



Årsrapport

'11

CVR-nr.: 15 70 13 15

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2012
- 7-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-19 Forretningsområder
 - 10-11 Belægning
 - 12-19 Plast
- 20-21 Risikostyring
- 22-25 Virksomhedsledelse
 - 24-25 Bestyrelsens ledelseshverv
- 26-27 Aktionærforhold
- 28 Kvalitetsstyring
- 29-31 CSR rapportering

Påtegninger

- 32 Ledelsespåtegning
- 33 Den uafhængige revisors erklæring

Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 34 Resultatopgørelse
- 35 Totalindkomstopgørelse
- 36-37 Balance
- 38-39 Egenkapitalopgørelse
- 40 Pengestrømsopgørelse
- 41-82 Noter

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger

Selskabet

SP Group A/S
Snavevej 6-10
DK-5471 Søndersø
Telefon: 70 23 23 79
Telefax: 70 23 23 52

CVR-nr.: 15 70 13 15
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Nordfyn
Hjemmeside: www.sp-group.dk
Email: info@sp-group.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Frank Gad, adm. direktør
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

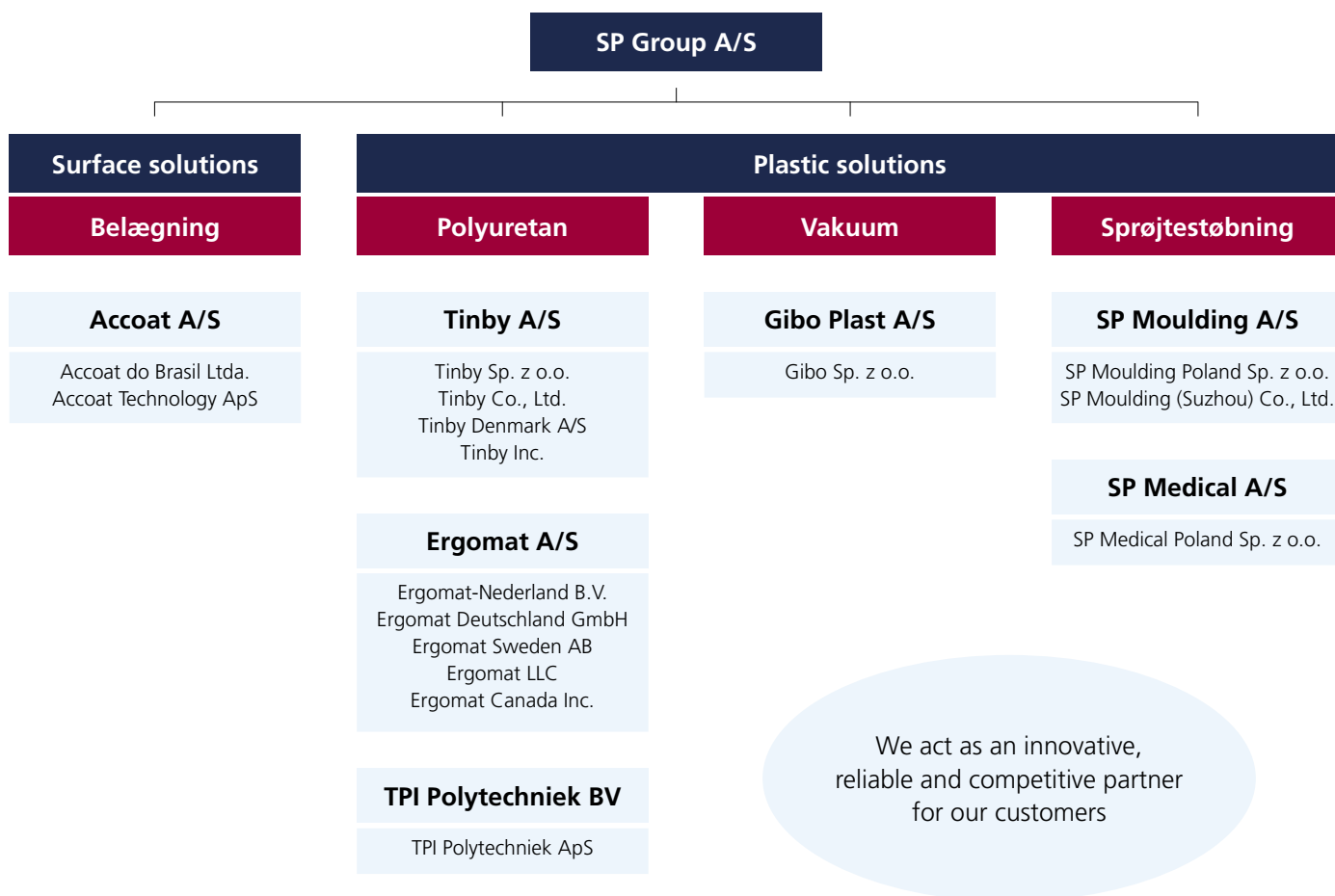
Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes fredag den 27. april 2012 kl. 12.00 hos SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø

Koncernoverblik

Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger på plast- og metalemner. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Kina og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, Canada, USA, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2011 i gennemsnit 999 medarbejdere.



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 medico, cleantech og olie- og gasindustrierne.

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

- **Polyuretan (PUR):** Fremstiller formstøbte produkter i både massivt, opskummet, fleksibelt og letsaumet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter, afstribningsprodukter.
- **Vakuum:** Producerer via traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, biler, busser og andet rullende materiel (automotive), cleantech og medico industrierne.
- **Sprøjtestøbning:** Producerer sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet er også producent af FDA-registrerede produkter til medico-kunder.

Kære aktionærer og andre interessenter

2011 blev et spændende år, – men med lav vækst i den globale økonomi.

En række landes statsgæld har nået et niveau, hvor der stilles spørgsmålstejn ved, om landene nogensinde kan tilbagebetale gælden. Denne tvivl har sat sine tydelige spor, særligt i Europa i 2011, og påvirket den globale vækst negativt.

Centralbankernes medicin er fortsat lav rente og likviditetstilførsel til markederne.

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

SP Group realiserede en vækst på 14,7 % i omsætningen i 2011, som hermed nåede op på det højeste niveau til dato med DKK 977 mio. Den største fremgang opnåedes i udlandet, hvor vor afsætning steg med 22,8 % i 2011. Til sammenligning steg afsætningen til vore kunder i Danmark med 7,6 %.

EBITDA voksede med 16,3 % til DKK 96,5 mio. EBIT voksede med 26,5 % til DKK 52,8 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 19,0 % til DKK 34,3 mio., hvilket er det hidtil bedste.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 66,9 mio., hvilket ligeledes er det hidtil bedste.

Den nettorentebærende gæld er nedbragt med DKK 11,0 mio. til DKK 355,0 mio. ultimo 2011, hvilket svarer til 3,7 gange årets EBITDA.

2011 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til cleantech industrien voksede 26,8 % og udgør nu 25,1 % af vor omsætning. Kunderne erstatter glasfiber, træ og metal med plast, der oftest er bedre, billigere og lettere
- Vort salg til healthcare industrien voksede med 3,1 % og udgør nu 36,9 % af omsætningen
- Vort salg til olie- og gasindustrien blev fordoblet og udgør nu mere end 1 % af omsætningen
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- De 4 nye fabrikker i Brasilien, Polen, Kina og Danmark, der blev sat i drift ultimo 2010 er kommet op i omdrejninger og har samlet set bidraget positivt til årets resultat
- Vi etablerede en ny fabrik i Polen på 6.600 m² til vakuumbremning. Denne fabrik sættes i drift i 1. kvartal 2012
- Vi etablerede en ny fabrik i Polen på ca. 3.700 m² til produktion af sprøjtestøbte medico produkter. Denne fabrik er sat i drift i 2. halvår 2011
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2011
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2011 (guidewires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2012. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Brasilien og Kina
- Vi etablerer en ny fabrik på 5.000 m² i USA til PUR produktion. Fabrikken sættes i drift i 1. halvår 2012 og vil primært servicere cleantech kunder
- Vi etablerer en ny fabrik på 6.400 m² i Danmark til ekstrudering. Fabrikken sættes i drift i 1. halvår 2012
- Tinby har fra den 1. oktober 2011 overtaget kundekartoteket og produktionen af PUR emner fra Aarslev Polymere Industri AVS
- I Polen modtog Tinby prisen som "Best Small Company in Poland" i konkurrence med tusindvis af andre mindre firmaer
- Kursen på SPG aktien steg til 91, hvilket gav vore aktionærer et afkast på 7,7 % i et surt marked

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2011 (NIBD/EBITDA < 4, EBIT % > 5 og soliditeten inklusive minoriteter > 25 %) og forventningerne til 2012, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 2 pr. aktie i udbytte.

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

Vi fortsætter med at tilpasse kapaciteten, sparer – og jagter nye muligheder i medico, cleantech og fødevarerrelaterede industrier – og flytter løntung produktion fra Danmark til Polen og Kina.

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

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

Frank Gad
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	976.805	851.902	681.943	863.705	869.687
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	96.531	83.019	40.216	60.311	72.914
Afskrivninger og nedskrivninger	-43.770	-41.327	-41.209	-43.317	-38.348
Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.761	41.692	-993	16.994	34.566
Resultat af finansielle poster	-18.486	-12.894	-13.465	-31.855	-13.365
Resultat før skat og minoriteter	34.275	28.798	-14.458	-14.861	21.201
Årets resultat	25.906	25.281	-12.395	-10.314	15.904
SP Group AVS' andel heraf	22.832	21.440	-13.580	-12.802	12.577
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	11,28	10,59	-6,74	-6,39	6,33
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	11,11	10,45	-6,74	-6,39	6,24
BALANCE					
Langfristede aktiver	440.111	420.210	405.760	402.363	383.064
Samlede aktiver	769.107	741.653	674.255	708.092	668.251
Egenkapital	191.090	176.217	148.399	159.547	167.040
Egenkapital inkl. minoriteter	205.599	190.667	159.719	170.471	178.949
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	53.415	37.463	32.656	63.266	48.893
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	66.885	57.828	45.338	35.353	53.623
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-51.852	-46.889	-35.783	-69.499	-52.198
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-13.705	47.285	-16.354	-17.464	9.662
Ændring i likvider	1.328	58.224	-6.799	-51.610	11.087
NØGLETAL					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	355.047	367.441	376.864	393.400	333.330
NIBD/EBITDA*	3,7	4,4	9,4	6,5	4,6
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	9,9	9,7	5,9	7,0	8,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,4	4,9	-0,1	2,0	4,0
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	3,5	3,4	-2,1	-1,7	2,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	9,3	7,5	-0,2	3,1	6,7
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	11,5	9,3	-0,2	3,7	8,1
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	12,4	13,2	-8,8	-7,8	7,8
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	24,8	23,8	22,0	22,5	25,0
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	26,7	25,7	23,7	24,1	26,8
Finansiel gearing	1,7	1,9	2,4	2,3	1,9
Cash flow pr. aktie, DKK	32,5	28,4	22,6	17,6	27,1
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	2	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	91,0	84,5	42,9	42,0	175,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	94	87	73	79	84
Børskurs/indre værdi, ultimo	0,96	0,97	0,59	0,53	2,10
Gennemsnitligt antal medarbejdere	999	895	849	1.021	954
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	2.024.000	2.024.000	2.014.373	2.003.492	1.986.025

Hovedtal for 2007-2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010." Definitioner kan findes på side 48.

Året i hovedtræk

2011 i hovedtræk

Afsætningen af plast og overfladebelægning til stort set alle industrier steg markant. Vi realiserede særligt høje vækstrater i vort salg til cleantech industrien.

Koncernens omsætning steg 14,7 % til DKK 976,8 mio. fra DKK 851,9 mio. i 2010. Stort set hele fremgangen i omsætningen skyldes større volumen.

Salget af egne varemærker steg 13,9 %.

Salget til cleantech industrien steg med 26,8 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til cleantech industrien udgør nu 25,1 % af vort salg (op fra 22,7 % i 2010).

