.500</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<b><u>29.983</u></b>	<b><u>637</u></b>
Nedskrivninger 01.01.2015	0	0
Tilbageførsel	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.2015</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b><u>29.983</u></b>	<b><u>637</u></b>
Kostpris 01.01.2014	20.483	629
Tilgang	<u>0</u>	<u>8</u>
<b>Kostpris 31.12.2014</b>	<b><u>20.483</u></b>	<b><u>637</u></b>
Nedskrivninger 01.01.2014	0	0
Tilbageførsel	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.2014</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b>	<b><u>20.483</u></b>	<b><u>637</u></b>

## Noter

### 13. Finansielle aktiver (fortsat)

SP Moulding A/S' dattervirksomheder pr. 31.12.2015 består af følgende:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u> %	<u>Aktivitet</u>	<u>Resultat</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Egenkapital</u> <u>31.12.2015</u> <u>t.kr.</u>
SP International A/S	Danmark	100	Holdingselskab for koncernens kinesiske aktiviteter	874	30.264
SP Moulding Sp. z o.o.	Polen	100	Sprøjtestøbning af plast	4.468	29.064
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	100	Montage, coating og sprøjtestøbning	8.842	31.434
Sander Tech ApS	Danmark	100	Salg af sprøjte- støbt plast	144	1.053
				<u>14.328</u>	<u>91.815</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	37.477	33.186
Varer under fremstilling	202	548
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>44.101</u>	<u>43.956</u>
	<u>81.780</u>	<u>77.690</u>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	<u>3.428</u>	<u>3.602</u>

**Noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.237	25.561
Nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab	<u>(297)</u>	<u>(257)</u>
	<b>21.940</b>	<b>26.304</b>
Årets nedskrivninger indregnet i resultatet	<u>51</u>	<u>0</u>

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 t.kr. (31.12.2014: 1 t.kr.).

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. Entrepriskontrakter</b>		
Salgsværdi af entrepriskontrakter	10.397	5.670
Acontofaktureringer	<u>(8.831)</u>	<u>(3.272)</u>
	<b>1.566</b>	<b>2.398</b>
Der indregnes således:		
Entrepriskontrakter (aktiver)	1.566	2.398
Entrepriskontrakter (passiver)	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>1.566</b>	<b>2.398</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Andre tilgodehavender</b>		
Moms	1.000	2.230
Øvrige tilgodehavender	<u>1.217</u>	<u>1.295</u>
	<b>2.217</b>	<b>3.525</b>

Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne.

## Noter

### 18. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består primært af likvide kassebeholdninger. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Bankindeståender er variabelt forrentet.

### 19. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier a nominelt 1.000 kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<b>Finansielle Finanserings- institutter t.kr.</b>	<b>leasing forpligtelser t.kr.</b>
<b>20. Langfristede forpligtelser</b>		
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:		
Inden for 1 år fra balancedagen	4.289	12.612
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	4.297	14.593
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	2.737	11.645
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	2.354	8.734
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	2.351	3.982
Efter 5 år fra balancedagen	<u>15.439</u>	<u>210</u>
<b>31.12.2015</b>	<b><u>31.467</u></b>	<b><u>51.776</u></b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	4.289	12.612
Langfristede forpligtelser	<u>27.178</u>	<u>39.164</u>
<b>31.12.2015</b>	<b><u>31.467</u></b>	<b><u>51.776</u></b>
<b>Dagsværdi</b>	<b><u>31.467</u></b>	<b><u>51.776</u></b>

## Noter

	Finansielle Finanserings- leasing institutter forpligtelser t.kr.	t.kr.
<b>20. Langfristede forpligtelser</b>		
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:		
Inden for 1 år fra balancedagen	4.277	8.830
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	4.289	9.974
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	4.298	9.951
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	3.340	7.442
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	2.358	4.934
Efter 5 år fra balancedagen	17.772	0
<b>31.12.2014</b>	<b>36.334</b>	<b>41.131</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	4.277	8.830
Langfristede forpligtelser	32.057	32.301
<b>31.12.2014</b>	<b>36.334</b>	<b>41.131</b>
<b>Dagsværdi</b>	<b>36.334</b>	<b>41.131</b>

Dagsværdi af fast forrentede forpligtelser er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>21. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 01.01.2015	4.840	4.068
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatet	497	772
Afregning fra sambeskattede selskaber	157	0
<b>Udskudt skat 31.12.2015</b>	<b>5.494</b>	<b>4.840</b>