Salget i udlandet steg endnu hurtigere end salget i Danmark og udgør nu 49,7 % af omsætningen (46,4 % i 2010). Der har især været høj vækst i Nordamerika og Asien, men også i Europa har der været pæn vækst.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg fra DKK 83,0 mio. i 2010 til DKK 96,5 mio., hvilket er det hidtil højeste. Stigningen skyldes dels det højere aktivitetsniveau, dels en generelt højere effektivitet internt samt resultaterne af de foregående års udflytninger og arbejde med at optimere produktmikset. I årets løb blev der anvendt betydelige ressourcer på at indkøbe nye produktionsanlæg i Brasilien, Kina, Polen og Danmark, hvilket påvirkede driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 53,4 mio., hvilket er DKK 15,9 mio. større end i 2010.

Af- og nedskrivninger blev DKK 43,8 mio., hvilket er lidt højere end 2010.

EBIT blev DKK 52,8 mio. svarende til 5,4 % af omsætningen. Dette udgør en stigning på 26,5 % i forhold til 2010.

Koncernens finansielle udgifter steg fra DKK 12,9 mio. i 2010 til DKK 18,5 mio. i 2011.

De finansielle udgifter steg som følge af et lidt højere renteniveau, en lidt større gæld i det meste af året, tab på renteswap og valutakursreguleringer. Lånemarginalerne var lavere end i 2010.

Ultimo 2011 var den rentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 246 mio.
EUR	DKK 121 mio.
PLN	DKK 0 mio.
USD	DKK 1 mio.
RMB	DKK -13 mio.
I alt	DKK 355 mio.

Pengestrømme og balance

Pengestrømmene fra driften blev øget til DKK 66,9 mio. (op fra DKK 57,8 mio. i 2010).

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 51,9 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 27 mio.) og cleantech (ca. DKK 10 mio.), olie & gas (ca. 1 mio.) og dels generelle produktivitetsfremmende investeringer (ca. DKK 18 mio.). Endvidere tilkøbtes yderligere 10 % af aktierne i TPI Polytechnik BV. Det lykkedes at

frasælge nogle af Koncernens ældre maskiner og en mindre ejendom, der samlet reducerede nettoinvesteringerne (ca. DKK 7 mio.).

Der blev afdraget DKK 28,4 mio. på den langfristede gæld og optaget langfristede lån på DKK 17,4 mio.

Ændringen i likviditeten var positiv med DKK 1,3 mio.

Balancen blev øget fra DKK 741,7 mio. til DKK 769,1 mio., hvilket skyldes forøgelse af den likvide beholdning med 10,7 mio. samt en mindre forøgelse af arbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) blev nedbragt til DKK 355,0 mio. fra DKK 367,4 mio. og udgjorde ca. 3,7 gange årets EBITDA.

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 og godt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er uændret 22,5 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er reduceret fra 31,8 % til 29,6 % af balancen. Egenkapitalandelen er øget fra 25,7 % til 26,7 %, og den ikke rentebærende gæld er øget fra 20,0 % til 21,1 %.

Den rentebærende gæld, netto, er således reduceret fra 49,5 % til 46,1 % af balancen.

4. kvartal 2011

I 4. kvartal 2011 omsatte SP Group for DKK 250,3 mio., hvilket var 13,4 % mere end i samme periode året før.

EBITDA steg til DKK 24,4 mio. fra DKK 17,7 mio. i samme periode året før.

EBIT steg til DKK 13,1 mio. fra DKK 8,4 mio. i samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 1,9 mio. til DKK 8,7 mio.

EBITDA margin i kvartalet blev 9,8 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 3,5 % af omsætningen.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 67,0 mio. Der blev anvendt DKK 11,8 mio. på investeringer og netto afdraget DKK 7,6 mio. på den langfristede gæld. Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 47,6 mio.

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 34,3 mio. før skat og minoriteter svarer således til de senest udmeldte forventninger på DKK 30-35 mio. Omsætningen blev DKK 976,8 mio., hvilket ligeledes svarer til de senest udmeldte forventninger af 4. november 2011 på 'mere end DKK 900 mio.'.

Pengestrømmene fra driften overstiger årets investeringer og afdrag på lang gæld, hvilket ligeledes svarer til de senest udmeldte forventninger.

Pengestrømmene er positivt påvirkede af lagertilpasninger, salg af udvalgte fordringer samt salg af en mindre ejendom.



Henny Jensen er operatør på SP Mouldings fabrik i Juelsminde og kan i år fejre sit 40 års jubilæum



Aleksandra Żuchowska på SP Medicals nye sprøjtestøbefabrik i Polen

De realiserede resultater i 2011, forventningerne til 2012 kombineret med det øgede likviditetsberedskab gør, at ledelsen ikke længere overvejer at udstede nye aktier.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer ved vurderingen af Koncernen og selskabets finansielle stilling.

Forventninger til 2012

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2012, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening,

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2012. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne. Selskabet har modtaget lånetilsagn på DKK 27 mio. til finansiering af specifikke investeringer.

Afskrivningerne forventes realiseret på et lidt højere niveau end i 2011.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2011.

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 større resultat før skat og minoriteter i 2012 end i 2011 og et højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare.

Strategisk udvikling

Finansielle målsætninger fastholdes

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

"Bestyrelsen behandlede i december 2007 Koncernens strategi frem til 2012 og fastlagde de overordnede linjer og de finansielle mål for denne 5-års plan.

SP Group forventer, at alle fire forretningsområder vil skabe organisk vækst i de kommende år med afsæt i de nuværende markeder. Herudover vil SP Group være åben over for opkøb, som kan øge Koncernens vækst og konsolidere det skandinaviske marked. Det er senest sket ved Gibo Plasts køb af DK1 Form. Tidligere har SP Group bl.a. overtaget Danfoss' plastfabrikation i Nordborg og en svensk producent af ergonomiske arbejdspladsmåtter.

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

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3 %, og markederne var ikke velfungerende. I 2010 og 2011 blev markederne atter gradvist velfungerende, og BNP væksten normaliseredes. Målene for 2012 vil som tidligere meddelt derfor som følge af finanskrisen og den efterfølgende globale recession næppe kunne indfries før senere og formentligt først i 2014 eller 2015.

I forlængelse af vore resultater for 2011 er det fortsat vor opfattelse, at målene kan nås senest i 2015.

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

Driftsmarginen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal øges til 12 %. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 3-4 og fastholdes på det niveau fremadrettet.

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

SP Group vil fortsat nedbringe den rentebærende nettogæld ved at styrke pengestrømmene fra driften samt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver for at frigøre kapital.

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i perioden blive fastholdt på 20-35 %. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er målet, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20 % p.a. I 2010 steg aktien 97 %. I 2011 steg aktien med 7,7 %.

Det indstilles til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 2 pr. aktie for 2011.

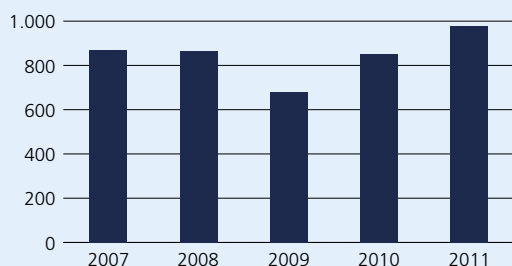
Kunderne

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

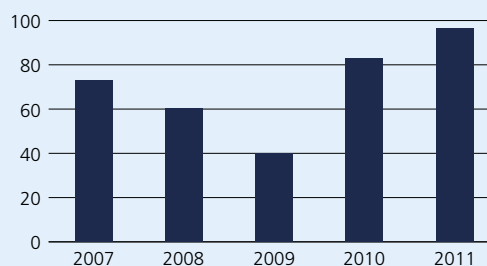
Kundernes krav og forventninger vokser hele tiden, da udviklingen giver flere og flere valgmuligheder, og en række områder synes i stigende grad komplekse. Kunderne drager derfor fordel af SP Groups kompetencer, når de skal tage beslutninger om plast- og overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne tager udgangspunkt i ambitionen om at være den bedste lokale partner inden for plast og belægning – både når det gælder produktudbud, konkurrencedygtighed, tilgængelighed og værdiskabelse. Ofte lykkes det at løse kundernes globale behov gennem den lokale tilstedeværelse i Kina og Polen 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 2012 udbygges med produktionsaktiviteter.

Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdier. I 2011 blev samarbejdet med førende universiteter i EU udbygget, ligesom samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier blev udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemi-koncerner.

Koncernomsætning 2007-2011 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2007-2011 (DKK mio.)



Salget under egne varemærker skal fortsat øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat og guidewires under SP Medical varemærket er fra 2004 til 2011 øget fra DKK 90 mio. til ca. DKK 160 mio. Der er udviklet en række nye produkter (logomåtter, 'hard surface' ventilationsudstyr og særlige guidewires), som er blevet markedsført i 2011. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen fortsætte med at udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Væksten skal ligeledes skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager 30,3 % af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 200 % og beløb sig i 2011 til DKK 296,0 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico industrien samt salget af egne ergonomiprodukter rapporteres samlet som "healthcare". Nedenfor er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 36,9 % af omsætningen i 2011.

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

Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til cleantech, der udgjorde 25,1 % af omsætningen i 2011. Afsætningen til cleantech industrien voksede med 26,8 % i 2011.

En række af vore kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 14,9 % af omsætningen i 2011 og beløb sig til DKK 145,4 mio. Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier.

Healthcare, cleantech samt fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet 77 % af omsætningen i 2011.

I de seneste år har vi udarbejdet en række unikke services til olie- og gasindustrien. Dette salg udgør nu mere end 1 % af Koncernens afsætning.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikkerne i Danmark, Brasilien, Kina og Polen og specielt fokus på nye markeder i Syd- og Østeuropa, Sydamerika og Asien. Den internationale afsætning er de seneste syv år øget fra ca. 30 % til ca. 50 %, og andelen skal øges yderligere.

Effektivitet og rationalisering

I 2011 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.

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

I Danmark har vi indkørt en ny fabrik til coating af rør for olie- og gasindustrien (friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse).

I Brasilien har vi indkørt en ny fabrik til coating af medico komponenter.

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

I Kina har vi forbedret en række metoder, systemer og processer, der har bidraget til at øge effektiviteten markant. I Kina har vi tillige indkørt en ny fabrik til fremstilling af emner til cleantech industrien.

I Polen har vi opbygget en ny fabrik til fremstilling af PUR komponenter til cleantech industrien.

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

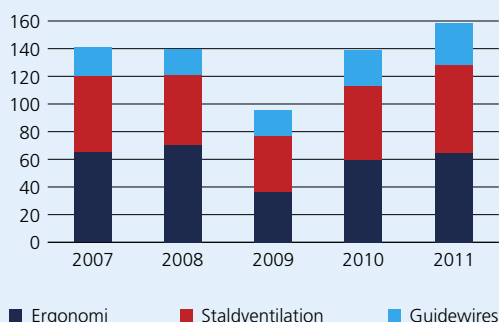
Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

Udrulningen af Lean fortsætter og har bidraget til at øge effektiviteten på alle anlæg.

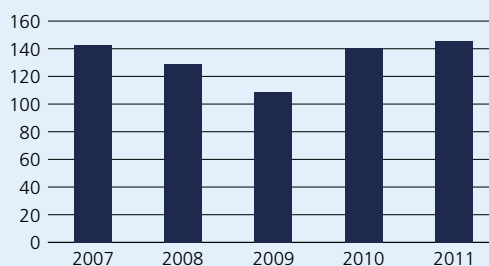
Recessionen har "inspireret" os til at tilpasse og udvikle organisationen på en række fabrikker, så antallet af lag er reduceret. På 5 fabrikker i Danmark har vi reduceret organisationens størrelse og samtidigt forbedret servicen til kunderne.

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.

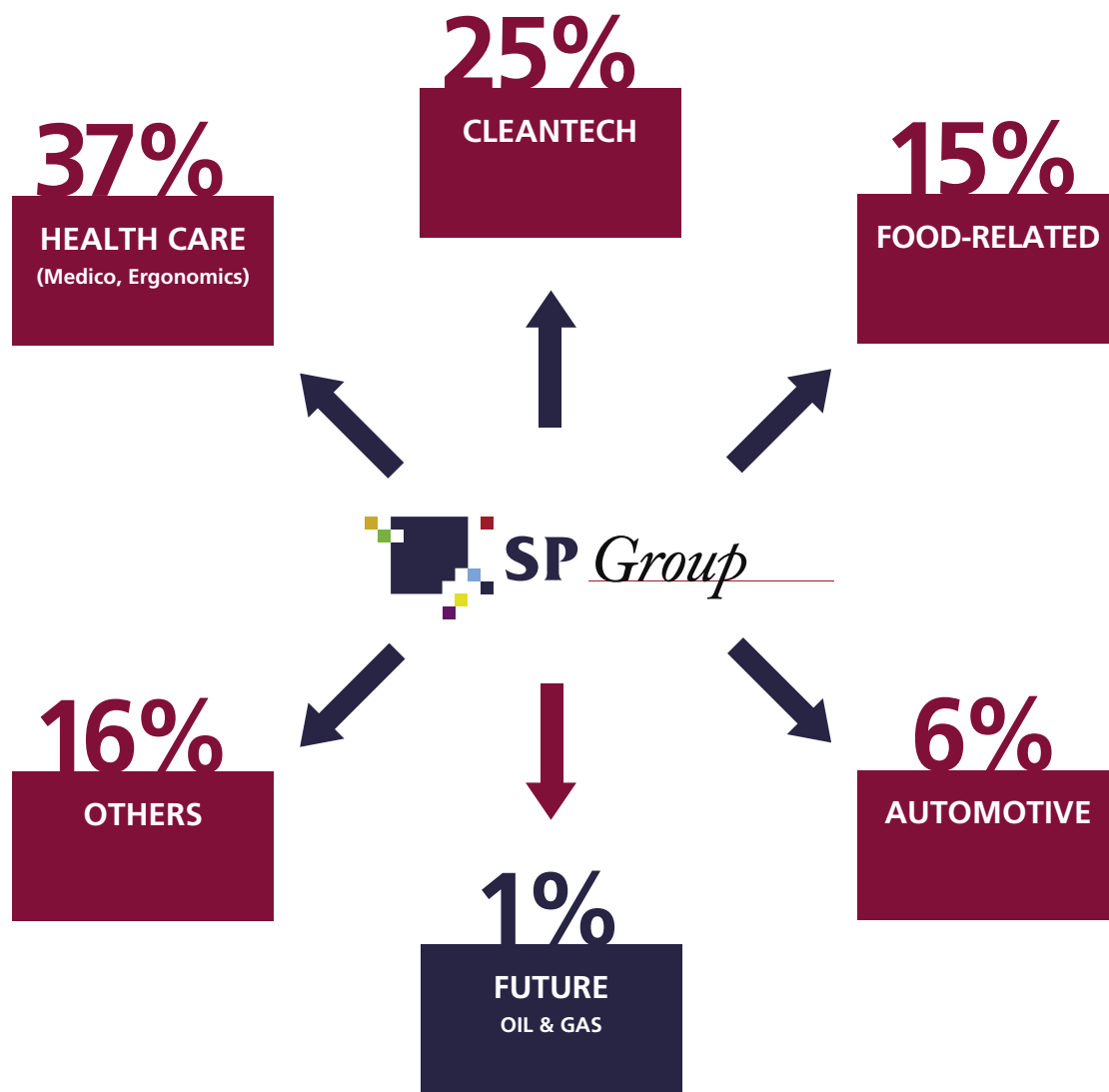
Omsætning under egne varemærker 2007-2011 (DKK mio.)



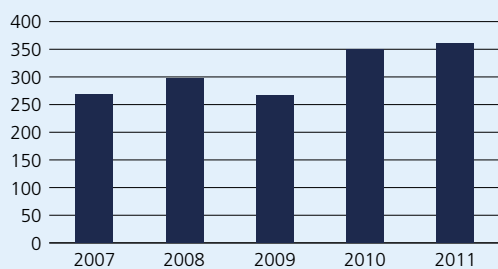
Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2007-2011 (DKK mio.)



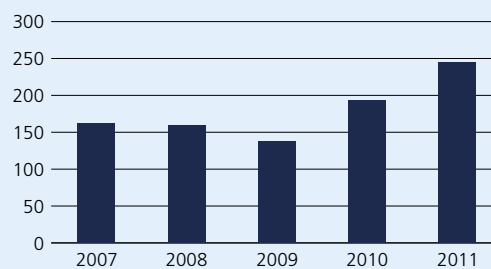
SP Groups salg i 2011 fordelt på industrisegmenter



Omsætning i Health Care produkter 2007-2011 (DKK mio.)



Omsætning i Cleantech produkter 2007-2011 (DKK mio.)



Belægning

- Nye opgaver i olie- og gasindustrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i medico industrien

2011 i hovedtræk

Omsætningen steg 3,6 % til DKK 138,8 mio., hvilket er lidt lavere end forventet ved årets begyndelse, idet en række projekter blev udskudt. Omsætningen til medico industrien steg som ventet.

Accoat øgede sin markedsføringsindsats over for kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Danmark og Norge, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering.

Driftsindtjeningen (EBITDA) faldt fra DKK 15,3 mio. i 2010 til DKK 13,6 mio. og var negativt påvirket af indkøringen af de to nye produktionsanlæg i Brasilien og Stoholm.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år. Der er derfor i de seneste år investeret i yderligere ovnkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i cleantech industrien og olie- og gasindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er det nye coatinganlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov. Anlægget blev sat i drift i 1. kvartal 2011.

Navn:	Accoat A/S
Hjemmeside:	www.accoat.dk
Beliggenhed:	Kvistgaard i Nordsjælland, Stoholm i Jylland og São Paulo i Brasilien
Direktion:	Adm. direktør Niels Uhrbrand
Aktiviteter:	Accoat udfører belægninger til en række industriels produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg.
Beskrivelse:	Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår.
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28

I Brasilien er der investeret i et mindre coatinganlæg, der blev sat i drift i 4. kvartal 2010. Anlægget vil på kort sigt løse opgaver for kunder i medico industrien. På længere sigt er det planen også at løse opgaver for den brasilianske olie- og gasindustri samt cleantech industrien.

Anlægget i Kvistgaard er efter en række investeringer i stand til at overfladebehandle særligt tunge og store emner i dimensioner på op til 12 x 3 x 3 meter. Anlægget rummer en af Europas største ovne til sintring af teflonbelagte emner og kan fremstille multiple serier i fem ovne ad gangen. Med disse anlæg er Accoat en af de mest moderne og miljøvenlige coating-virksomheder i EU.

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

Markedsforhold og produkter

Accoat A/S belagde i 2011 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagerimaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat A/S kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat A/S førende i Norden og blandt de fire største aktører i Europa.

Indtrængningsbarriererne på high-build coating-markedet er høje, da det kræver stor ekspertise og kostbare anlæg at fremstille belægninger i miljøvenlige kunststoffer. Accoat A/S 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.

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

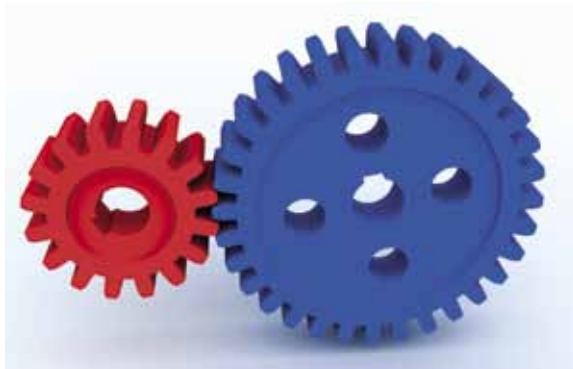
Kunderne oplever endvidere, at de kan erstatte dyre materialer som f.eks. titanium med andre og billigere overfladebehandlede materialer. Derfor forventes den samlede efterspørgsel efter belægninger, herunder nano-belægninger, at vokse markant over en årrække.

Accoat A/S er godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarer-kontaktmaterialer og lever hermed op til kravene til fødevarer-godkendte belægninger



Olierør aflæsses for indvendig coating

Svejsedstyr belagt med Accowear & Accofal 1G 54 til fødevarersektoren



Ultra tynd belægning, som giver lav friktion. Coatingen påføres typisk bevægelige plastemner for at nedsætte friktionen.

Strategi

Accoat A/S styrker fortsat produktudviklingen, forbedrer belægningernes egenskaber samt udvikler og afprøver nye produkter og processer sammen med kunderne.

Desuden engagerer virksomheden sig i forskningsprægede projekter. For tiden deltager Accoat i et projekt indenfor EU's 7. rammeprogram (FP7) om transport af CO₂.

Markedsføringen styrkes globalt, og Accoat A/S er synlig på de største markeder og har bearbejdet kundeemner i bl.a. medico- og fødevarerindustriene samt især olie og gas- samt cleantech-industriene.

Afsætningen styrkes ved mere systemsalg, hvor Accoat A/S rådgiver kunder om emners konstruktion og materialevalg, før coatingen sker. Til dette formål er Accoat Technology ApS etableret.

Accoat A/S' arbejde med at udvikle kundespecifikke processer og produkter sker i et tæt samarbejde med kunder og leverandører. Eksempler på disse er udvikling af antistatiske belægninger til farve- og lakindustrien og indvendig belægning af rør til olieindustrien.

Forventninger til 2012

Accoat ventes i 2012 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive højere end i 2011.

Udviklingen i Belægning 2009-2011

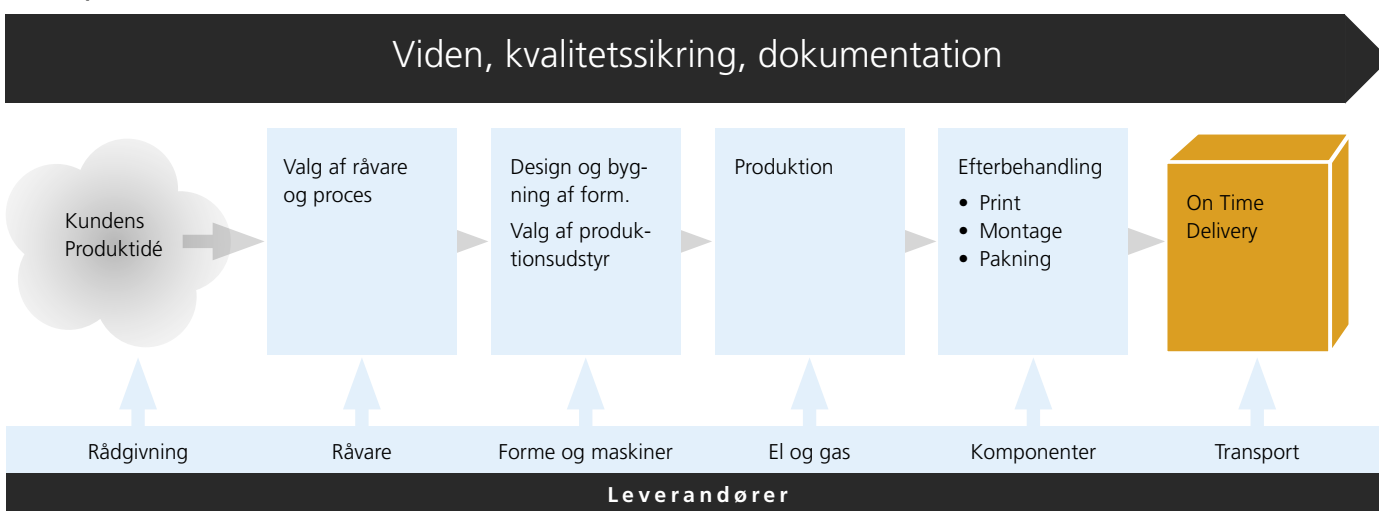
DKK mio.	2011	2010	2009
Nettoomsætning	138,8	133,9	134,1
Resultat for finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	13,6	15,3	16,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3,5	8,5	9,6
Samlede aktiver	112,7	122,2	116,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	63	63	63