## Noter

	Udskudt skat 01.01. t.kr.	Andre regule- ringer t.kr.	Indregnet i resultatet t.kr.	Udskudt skat 31.12. t.kr.
<b>2015</b>				
Immaterielle aktiver	1.581	0	(59)	1.522
Materielle aktiver	15.793	0	(10.442)	5.351
Varebeholdninger	2.708	0	156	2.864
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0	0
Forpligtelser	(9.105)	0	9.131	26
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.137)	0	1.868	(4.269)
	<u>4.840</u>	<u>0</u>	<u>654</u>	<u>5.494</u>
<b>2014</b>				
Immaterielle aktiver	1.333	0	248	1.581
Materielle aktiver	9.110	0	6.683	15.793
Varebeholdninger	2.611	0	97	2.708
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0	0
Forpligtelser	(4.178)	0	(4.927)	(9.105)
Fremførbare skattemæssige underskud	(4.808)	0	(1.329)	(6.137)
	<u>4.068</u>	<u>0</u>	<u>772</u>	<u>4.840</u>
			<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver			0	0
Udskudte skatteforpligtelser			5.494	4.840
			<u>5.494</u>	<u>4.840</u>
			<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>22. Leverandørgæld</b>				
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser			<u>33.991</u>	<u>30.662</u>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>23. Anden gæld</b>		
Skyldig løn, sociale bidrag, m.m.	7.320	6.033
Feriepengeforpligtelser og lignende	<u>14.147</u>	<u>13.060</u>
	<u><b>21.467</b></u>	<u><b>19.093</b></u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l. svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser o.l. repræsenterer selskabets forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

## 24. Pantsætninger

Prioritetsgæld og gæld til pengeinstitut i SP Group A/S og øvrige selskaber i SP Group koncernen er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>35.890</u>	<u>36.869</u>
--	---------------	---------------

Til sikkerhed for SP Group A/S og øvrige selskaber i SP Group koncernens bankgæld er deponeret ejerpandebrev nom. 24.700 t.kr. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>35.890</u>	<u>36.869</u>
--	---------------	---------------

Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. 15 mio. kr. med pant i driftsmidler og inventar. (2014: 15 mio. kr.)

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	<u>2.866</u>	<u>5.788</u>
---	--------------	--------------

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>25. Leje, leasing og kontraktforpligtelser</b>		
For årene 2015 - 2019 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for 1 år fra balancedagen	734	601
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.034	837
Efter 5 år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.768</u></b>	<b><u>1.438</u></b>
For årene 2015 - 2016 er der indgået operationel leasingaftale vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til leasingkontrakt fordeler sig således:		
Inden for 1 år fra balancedagen	0	428
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	61
Efter 5 år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>489</u></b>
Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat	<u>122</u>	<u>735</u>
Kontrakter vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	<u>2.000</u>	<u>10.000</u>

## 26. Kautions- og eventualforpligtelser

SP Group koncernen har etableret en fælles cash pool ordning i pengeinstitut, og selskabet har som følge heraf afgivet solidarisk kautionshæftelse over for pengeinstituttet.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, SP Group A/S, CVR-nr. 15 70 13 15. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>27. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.090)	3.301
Ændring i tilgodehavender	5.752	(1.880)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.912	5.731
	<u>3.574</u>	<u>7.152</u>

## 28. Likvider

Likvide beholdninger	34	49
Bankgæld	(61.788)	(53.862)
	<u>(61.754)</u>	<u>(53.813)</u>

## 29. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på SP Moulding A/S

SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø

Selskabets direktion og bestyrelse

### Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem SP Moulding A/S og nærtstående parter:

	<u>Salg af</u> <u>varer mv.</u> <u>t.kr.</u>	<u>Køb af</u> <u>varer mv.</u> <u>t.kr.</u>	<u>Betalt</u> <u>husleje</u> <u>t.kr.</u>	<u>Rente-</u> <u>udgifter</u> <u>t.kr.</u>	<u>Husleje-</u> <u>indtægter</u> <u>t.kr.</u>	<u>Tilgode-</u> <u>havender</u> <u>t.kr.</u>	<u>For-</u> <u>pligtelser</u> <u>t.kr.</u>
<b>2015</b>							
Moderselskab	0	0	1.465	506	0	0	30.130
Dattervirksomheder	13.004	75.416	0	0	0	8.092	4.422
Andre koncernselskaber	4.975	7.200	0	0	440	176	615
	<u>17.979</u>	<u>82.617</u>	<u>1.465</u>	<u>506</u>	<u>440</u>	<u>8268</u>	<u>35.167</u>
<b>2014</b>							
Moderselskab	0	0	1.420	0	0	1.298	30.909
Dattervirksomheder	13.343	66.112	0	0	0	5.333	10.180
Andre koncernselskaber	1.814	8.797	0	0	660	1.089	1.688
	<u>15.157</u>	<u>74.909</u>	<u>1.420</u>	<u>0</u>	<u>660</u>	<u>7.720</u>	<u>42.777</u>

## Noter

### 29. Nærtstående parter (fortsat)

Salg af varer til nærtstående parter sker til normale salgspriser.

Lejeomkostninger ved leje af ejendomme fra moderselskab er fastsat på et omkostningsbaseret grundlag.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen, ud over det i note 24 og 25 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 5 for oplysninger om vederlag til selskabets bestyrelse og direktion.

### 30. Aktionærforhold

Følgende aktionærer er registreret som værende i besiddelse af mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller mere end 5% af aktiekapitalens pålydende værdi:

SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø.

### 31. Koncernforhold

SP Moulding A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø.

<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>

### 32. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:

#### EY

Lovpligtig revision	185	185
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	8	15
Andre ydelser	34	0
<b>I alt</b>	<b>227</b>	<b>200</b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>33. Finansielle risici</b>		
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.940	26.304
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.313	7.720
Entreprisekontrakter	1.566	2.398
Andre tilgodehavender	2.217	3.525
Likvide beholdninger	34	49
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>34.070</b>	<b>39.996</b>
Finansieringsinstitutter	31.467	36.334
Finansielle leasingforpligtelser	51.776	41.131
Bankgæld	61.788	53.862
Leverandørgæld	33.991	30.662
Gæld til tilknyttede virksomheder	39.081	42.777
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>218.103</b>	<b>204.766</b>

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien af gæld til finansieringsinstitutter er opgjort på niveau 1 og finansielle leasingforpligtelser og bankgæld på niveau 2.

### Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. SP Moulding A/S anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Koncernens finansielle risici styres ved anvendelse af likviditetsbudgettering samt en løbende vurdering af finansielle risici.

### Valutarisici

Selskabets valutatransaktioner er primært i EUR, og selskabet er derfor kun i begrænset omfang eksponeret for valutarisici. Moderselskabet afdækker valutarisici centralt.

### Renterisici

Selskabet afdækker ikke renterisiko, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Forfaldstidspunkt for prioritetsgæld og langfristet bankgæld fremgår af note 20. Øvrige finansielle aktiver og forpligtelser har alle revurderings-/forfaldstidspunkt inden for 1 år.

## Noter

### 33. Finansielle risici (fortsat)

#### *Likviditetsrisici*

Likviditetsrisici styres centralt i koncernen. Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv.

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

#### *Kreditrisici*

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder løbende kreditvurderes, og at alle større kunder kreditforsikres.

#### **Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser**

Selskabet afdækker ikke valutarisici.

	<u>Likvider t.kr.</u>	<u>Tilgode- havender t.kr.</u>	<u>For- pligtelser t.kr.</u>	<u>Netto- position t.kr.</u>
Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser 31.12.2015:				
EUR	4	10.110	(49.477)	(39.363)
USD	0	1.521	(799)	722
SEK	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(118)</u>	<u>(118)</u>
	<u>4</u>	<u>11.631</u>	<u>(50.394)</u>	<u>(38.759)</u>
Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser 31.12.2014:				
EUR	19	11.161	(27.250)	(16.070)
USD	0	69	(1.082)	(1.013)
SEK	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(224)</u>	<u>(224)</u>
	<u>19</u>	<u>11.230</u>	<u>(28.556)</u>	<u>(17.307)</u>

#### *Selskabets følsomhed over for valutakursudsving*

Selskabets valutaeksponering er primært i EUR. Eksponeringen er af begrænset omfang, og da EUR tillige anses som en stabil valuta, er selskabets følsomhed over for valutakursændringer begrænset.

## Noter

### 33. Finansielle risici (fortsat)

#### Renterisici

SP Moulding A/S har rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om selskabets finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængig af, hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en del af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkt, der ligger inden for et år.