Plast

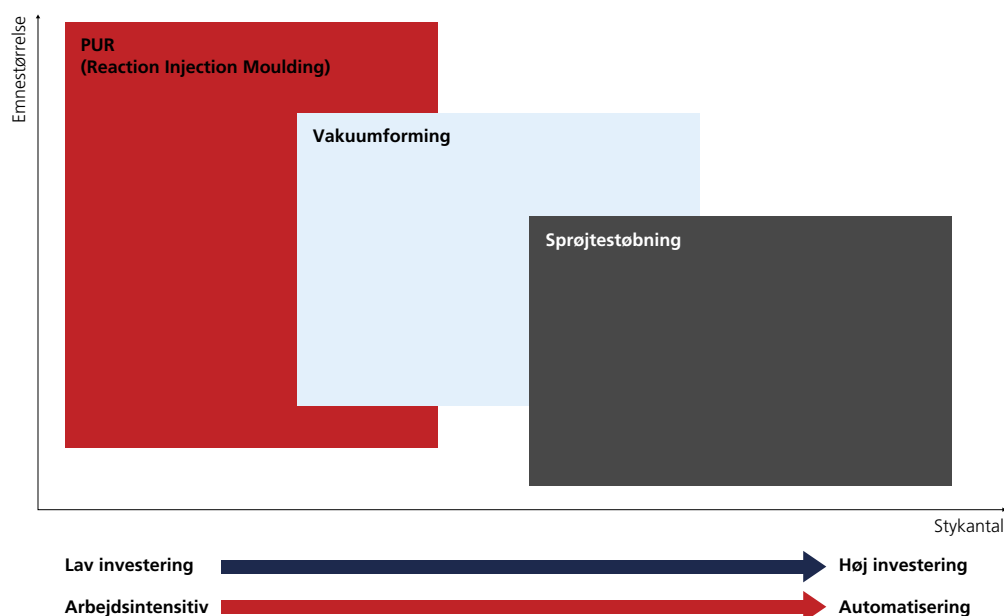
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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

SP Groups værdiskabelse



Valg af produktionsteknologi afhænger blandt andet af emnestørrelse og styktal:



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



Vi rapporterer derfor plastvirksomhederne

- I Sprøjtstøbning (SP Moulding og SP Medical)
- I Vakuum (Gibo Plast)
- I PUR (Ergomat, Tinby og TPI Polytechnik)

samlet som PLAST.

2011 i hovedtræk

Omsætningen voksede 15,1 % til DKK 843,5 mio., hvilket er noget mere end forventet ved årets start. Salget voksede til alle kundegrupper og fra alle tre teknologier (sprøjtstøbning, vakuum og PUR).

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 90,5 mio., hvilket er 21,5 % mere end i 2010 og det hidtil bedste driftsresultat.

Forventninger til 2012

Forretningsområdet forventer en vækst i sin omsætning og indtjening.

Aktiviteterne forventes udbygget i både Polen, Kina, USA og Danmark.

Udviklingen i Plast 2009-2011

DKK mio.	2011	2010	2009
Nettoomsætning	843,5	733,1	558,4
Resultat for finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	90,5	74,5	35,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	58,9	41,1	2,5
Samlede aktiver	662,6	617,0	561,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	927	823	779

Sprøjtestøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver

2011 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger bevirkede, at aktiviteten steg kraftigt. Dette kombineret med en trimmet omkostningsbase medførte, at kapacitetsudnyttelsen og dermed driftsindtjeningen steg.

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

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

SP Medical har i 2011 indrettet og indkørt en ny sprøjtestøbefabrik i Polen til produktion af medico produkter. Fabrikken udvides i 2012 med flere maskiner.

Både SP Moulding og SP Medical har indgået kontrakt på køb af en række sprøjtestøbemaskiner til levering i 2012. SP Medical har modtaget og accepteret lånetilsagn på finansiering af købesummen på ca. DKK 20 mio. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

Navn:	SP Moulding A/S, SP Medical A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk og www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Zdunska Wola (Polen), Sieradz (Polen) og Suzhou (Kina)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør.
Aktiviteter:	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding Poland Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer til medico-kunder i Karise og Sieradz (Polen).
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralyds svejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse.
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

Markeder og produkter

SP Moulding og SP Medical råder over ca. 300 sprøjtestøbemaskiner og er den største uafhængige sprøjtestøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Det danske marked skønnes at udgøre ca. DKK 3-4 mia. inklusive store industrikoncerners egenproduktion. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflager til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af teknisk plast at outsource denne til specialister som SP Moulding. Det er også muligt for SP Moulding at udvide markedet ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding har klare fordele på det danske marked i kraft af sin størrelse og sine kompetencer inden for design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvarer samt tillægsydelser som færdigmontage, emballering og forsendelse af færdige produkter ofte i tæt samarbejde med fabrikken i Polen. Pris er stadig en væsentlig parameter, og derfor er der behov for at gøre produktionen endnu mere effektiv. I Polen og Kina er SP Moulding en mindre udbyder af teknisk plast, men i begge lande er der basis for betydelig vækst i kraft af virksomhedens samlede knowhow.

SP Medical adresserer et potentielt marked på ca. DKK 15 mia., som vokser 5-7% årligt. SP Medical er blandt Nordens 2-3 største, 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 skal markedsføre teknisk plast og montage stærkere på vækstmarkeder i Øst- og Vesteuropa. I Kina er en udvidelse af produktionskapaciteten i gang, og afsætningen styrkes. SP Moulding vil fortsætte med at overføre løntunge opgaver fra Danmark til Polen og Kina.

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 etableres 'white room' produktion.



Polyuretan

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

2011 i hovedtræk

Ergomat oplevede kraftig vækst i salget af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe® på stort set alle markeder globalt. Størst var fremgangen i Nordamerika og i Tyskland. Der var også pæn fremgang i Asien og de nære markeder i Nordeuropa.

Navn:	Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det 90 %-ejede TPI Polytechnik BV.
Hjemmesider:	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com.
Beliggenhed:	Søndersø, Zdunska Wola (Polen) og 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).
Direktion:	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S. Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, og Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV.
Ergomat A/S	udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribningstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. Produkterne fremstilles af Tinby i Polen
Tinby A/S	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs-, og cleantech-industri-erne. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letskumsprodukter til bl.a. søsterselskaberne TPI og Ergomat. I Kina fremstilles letskumsprodukter og andre plastløsninger til cleantech industrien.
TPI Polytechnik BV	udvikler og sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Sønder sø.
Beskrivelse:	PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes, reagerer og presses ind i en form, hvorved det ønskede emne fremstilles. Kompetencerne består i at kende variationsmulighederne og få det optimale ud af materialerne.
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

Tinby oplevede kraftig vækst i aktiviteten globalt. Tinby etablerede i 2010 en ny fabrik i Polen på 6.500 m² samt en ny fabrik i Kina på 2.400 m². Begge fabrikker blev etableret og sat i drift indenfor de godkendte økonomiske rammer og tidsplaner, og begge fabrikker er i 2011 blevet indkørt og lever op til forventningerne.

I Polen er der etableret yderligere en fabrik på 6.600 m², der skal anvendes af Tinby og Gibo Plast. Denne fabrik tages i brug i 1. kvartal 2012.

Tinby har fra den 1. oktober 2011 overtaget kundekartoteket og produktionen af PUR emner fra Aarslev Polymere Industri A/S. Vi ser frem til samarbejdet med de nye kunder.

TPI oplevede kraftig vækst i aktiviteten globalt. Landbruget (uden for Skandinavien) investerer atter i nye, store staldanlæg. TPI fastholdt og styrkede sit salg af projekter. I lande, hvor fjerkræ- og svinestalde i stigende grad lukkes for at hindre luftbårne sygdomme i at trænge ind til besætningerne, skal der installeres ventilationsudstyr.

Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere globalt af ergonomiske arbejdspladsmåtter, som suppleres af afstribningsprodukterne DuraStripe®. Ergomat markedsfører 24 forskellige måtter og en række forskellige afstribningsprodukter. Efterspørgslen drives af fokus på arbejdsmiljø og forebyggelse af arbejdsskader samt et ønske om at udnytte måtternes egenskaber – bl.a. at de er antistatiske og brandhæmmende. De største markeder er USA, Canada, Tyskland og Sydkorea, men Ergomat sælger i omtrent 30 lande via egne kontorer og forhandlere. På hovedmarkederne sker der en gradvis forskydning af arbejdspladser fra industrien over mod handel, service og sundhed, ligesom industrierne automatiseres og udfører løntung produktion. Derfor fokuserer Ergomat i høj grad på nye markeder i Østeuropa og Asien og på nye brancher såsom handel og service, kontorer samt sundhedssektoren.

Ergomat har udviklet 'Logomats™' til dette segment. 'Logomats™' er patentanmeldt.

Ergomat har ligeledes udviklet 'Ergomat Extreme™', som har en stærkere overflade, er lettere at rengøre og kan leveres i alle farver. 'Ergomat Extreme™' er ligeledes patentanmeldt.

'Ergomat Extreme™' og 'Logomats™' blev markedsført ultimo 2010 globalt. Modtagelsen i markedet har været god.

Tinby er Skandinaviens førende underleverandør af formstøbte emner i både 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



Logomåtten kombinerer alle de ergonomiske egenskaber og holdbarheden med muligheden for at dekorere måtten med kundens logo



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

til snævre og brede produktløsninger og behersker en lang række teknologier til forædling af produkterne, herunder kombinationsteknologier, in-mould coating, lakering og belægning.

Ved udviklingen af råvarer og teknologi er det lykkedes at tiltrække en lang række opgaver, særligt inden for cleantech, ligesom den geografiske satsning har medført en betydelig vækst.

TPI er Europas førende leverandør af letskummede skorstene, luftindtag, ventilationsriste og ventilationsrør til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til de formål, fordi materialet er let, velisolerende, robust over for vejrlig og ikke udvikler kondens ved temperaturskift. Efterspørgslen drives især af industrialiseringen af landbruget i Østeuropa, som ventes at fortsætte de næste 5-10 år, men også Vest- og Sydeuropa er betydelige markeder. Ligeledes får Mellemøsten og oversøiske markeder løbende større betydning. TPI har kunder i 40 lande.

TPI har forbedret en række af sine produkter og startet markedsføringen heraf. Modtagelsen i markedet har været god.

TPI har i årets løb udvidet sin produktportefølje med en vakuumformet taghætte til ventilationsskorstene. Emnet produceres af Gibo Plast.

Strategi

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

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat vil distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services. Produktionen blev ultimo 2010 flyttet til Polen, hvor den kører godt. Flytningen og indkøringen har dog kostet en del i 2011.

Som følge af det stærkt stigende salg og for at sikre plads til fremtidig vækst har Tinby indgået kontrakt med en lokal investor i Polen om opførelse og udlejning af to nye fabrikker på hver 6.500 m². Den første fabrik blev klar medio 2010 og er indkørt i 2011.

Den anden fabrik er færdig primo 2012 og vil blive indkørt i år. For at styrke sin konkurrencekraft yderligere og fortsat forbedre kundeservicen har Tinby etableret en fabrik i Kina i tæt tilknytning til SP Mouldings eksisterende fabrik.

Tinby planlægger en etablering i Nordamerika i 2012 i tæt tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter for at forbedre kundeservicen og konkurrencekraften.

TPI udvider løbende sit produktprogram inden for ventilation til landbruget. Selskabet bearbejder nye markeder i Asien, Mellemøsten og Sydeuropa direkte, og samtidig udbygges relationen til store turnkey-leverandører. TPI vil også i stigende grad fokusere på ventilationsløsninger til industrien for at øge omsætningen og mindske afhængigheden af agro sektoren. TPI vil være åben for konsolidering internationalt. Den forventede vækst i produktionen skal håndteres af Tinbys polske fabrik.

Staldventilation fra TPI Polytechnik BV



Vakuumformning

- Utilfredsstillende driftsresultat i 2011
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Konsolidering af produktionen

2011 i hovedtræk

I august 2010 blev den daglige ledelse udskiftet med henblik på at opnå rentabel drift i 2011. Dette er desværre ikke lykkedes.

Gibo Plast fik skabt en pæn vækst i omsætningen, men blev ramt hårdt af stigende råvarepriser, som med forsinkelse søges videreført til kunderne.

Produktionen i Spentrup er overflyttet til Skjern. Der er etableret montagefabrik i Polen i 2011.

Styrkelsen af SEK og NOK har bidraget til, at Gibo Plast har genvundet noget af den tabte konkurrencekraft.

Fusionen af Gibo Plast og DK1 Form har skabt en af Skandinaviens største vakuumformere med kompetencer til at løse komplekse opgaver. Fusionen giver på sigt mulighed for at opnå væsentlige synergier. Gibo har i tæt samarbejde med Tinby skabt en række spændende løsninger for vore kunder, hvor de to virksomheders kompetencer forenes.

Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformet plast har en værdi 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

Navn:	Gibo Plast A/S
Hjemmeside:	www.gibo.dk
Beliggenhed:	Skjern og Sieradz (Polen)
Direktion:	Adm. direktør Lars R. Bering, fra den 5. januar 2012
Aktiviteter:	Gibo Plast udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech industrien. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de avancerede formetoder High-pressure og Twinsheet.
Beskrivelse:	Vakuumformning sker ved, at plastplader opvarmes og derefter formes under vakuum og/eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt.
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

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 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, vejr 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, dekorering, overfladebehandling, samling og pakning.

Strategi

Gibo Plast har efter købet af DK1 Form i 2008 konsolideret produktionen på det 12.000 m² store anlæg i Skjern. Gennem det seneste år har det mindre anlæg i Spentrup været anvendt til lager.

Gibo Plast har bestilt to nye store vakuumformningsmaskiner med tilhørende robotter og CNC styrede fræsere til levering i 2012. Det ene af de nye anlæg vil være i stand til at lave meget store plastemner på op til 4,2 m x 2,5 m x 1,0 m. Emnerne skal erstatte metal og glasfiber emner i vindmøller, busser og tog. Det andet nye anlæg skal lave transparente emner i et 'white room', hvor et støvfrit miljø kombineret med robotter skal sikre bedre kvalitet og lavere lønomkostning. Der er modtaget og accepteret finansieringstilbud på det ene anlæg på DKK 7 mio.

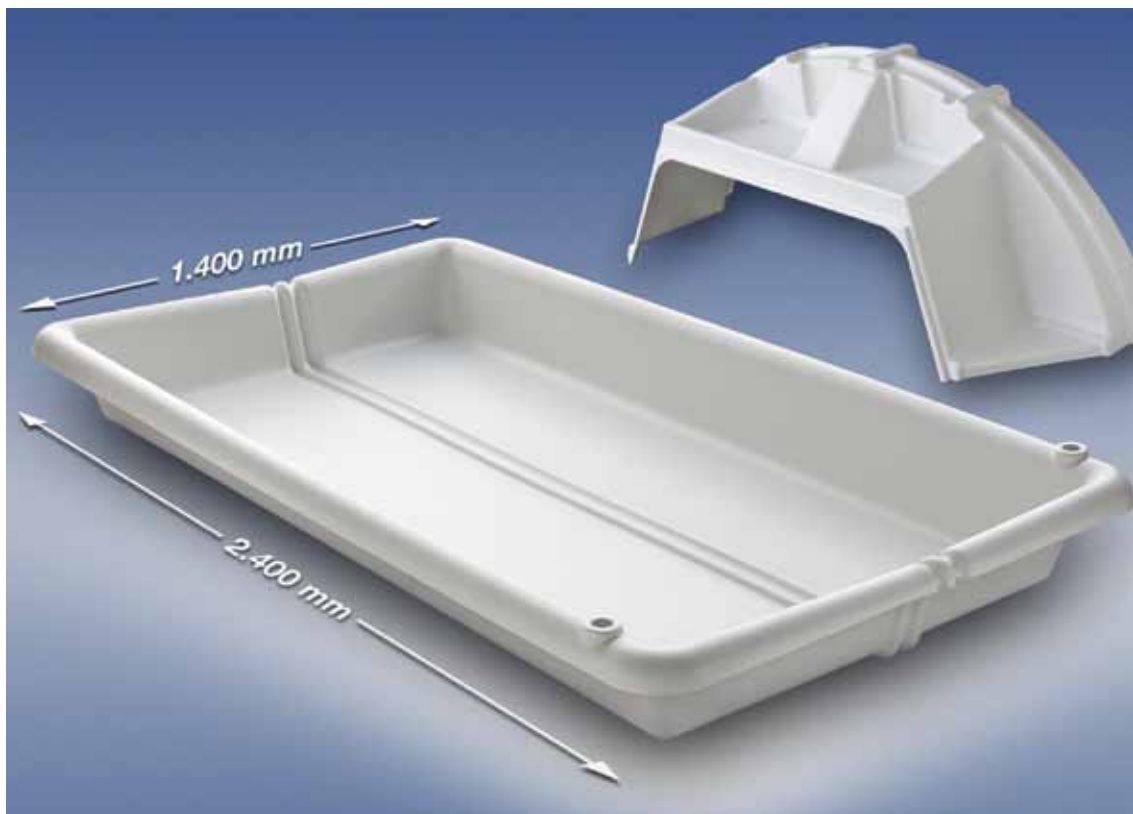
I Polen er der i 2011 etableret montageaktiviteter. I første kvartal 2012 er de første vakuumformningsmaskiner overflyttet til Polen både fra fabrikken i Skjern og det udfasede anlæg i Spentrup. I løbet af 2012 vil Gibo Plasts produktion i Polen udnytte den 4.000 m² nye fabrik.

Disse initiativer vil sammen med en fortsat forbedring af produktiviteten i Skjern bidrage til at forbedre Gibo Plasts rentabilitet i 2012 og 2013.

Gibo Plast har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden arbejder målrettet på at skabe nye storkunder. 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.

Emner til nacellen i
en vindmølle

Twin-sheet vakuumformning,
kombineret med PUR skum
som stabilitet/isolering



Vakuumformning,
inderboks til køleskabe

Møbler



Gibo Plast vil opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. På lidt længere sigt vil Gibo Plast afprøve nye plastteknologier.

Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i cleantech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2012.

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 også rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og adressering af risici, der er knyttet til råvarer og energipriser. Rammerne gennemgås mindst en gang årligt.

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

Kommercielle risici

Markeds- og konkurrentrisici

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

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

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2011 49,7 % af omsætningen. (2010: 46,4%).

For det andet overfører SP Group løbende produktionsopgaver til sine fabrikker i Polen og Kina, og udflytningen vil fortsætte. Der er herudover etableret produktion i Brasilien, og der vil i 2012 blive etableret produktion i USA. Med disse tiltag kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion ud til disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa, Kina og Americas.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant de danske fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde fortsætter. Endelig konsoliderer SP Group dele af den danske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker. Også denne proces vil fortsætte, og SP Group har streng fokus på at nedbringe omkostningerne og udnytte Koncernens størrelse og kompetencer til at forbedre konkurrenceevnen. Som et led i strategien om at differentiere sig styrker Koncernen også sin viden og kompetencer i forhold til processer, design og materialer.

Kunder

SP Group har omkring 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 49 % af Koncernens omsætning, og andelen er faldet to procentpoint i

forhold til 2010. De 10 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 13,2 % af Koncernens omsætning (en nedgang fra 14,0 % i 2010). På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Knap en tredjedel af Koncernens salg går til medico-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 medico-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige medico virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. Stigende energipriser har øget den globale efterspørgsel efter cleantech produkter (isolering, energibesparende produkter, vedvarende energi og miljø). Salget til cleantech industrien udgør nu 25 % af Koncernens omsætning. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher.

Svigtende afsætning til enkeltkunder eller flere kunder kan få en effekt på Koncernens indtjeningsevne. For at minimere denne risiko søger Koncernen også at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger vilkårene for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for tydeligt at fremstå som en strategisk partner. Endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen. Produkter under egne varemærker udgjorde i 2011 cirka 16 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires).

Råvarepriser og leverandører

SP Groups indtjening er afhængig af priserne på energi, råvarer (plast) og andre materialer til produktionen. De fleste af Koncernens råvarer er oliebase, og væsentlige stigninger i oliepriserne kan medføre prisstigninger, som SP Group ikke umiddelbart kan overføre på salgspriserne.

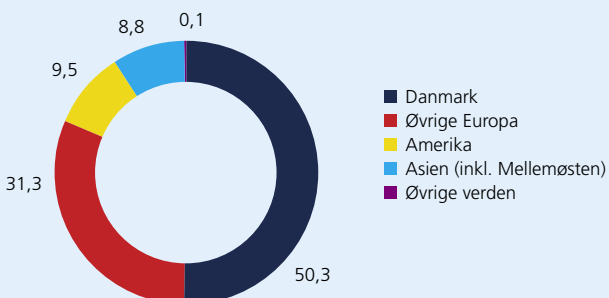
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition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

Ændring af produktionssystemet

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

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

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2011





Nøglepersoner

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

Forsikringsforhold

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

Miljøforhold

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringssystemer. SP Group lever op til gældende miljøkrav, men der kan ikke gives garantier for, at der ikke ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø.

Finansielle risici

Likviditet og gældsoptagelse styres centralt. Der foretages ikke spekulation i finansielle risici.

Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til ca. DKK 355 mio. 87 % af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 2,2 % gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,1 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 samt ved at indgå operationelle leasingkontrakter for produktionsudstyr.

Kreditrisiko

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartners kreditværdighed og anvender kreditforsikring og salg af fakturaer til delvist at afdække kreditrisici. Dog kreditforsikres samhandel med blue-chip koncerner ikke. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko.

Valutakursrisici

SP Group gennemfører 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. 90 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 75 % af de faste koncernomkostninger afholdes modsat 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, om end varernes pris underliggende er afhængig af USD.

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.

34 % af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK. Et udsving på 1 % i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til DKK 1,2 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

Likviditetsrisici

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

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

Virksomhedsledelse

Ordentlig og redelig ledelse

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

Bestyrelsen og direktionen ønsker åbenhed om sit arbejde og sine holdninger til ledelse. Ledelsen har derfor valgt at følge de af *Komitéen for god selskabsledelse* offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse fra 2011 baseret på 'følg eller forklar' princippet. På <http://www.sp-group.dk/investor+relations/corporate+governance> gennemgår bestyrelsen derfor i sektionen Corporate Governance systematisk 'Den lovpligtige redegørelse for god selskabsledelse', herunder både hovedelementerne i Koncernens interne kontrol- og risikostyringsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse og stillingtagen til anbefalingerne for god selskabsledelse. 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).

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, og at bestyrelsen ikke er større, end at emner som revision og vederlag naturligt og passende drøftes af den samlede bestyrelse. SP Group har valgt at lade den samlede bestyrelse udøve revisionsudvalgets funktion.

Bestyrelsens arbejde

I 2011 afholdte bestyrelsen 8 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned.

Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens finansielle forhold, mål, udbyttepolitik og aktiestruktur. Udbyttepolitikken er beskrevet i afsnittet 'Aktionærforhold', og de finansielle mål er omtalt i afsnittet 'Strategisk udvikling'. Bestyrelsen vurderer, at den finansielle struktur er passende til SP Groups nuværende omfang og udfordringer, og bestyrelsen styrer fortsat mod en soliditet på 20-35 % for at sikre en effektiv kapitalstruktur. Bliver soliditeten højere, vil overskydende kapital blive udbetalt til aktionærerne.

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

Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen er de senere år blevet slanket fra otte til fire medlemmer. Det er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og hurtigt samles, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i plastindustrien og ledelseserfaring fra internationalt arbejdende produktionsvirksomheder. Bestyrelsesformand Niels K. Agner har tidligere i bestyrelsen repræsenteret en større aktionær, og Hans W. Schur er fortsat knyttet til en større aktionær i selskabet, men ingen af disse har kunnet betegnes hovedaktionærer. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed i dag anden interesse i SP Group end at varetage aktionærernes interesser, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag rummer de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en effektiv sparringspartner for direktionen. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes kun Erik Christensen som uafhængig ifølge kriterierne defineret af *Komitéen for god selskabsledelse*. De øvrige 3 bestyrelsesmedlemmer har været medlemmer af bestyrelsen i mere end 12 år.