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Effektiv rente %
	Inden for 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.			
<b>Renterisici</b>						
Finanseringsinstitutter	31.467	0	0	31.467	0	1,9
Finansielle leasingforpligtelser	51.776	0	0	51.776	0	1,9
Bankgæld	61.788	0	0	61.788	0	1,8
Gæld tilknyttede virksomheder	30.000	0	0	30.000	0	1,9
<b>Renterisici 31.12.2015</b>	<b>175.031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>175.031</b>		
Finanseringsinstitutter	36.334	0	0	36.334	0	1,4
Finansielle leasingforpligtelser	41.131	0	0	41.131	0	2,3
Bankgæld	53.862	0	0	53.862	0	2,0
Gæld tilknyttede virksomheder	30.000	0	0	30.000	0	2,0
<b>Renterisici 31.12.2014</b>	<b>161.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161.327</b>	<b>0</b>	

Udsving i renteniveauet påvirker selskabets variabelt forrentede bankindeståender og bankgæld. En rentestigning på 1%-point p.a. i forhold til renteniveauet i 2015 ville have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på 1,6 mio.kr. (2014: 1,3 mio.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveauet ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

#### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger. Koncernen har indgået fælles cash pool ordning i pengeinstitut.



## Noter

	<u>Inden for 1 år t.kr.</u>	<u>Mellem 1 og 5 år t.kr.</u>	<u>Efter 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>33. Finansielle risici (fortsat)</b>				
<b>Likviditetsrisici</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.940	0	0	21.940
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	8.313	0	0	8.313
Entreprisekontrakter	1.566	0	0	1.566
Andre tilgodehavender	2.217	0	0	2.217
Likvide beholdninger	34	0	0	34
Finansieringsinstitutter	(4.289)	(11.739)	(15.439)	(31.467)
Finansielle leasingforpligtelser	(12.612)	(38.954)	(210)	(51.776)
Bankgæld	(61.788)	0	0	(61.788)
Leverandørgæld	(33.991)	0	0	(33.991)
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>(39.081)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(39.081)</u>
<b>2015</b>	<b><u>(117.691)</u></b>	<b><u>(50.693)</u></b>	<b><u>(15.649)</u></b>	<b><u>(184.033)</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.304	0	0	26.304
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	7.720	0	0	7.720
Andre tilgodehavender	3.525	0	0	3.525
Likvide beholdninger	49	0	0	49
Finansieringsinstitutter	(4.277)	(14.286)	(17.771)	(36.334)
Finansielle leasingforpligtelser	(8.830)	(32.301)	0	(41.131)
Bankgæld	(53.862)	0	0	(53.862)
Leverandørgæld	(30.662)	0	0	(30.662)
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>(42.777)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(42.777)</u>
<b>2014</b>	<b><u>(102.810)</u></b>	<b><u>(46.587)</u></b>	<b><u>(17.771)</u></b>	<b><u>(167.168)</u></b>

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavender fra salg. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde. Alle større kunder kreditvurderes løbende, og der foretages kreditforsikring. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet til bestemte grupper af debitorer.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>33. Finansielle risici (fortsat)</b>		
<b>Kreditrisici</b>		
Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Forfaldne med op til 1 måned	6.771	2.108
Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	900	792
Forfaldne med over 3 måneder	<u>0</u>	<u>116</u>
	<b><u>7.671</u></b>	<b><u>3.016</u></b>

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser svarer til den regnskabsmæssige værdi.

### Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig optimerer forholdet mellem egenkapital og gæld. Selskabets overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:		
Langfristet gæld, inkl. kortfristet del af langfristet gæld	83.243	77.465
Bankgæld	61.788	53.862
Gæld tilknyttede virksomheder	30.000	30.000
Likvide beholdninger	<u>(34)</u>	<u>(49)</u>
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b><u>174.997</u></b>	<b><u>161.278</u></b>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>125.051</u></b>	<b><u>123.275</u></b>
<b>Finansiell gearing</b>	<b><u>1,4</u></b>	<b><u>1,3</u></b>

### Måling til dagsværdi

Selskabet har ikke finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

## Noter

### **34. Salg af finansielle aktiver**

Som led i kredit- og risikostyringen har selskabet, 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. Selskabet har dermed kun bibeholdt ubetydelige risici. Salget har ikke påvirket resultatopgørelsen.

### **35. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 28. april 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2016.

### **36. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.