På generalforsamlingen i 2009 fratrådte de to medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, Karen M. Schmidt og Poul H. Jørgensen, 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

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2011 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling uændret til DKK 300.000 til formanden, DKK 175.000 til næstformanden og DKK 150.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2012 øges til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

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 2011 til DKK 4,7 mio. mod DKK 4,1 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. I 2010 blev Frank Gad og Jørgen Hønnerup Nielsen tildelt henholdsvis 14.000 og 6.000 warrantar.

Tildelingen i 2010 skete med baggrund i, at generalforsamlingen i maj 2009 gav bestyrelsen ret til at udstede op til 80.000 warrantar (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen og senere forhøje aktiekapitalen med op til DKK 0,8 mio., når disse warrantar eventuelt blev udnyttet. Med afsæt i den bemyndigelse tildelte bestyrelsen i marts 2010 warrantar til direktionen og 20 andre ledere.

De udstedte warrantar kan bruges til at købe aktier fra den 1. april 2013 frem til den 31. marts 2015 – dog må lederne kun udnytte warrantar



På vegne af SP Moulding underskrev Frank Gad selskabets tilslutning til FN's Global Compact, januar 2012

i de første to uger i de åbne vinduer, hvor insidere normalt må handle Selskabets aktier. Udnyttelseskursen er DKK 45, som var kursen, da SP Group fremlagde årsrapporten for 2009, og hertil lægges en rente på 7,5 % årligt frem til det tidspunkt, hvor warranterne udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs.

Bestyrelsen udstedte i 2011 100.000 warranter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warranter modtog Frank Gad 20.000 stk., og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 21 ledere. De udstedte warranter kan benyttes til køb af aktier i perioden 1. april 2014 og indtil 31. marts 2017, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 100 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2011. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Også her sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2011 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2010 gav til Bestyrelsen.

Bestyrelsen mener, at aktiebaserede ordninger er nødvendige for at sikre, at SP Group kan tiltrække og fastholde kvalificerede ledere og nøglepersoner. Bestyrelsen ønsker at knytte lederne tættere til Koncernen, belønne dem for deres bidrag til den langsigtede værdiskabelse og knæsette, at ledere og aktionærer har fælles interesser i en stigende aktiekurs.

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

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2012 søge bemyndigelse til at udstede yderligere op til 100.000 warranter til Koncernens ledere. Forslag herom vil være indeholdt i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Hovedelementerne i Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt Koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver. Der henvises til afsnittet 'Ordentlig og redelig ledelse'.

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2012



Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.

Honorar: DKK 300.000.

Antal aktier: 29.000 stk. personligt ejet (+6.000) og 4.000 stk. gennem eget firma (+428). Nærtstående 7.000 stk. (+3.000)

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), Dantherm A/S (BM), Dantherm Fonden (BM), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gads Forlag

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



Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.

Honorar: DKK 175.000.

Antal aktier: 1.960 (+0) og 29.790 stk. gennem eget firma (+3.000) stk.

Øvrige ledelseshverv: KK-Group A/S (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), AO Invest A/S (BM), Emidan A/S (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Fanmilk International A/S (BM), Maj Invest

Equity A/S (BM), Vega Sea A/S (BM), SP Moulding A/S (NF), Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity A/S (D) og Maj Invest Holding A/S (D).

BF = bestyrelsesformand.

D = direktør.

NF = næstformand.

BM = bestyrelsesmedlem.

Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.

Bestyrelsesmedlem siden 2002.

Antal aktier: 18.000 personligt ejet (+1.934) og 26.496 (+2.493) gennem eget firma. Nærtstående 36.800 (0)

Honorar: DKK 150.000.

Øvrige ledelseshverv: Andreas Andresen A/S (BM), Andresen Services A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), British Car Import A/S (BM), China Car Import A/S (BF), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), , Hyundai Bil Import A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Luise Andresens Fond (BF), Morten Rahbek A/S (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Holding af 1985 ApS (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Nic. Christiansens Fond (BF), Olitec Packaging Solution A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), Terminalen A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), Lact Innovation ApS (BM), NCG Retail A/S (BM) og NCG Retail Nordic A/S (BM).



Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.

Bestyrelsesmedlem siden 1999.

Honorar: DKK 150.000.

Antal aktier: 0 og nærtstående 328.711 (+55.000)

Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Danmarks Industrimuseum (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International A/S (D og BM) og Schur Invest A/S (D og BM), Dit Pulterkammer A/S (BM), SP Moulding A/S (BM) og medlem af Nykredits repræsentantskab.



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

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. 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 gene-

Direktionen



Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc., bopæl på Frederiksberg.

Løn i 2011: DKK 3,0 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2011: DKK 107.687*.

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: Bestyrelsesformand for Skamol A/S og Skamol Holding A/S, bestyrelsesmedlem i Danionics A/S og Danionics Asia Ltd. Hong Kong samt Plastindustrien i Danmark. Direktør i Frank Gad ApS, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Medlem af repræsentantskabet for Foreningen Nykredit.

Aktier i SP Group: 72.216 stk. personligt ejet (0) og 215.923 stk. (+161.625) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, bopæl i Odense.

Løn i 2011: DKK 1,3 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2011: DKK 50.623*.

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: 6.200 stk. (+600).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Accoat

Jens Møller, adm. direktør i Gibo Plast (fratrådt den 5. januar 2012)

Lars Ravn Bering, adm. direktør i Gibo Plast (tiltrådt den 5. januar 2012)

Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby

Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby

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

Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechniek, Holland

Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical

Mogens Laigaard, direktør i SP Medical, guidewireafdelingen

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group

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

Jens Birklund Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Stoholm

John Overby Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Juelsminde

Jesper R. Holm, fabrikschef, SP Moulding, Polen

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

Per Escherich, fabrikschef, Accoat, Stoholm (døde den 20. august 2011)

Renato Miom, Plant Manager, Accoat do Brasil Ltda., Brasilien

Anie Simard, Operation Manager, Ergomat LLC, USA

ralforsamlingen 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 pr. 28. marts 2012:

Bestyrelse & direktion:	Eget selskab			I alt	% af aktie kapital
	Privat	Nærtstående			
Niels Kristian Agner	29.000	4.000	7.000	40.000	2,0
Erik Preben Holm	1.960	29.790		31.750	1,6
Hans Wilhelm Schur			328.711	328.711	16,2
Erik Christensen	18.000	26.496	36.800	81.296	4,0
Frank Gad	72.216	215.923	3.990	292.129	14,4
Jørgen Nielsen	6.200			6.200	0,3
	127.376	276.209	376.501	780.086	38,5

Aktionærforhold

Overordnet målsætning

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

Aktiekapitalen

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

Aktiekapitalen på DKK 20,24 mio. er fordelt på 2.024.000 stk. aktier à 10 kr. SP Group har kun én aktieklasser, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med de eksisterende warrantprogrammer og kan endvidere i perioden ind til 1. maj 2012 udstede op til 100.000 nye warranter samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af aktiekapitalen. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2015 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10.

Change of Control

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

En række kunder har ret til at opsigte samhandelsaftaler ifølge af Change of Control.

Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende primært anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansiere tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen foreslår et udbytte til aktionærerne på DKK 2 pr. aktie, idet Koncernen har reduceret sin gæld til under 4 gange EBITDA og opfyldt sit mål om, at EBIT skal udgøre mere end 5 % af omsætningen.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 77,5 og kurs 125. Aktien sluttede året i kurs DKK 91,0, som svarer til en markedsværdi på DKK 184 mio. Afkastet på aktien var i 2011 +7,7 %. Kursstigningen på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle udvikling på NASDAQ OMX Copenhagen.

Ejerforhold og likviditet

Primo marts 2012 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance A/S og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 30,7 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år faldet fra 788 til 755, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 78,5 % af aktiekapitalen (op fra 76,2 % primo marts 2011).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 31 internationale aktionærer med i alt 7,89 % af aktierne har ladet sig navne-notere.

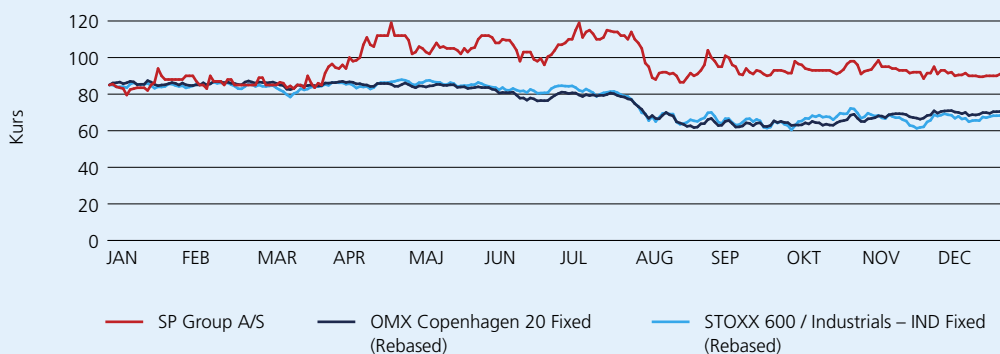
Der blev i årets løb handlet 802.994 stk. aktier (155.000 uden om NASDAQ OMX Copenhagen og 647.994 via NASDAQ OMX Copenhagen) svarende til 39,7 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 76,4 mio. Omsætningen var, målt i DKK, 38 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 14,4 % mindre 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.

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2011. Indeks 3.1.2011 = 85,0





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

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

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2011 og 2012:
Der henvises til SP Groups hjemmeside: www.sp-group.dk

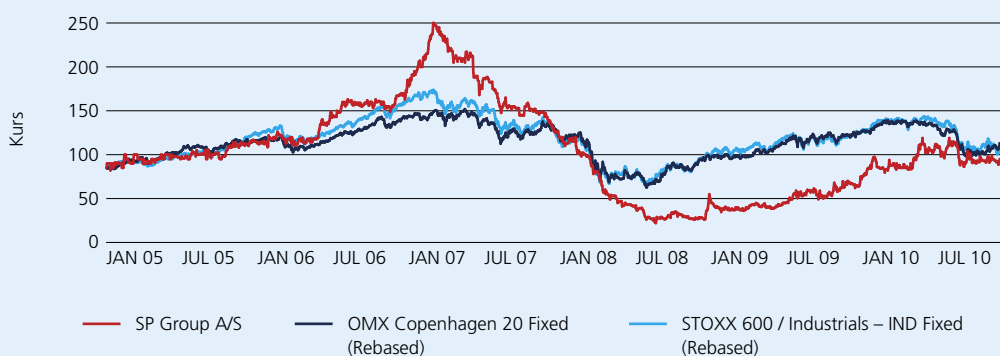
Finanskalender for 2012

28. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2011
27. april	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2012
23. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2012
2. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2012

Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2012

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	328.711	16,2%
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	292.129	14,4%
		620.840	30,7%
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		0	0,0%
Navnenoterede under 5%		966.899	47,8%
Ikke navnenoterede		436.261	21,6%
TOTAL		2.024.000	100,0%

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2005 til 31. december 2011. Indeks 3.1.2005 = 85



Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionsites i Danmark, Polen og Kina er ved udgangen af 2011 certificerede efter ISO 9001.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Other
Gibo				
– Denmark	x	x	x	
SP Moulding				
– Juelsminde	x	x		
– Stoholm	x	x		
– Poland	x			
– China	x	x		
SP Medical				
– Karise	x	x		ISO 13485
– Poland	x			ISO 13485
Tinby				
– Denmark	x			
– Poland	x			
– China	x	x		
Accoat				
– Stoholm	x	x		
– Kvistgaard	x	x		
– Brazil				

R & D

Det er ikke nok at kunne levere det, kunderne specificerer. Som partner skal vi tilbyde nye løsninger og en kompetent rådgivning, når det drejer sig om valg af plasttype, belægning og teknisk design. I det daglige foregår denne rådgivning i et samspil mellem kunderne og SP Groups producerende afdelinger. Ved større projekter, hvor det er nødvendigt at udvikle nye materialer eller produktionsprocesser, tilknyttes SP Groups R&D afdeling. R&D afdelingen har løbende samarbejde med råvareleverandører og universiteter i både ind- og udland og er derfor godt klædt på til at kunne håndtere denne proces.

I 2011 har R&D afdelingen afsluttet et stort udviklingsprojekt, som har været undervejs i flere år. Projektet er gennemført i samarbejde med en stor udenlandsk koncern. Produktet er nu i løbende produktion og indgår som en væsentlig komponent i en højteknologisk løsning, som i 2011 har modtaget to internationale priser for sit høje innovative niveau.

I 2012 har R&D fokus på brændselsceller, som vi vurderer vil blive et af elementerne i fremtidens bæredygtige energiløsning. R&D deltager i flere konsortier, som har modtaget offentlig støtte til at udvikle og producere kommercielt konkurrencedygtige brændselscelleelementer i løbet af de kommende tre år.

Global Thinking



Rapportering om corporate social responsibility

Lovpligtig redegørelse om corporate social responsibility

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

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

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

Miljøforhold

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

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

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

Med de kraftigt stigende priser på energi og råvarer samt de stigende udgifter til bortskaffelse af affald er der god økonomi i at mindske forbruget af energi og råvarer og nedsætte affaldsprocenten. Derfor er der på alle anlæg fokus på disse bestræbelser. SP Mouldings fabrikker har indført decentrale kværne på alle maskiner til afløsning af centrale kværne. Det sikrer, at overskydende materiale fra fremstilling af hvert emne med det samme kværnes og ledes ned i et lukket kredsløb sammen med plastmateriale til næste emne. På den måde anvendes en større del af plastmateriale. Også Tinby har forbedret processerne, så materialer fødes mere effektivt, hvad der øger anvendelsesgraden og mindsker affaldet.

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

SP Group har i 2011 lavet forsøg med brug af genbrugsplast til udvalgte produkter (Plastic Wood Compound). Forsøgene ventes at føre til kommerciel produktion i løbet af 2012. Herved vil SP Group bidrage til at reducere – ikke blot sin egen – men også andres miljøpåvirkning dramatisk.

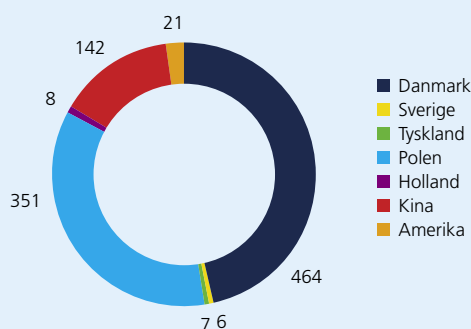
De væsentligste påvirkninger af miljøet sker ved, at SP Groups virksomheder under produktionen bruger energi (især strøm) og råvarer, og hertil kommer som nævnt afledt materialespild. Den direkte udledning af CO₂ fra virksomhederne er beskedent, men indirekte sker der en påvirkning af miljøet med CO₂,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

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

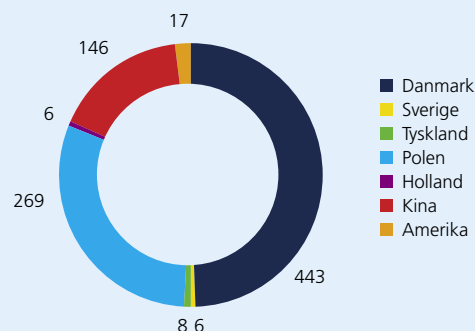
Ganske vist dannes der under produktionen af fluorplastbelægninger sure gasser, men de fjernes i en røgvaske, inden de sendes ud gennem skorstenen, og er derfor ikke til gene for omgivelserne. Netop anvendelsen af fluorplastbelægninger er i mange sammenhænge en stor gevinst for miljøet. De anvendes f.eks.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

Generelt er plast lettere end metaller, og den lavere vægt kan bruges til at øge transportudstyrs ydeevne og dermed nedsætte deres brændstofforbrug, hvilket er godt for miljøet. Oplagte eksempler er rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de udvendige dele kan fremstilles i plast i stedet for metal, og platen holder sig – selv ved udendørs brug – godt i mange år og rustet ikke.

Geografisk medarbejderfordeling i 2011 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2010 (gns)



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

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

Sundhed og sikkerhed er tilgodeset i produktionsprocesserne på de enkelte anlæg.

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

Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2011 med ca. 18,1 % til 535 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark steg med 4,7 % til 464. Medarbejderstyrken er globalt steget fra 928 primo til 1.052 ultimo. I gennemsnit har vi været 999 medarbejdere i SP Group i 2011. Ved årets udgang er 46 % beskæftiget i Danmark og 54 % i udlandet. Der er sket en forskydning på 3 procentpoint i årets løb. Fremover vil væksten fortsat primært ske i Østeuropa og Asien.

SP Group følger principperne i International Labor Organization's konventioner og FN's menneskerettighedskonvention (UNDHR). Det vil sige, at Koncernen ikke tolererer børnearbejde eller tvangslignende arbejde, ikke beskæftiger mindrerige, og at al form for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er forbudt. SP Group rekrutterer, ansætter og forfremmer udelukkende medarbejdere på basis af deres kvalifikationer og erfaringer. Medarbejderne har ret til frit at organisere sig, ytre sig og selv deltage i eller vælge folk til kollektive organer. På de danske virksomheder udpeger de ansatte repræsentanter til samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisationer, hvor de mødes med de lokale ledelser. På produktionsenhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

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

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

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

Korruptionsbekæmpelse

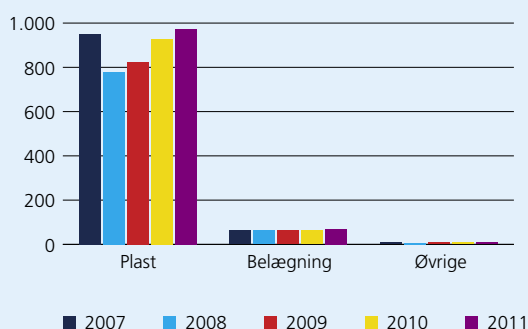
SP Group deltager ikke i korruption eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission, hvilket vi afviser.

Det videre arbejde med CSR

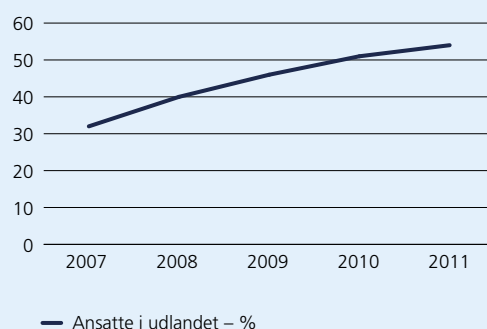
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact. Koncernen vil fortsat have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier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

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

SP Group: Medarbejderfordeling (gns) 2007-2011



SP Group: Medarbejderandel i udlandet (gns) 2007-2011



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



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for SP Group A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 28. marts 2012

Direktion



Frank Gad
administrerende direktør



Jørgen Hønnerup Nielsen
økonomidirektør

Bestyrelse



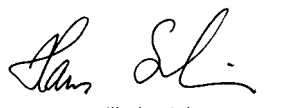
Niels K. Agner
formand



Erik Preben Holm
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SP Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

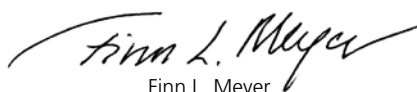
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

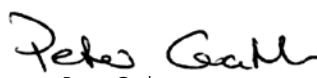
København, den 28. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Finn L. Meyer
statsautoriseret revisor



Peter Gath
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2011

MODERSELSKAB				KONCERN	
2010	2011	Note	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
9.241	24.882		Nettoomsætning	976.805	851.902
(4.295)	(16.564)	3,6	Produktionsomkostninger	(696.637)	(600.228)
4.946	8.318		Dækningsbidrag	280.168	251.674
1.704	2.010	4	Andre driftsindtægter	1.532	1.708
(3.639)	(5.676)	5	Eksterne omkostninger	(72.150)	(64.676)
(9.453)	(10.900)	5,6,7	Personaleomkostninger	(113.019)	(105.687)
(6.442)	(6.248)		Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	96.531	83.019
(1.137)	(1.510)	8	Af- og nedskrivninger	(43.770)	(41.327)
(7.579)	(7.758)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.761	41.692
20.362	14.029	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
2.324	2.054	10	Andre finansielle indtægter	625	2.692
(7.246)	(8.313)	11	Finansielle omkostninger	(19.111)	(15.586)
7.861	12		Resultat før skat	34.275	28.798
3.129	3.037	12	Skat af årets resultat	(8.369)	(3.517)
10.990	3.049		Årets resultat	25.906	25.281
			Fordeling af årets resultat		
			Moderselskabets aktionærer	22.832	21.440
			Minoritetsinteresser	3.074	3.841
				25.906	25.281
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	11,28	10,59
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	11,11	10,45
			Forslag til resultatdisponering		
0	4.048		Udbytte		
10.990	(999)		Overført resultat		
10.990	3.049				

Totalindkomstopgørelse 2011

MODERSELSKAB				KONCERN	
2010	2011	Note	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
10.990	3.049		Årets resultat	25.906	25.281
			Anden totalindkomst:		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	(872)	5.155
0	2.009		Andre reguleringer	0	2.009
(583)	(347)		Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(9.860)	(583)
0	0		Heraf nettodagsværdireguleringer overført til omsætning	1.350	0
0	184		Heraf nettodagsværdireguleringer overført til finansielle omkostninger	184	0
146	41	12	Skat af anden totalindkomst	1.621	146
(437)	1.887		Anden totalindkomst	(7.577)	6.727
10.553	4.936		Totalindkomst i alt	18.329	32.008
			Heraf:		
			Minoritetsinteresser	3.678	4.472
			Aktionærer i SP Group A/S	14.651	27.536
				18.329	32.008

Balance pr. 31.12.2011

MODERSELSKAB				KONCERN	
2010	2011	Note	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.197	13.861
0	191		Software	1.459	1.056
0	0		Kundekartotek	1.800	2.100
0	0		Goodwill	105.009	104.771
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	417	0
0	191	14	Immaterielle aktiver	121.882	121.788
17.450	28.463		Grunde og bygninger	104.315	98.364
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	154.357	150.790
605	3.209		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.922	18.351
0	0		Indretning, lejede lokaler	9.657	8.767
539	282		Materielle aktiver under udførelse	13.999	8.914
18.594	31.954	15	Materielle aktiver	303.250	285.186
299.453	304.336	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	3.000		Deposita	13.029	13.022
8.770	14.271	25	Udskudte skatteaktiver	1.950	214
311.223	321.607		Øvrige langfristede aktiver	14.979	13.236
329.817	353.752		Langfristede aktiver	440.111	420.210
0	0	17	Varebeholdninger	176.929	160.043
0	241	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	105.135	109.222
6.770	63.548		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0		Tilgodehavende selskabsskat	334	87
42	51	19	Andre tilgodehavender	7.860	8.111
1.468	1.879		Periodeafgrænsningsposter	5.735	5.819
8.280	65.719		Tilgodehavender	119.064	123.239
75.393	121	20	Likvide beholdninger	33.003	22.308
0	0	21	Aktiver bestemt for salg	0	15.853
83.673	65.840		Kortfristede aktiver	328.996	321.443
413.490	419.592		Aktiver	769.107	741.653

MODERSELSKAB				KONCERN	
2010	2011	Note	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
20.240	20.240	22	Aktiekapital	20.240	20.240
3.820	172	23	Andre reserver	(3.221)	8.486
153.402	159.749		Overført resultat	170.023	147.491
0	4.048		Udbytte	4.048	0
177.462	184.209		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	191.090	176.217
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	14.509	14.450
177.640	184.209		Egenkapital	205.599	190.667
77.059	65.421	24	Bankgæld	67.421	81.647
75.984	77.744	24	Finansieringsinstitutter	158.568	153.941
0	1.923	24	Finansielle leasingforpligtelser	1.923	0
0	0	25	Udsudte skatteforpligtelser	3.793	2.613
153.043	145.088		Langfristede forpligtelser	231.705	238.201
11.727	14.536	24	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	23.865	21.089
58.278	67.033	20	Bankgæld	149.302	139.935
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.776	1.599
0	0	26	Leverandørgæld	102.526	94.651
8.223	1.774		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	1.158	3.837
4.757	6.952	27	Anden gæld	52.684	45.094
0	0		Periodeafgrænsningsposter	492	421
82.985	90.295			331.803	306.626
0	0	21	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	6.159
82.985	90.295		Kortfristede forpligtelser	331.803	312.785
236.028	235.383		Forpligtelser	563.508	550.986
413.490	419.592		Passiver	769.107	741.653
		28-30	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		34-40	Øvrige noter		

Egenkapitalopgørelse for 2011

KONCERN							
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2010	20.240	4.245	123.914	0	148.399	11.320	159.719
Årets resultat	0	0	21.440	0	21.440	3.841	25.281
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	4.524	0	0	4.524	631	5.155
Andre reguleringer	0	0	2.009	0	2.009	0	2.009
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(583)	0	(583)	0	(583)
Skat af anden totalindkomst	0	0	146	0	146	0	146
Totalindkomst for regnskabsåret	0	4.524	23.012	0	27.536	4.472	32.008
Aktiebaseret vederlæggelse	0	613	0	0	613	0	613
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	743	0	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	(1.342)	(1.342)
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(153)	(178)	0	(331)	0	(331)
Andre egenkapitalbevægelser	0	(283)	565	0	282	(1.342)	(1.060)
Egenkapital 31.12.2010	20.240	8.486	147.491	0	176.217	14.450	190.667
Årets resultat	0	0	18.784	4.048	22.832	3.074	25.906
Overførsel	0	(437)	437	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(1.476)	0	0	(1.476)	604	(872)
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	(9.860)	0	0	(9.860)	0	(9.860)
Heraf nettodagsværdireguleringer overført til omsætning	0	1.350	0	0	1.350	0	1.350
Heraf nettodagsværdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	184	0	0	184	0	184
Skat af anden totalindkomst	0	1.621	0	0	1.621	0	1.621
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(8.618)	19.221	4.048	14.651	3.678	18.329
Aktiebaseret vederlæggelse	0	538	0	0	538	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(4.900)	4.900	0	0	0	0
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	(1.589)	0	(1.589)	(3.284)	(4.873)
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	(335)	(335)
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	1.273	0	0	1.273	0	1.273
Andre egenkapitalbevægelser	0	(3.089)	3.311	0	222	(3.619)	(3.397)
Egenkapital 31.12.2011	20.240	(3.221)	170.023	4.048	191.090	14.509	205.599

MODERSELSKAB					
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået bytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2010	20.240	4.103	142.284	0	166.627
Årets resultat	0	0	10.990	0	10.990
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(583)	0	(583)
Skat af anden totalindkomst	0	0	146	0	146
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	10.553	0	10.553
Aktiebaseret vederlæggelse	0	613	0	0	613
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	743	0	0
Skat af andre egenkapitalbevægelser	0	(153)	(178)	0	(331)
Andre egenkapitalbevægelser	0	(283)	565	0	282
Egenkapital 31.12.2010	20.240	3.820	153.402	0	177.462
Årets resultat	0	0	(999)	4.048	3.049
Overført	0	(437)	437	0	0
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	(347)	0	0	(347)
Heraf nettodagsværdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	184	0	0	184
Andre reguleringer	0	0	2.009	0	2.009
Skat af anden totalindkomst	0	41	0	0	41
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(559)	1.447	4.048	4.936
Aktiebaseret vederlæggelse	0	538	0	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(4.900)	4.900	0	0
Skat af andre egenkapitalbevægelser	0	1.273	0	0	1.273
Andre egenkapitalbevægelser	0	(3.089)	4.900	0	1.811
Egenkapital 31.12.2011	20.240	172	159.749	4.048	184.209

Pengestrømsopgørelse for 2011

MODERSELSKAB				KONCERN	
2010	2011	Note	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
(7.579)	(7.758)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	52.761	41.692
1.137	1.510		Af- og nedskrivninger	43.770	41.327
613	538		Aktiebaseret vederlæggelse	538	613
0	0		Kursreguleringer mv.	(607)	625
13.328	(61.693)	31	Ændring i nettoarbejdskapital	3.249	(8.813)
0	0		Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(5.386)	(583)
7.499	(67.403)		Pengestrømme vedrørende primær drift	94.325	74.861
174	(172)		Kursreguleringer, valutalån	(101)	174
2.324	2.054		Modtagne renteindtægter mv.	625	2.692
(7.246)	(8.313)		Betalte renteomkostninger mv.	(19.111)	(15.586)
(291)	868		Modtaget/betalt selskabsskat	(8.853)	(4.313)
2.460	(72.966)		Pengestrømme vedrørende drift	66.885	57.828
0	0	32	Køb af virksomheder og aktiviteter	0	(5.992)
20.362	14.029		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	(4.883)		Køb af minoritetsandele	(4.883)	0
0	(254)		Køb af immaterielle aktiver	(3.018)	(5.903)
(666)	(15.082)		Køb af materielle aktiver	(53.415)	(37.463)
0	2.405		Heraf finansiel leasing	2.405	0
0	275		Salg af materielle aktiver	7.059	2.469
19.696	(3.510)		Pengestrømme vedrørende investeringer	(51.852)	(46.889)
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	(335)	(1.342)
(3.000)	0		Ændring, depositum	(7)	64
62.500	6.869		Optagelse af langfristede lån	17.417	74.500
0	(2.405)		Heraf finansiel leasing	(2.405)	0
(14.672)	(12.015)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(28.375)	(25.937)
44.828	(7.551)		Pengestrømme vedrørende finansiering	(13.705)	47.285
66.984	(84.027)		Ændring i likvider	1.328	58.224
(49.869)	17.115		Likvider 01.01.2011	(117.627)	(175.851)
17.115	(66.912)	33	Likvider 31.12.2011	(116.299)	(117.627)

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. Indtægter i 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. Andre tilgodehavender
20. Likvide beholdninger
21. Langfristede aktiver bestemt fra salg
22. Aktiekapital
23. Andre reserver
24. Langfristede forpligtelser
25. Udskudt skat
26. Leverandørgæld
27. Anden gæld
28. Pantsætninger
29. Leje- og leasingforpligtelser
30. Kautions- og eventualforpligtelser
31. Ændring i nettoarbejds kapital
32. Køb af virksomheder og aktiviteter
33. Likvider
34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
35. Nærtstående parter
36. Finansielle risici og finansielle instrumenter
37. Segmentoplysninger for koncernen
38. Aktionærforhold
39. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
40. Selskabsoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2011 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for 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 2010 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2010 og tilhørende noter udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- Amendment to IAS 32 Classification of Rights Issues
- Amendment to IFRS 1 Førstegangsansendelse af IFRS: Begrænset undtagelse fra kravet i IFRS 7 om førstegangsansenders præsentation af sammenligningstal
- Improvements to IFRSs May 2010
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011: IFRS 9-13, Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 12, 19, 27 og 28 samt Improvements to IFRSs (2011). Ingen af disse er godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, først implementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for SP Group A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter SP Group A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer

mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteresser

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår 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. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse

er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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 posterings henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivt 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 driftsresultatet 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 salgsmkostninger, 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 risikoovertagelse til køber har fundet sted. Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

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 concernens hovedaktiviteter, herunder særlig eksternt leje og erstatninger.

Eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at 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 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, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

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

Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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

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

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

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

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 leasingydelser. 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 diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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 effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Nedskrivninger foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

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.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

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.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres. Koncernen har ikke ydelsesbaserede ordninger.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem prouvent 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 leasingydelse.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Hoved- og nøgletal

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

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 og tilgodehavender indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

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

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

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 i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn, eksempelvis omkring værdiansættelse af goodwill, klassifikation af materielle aktiver, værdiansættelse af varelager og værdiansættelse af debitorer.

Forudsætninger og usikkerheder omkring værdiansættelse af goodwill 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 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 2011, 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 uændret 105 mio. kr. pr. 31. december 2011. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. De udførte nedskrivningstest viser at kapitalværdien af de 2 pengestrømsfrembringende enheder er betydeligt højere end bogført værdi af de til enhederne tilknyttede aktiver.

Materielle anlægsaktiver

I årsrapporten for 2010 var 2 ejendomme klassificeret som bestemt for salg. Den ene ejendom er solgt og den anden er reklassificeret til materielle aktiver i 2011, idet ejendommen igen forventes anvendt i koncernens produktion. Salget medførte en avance på 0,3 mio. kr. og reklassificeringen øgede afskrivningerne med 0,8 mio. kr.

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.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		3. Produktionsomkostninger		
4.295	16.564	Vareforbrug	554.993	465.296
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	1.196	3.801
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(550)	(50)
0	0	Personaleomkostninger	140.998	131.181
4.295	16.564		696.637	600.228
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		4. Andre driftsindtægter		
1.704	2.010	Husleje	635	438
0	0	Erstatninger	852	1.215
0	0	Øvrige indtægter	45	55
1.704	2.010		1.532	1.708
		5. Udviklingsomkostninger		
		Der er udgiftsført følgende:		
3.528	3.776	Afholdte udviklingsomkostninger	4.288	3.145
3.528	3.776		4.288	3.145
		Der er derudover aktiveret 1,7 mio. kr. i 2011 (2010: 12,6 mio. kr.)		
		6. Personaleomkostninger		
7.911	9.323	Lønninger og gager	217.654	205.546
317	324	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	11.200	11.150
91	104	Andre omkostninger til social sikring	11.366	9.592
572	616	Andre personaleomkostninger	16.084	12.538
613	538	Aktiebaseret vederlæggelse	538	613
(51)	(5)	Refusion fra offentlige myndigheder	(2.825)	(2.571)
9.453	10.900		254.017	236.868
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	140.998	131.181
9.453	10.900	Personaleomkostninger	113.019	105.687
9.453	10.900		254.017	236.868
9	9	Gennemsnitligt antal medarbejdere	999	895

6. Personalemkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2011	2010	2011	2010
Bestyrelseshonorar	775	775	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.552	3.966
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	158	153
	775	775	4.710	4.119

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2011	2010	2011	2010
Bestyrelseshonorar	775	775	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.316	3.846
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	158	153
	775	775	4.474	3.999

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte.

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
317	324	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	11.200	11.150

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 2011

Der er i 2011 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 21 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 30.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 100 pr. aktie nom. 10 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2011. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2014 og indtil 31. marts 2017.

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

Forventet volatilitet	37%
Risikofri rente	2,4%
Aktiekurs	85
Forventet udbytterate	0%

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

Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

	Antal aktie- optioner	Antal aktie- optioner	Antal warrants	Antal warrants	Gns. aftalekurs warrants	Gns. aftalekurs warrants
stk.	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Udestående optioner/warrants 01.01.	0	13.975	160.000	80.000	127	198
Tildelt i regnskabsåret	0	0	100.000	80.000	124	56
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0		
Udløbet i regnskabsåret	0	(13.975)	(80.000)	0	(198)	
	0	0	180.000	160.000	93	127
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	0	0	0	80.000		

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

Warrantordning 2010

Der er i 2010 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 18 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 80.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 20.000 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 45 pr. aktie nom. 10 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. april 2010, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2010. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2013 og indtil 31. marts 2015.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. 770 t.kr., under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i marts 2013. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Forventet volatilitet	45%
Risikofri rente	2,02%
Aktiekurs	42
Forventet udbytterate	0%

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 30. marts 2010.

Warrantordninger 2007-2009

Der blev i 2007 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 20 ledende medarbejdere. Ordningen udløb den 31. marts 2011, uden at der skete udnyttelse. Der blev ikke udstedt warrants i 2008 og 2009 grundet koncernens økonomiske resultater.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)		
		Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern		
		Udvikling i året		
613	538	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	538	613
		8. Af- og nedskrivninger		
110	63	Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.987	3.186
1.027	1.424	Afskrivninger på materielle aktiver	41.391	35.730
0	0	Nedskrivninger på materielle aktiver	0	2.068
0	23	Avance/tab ved salg af aktiver	(608)	343
1.137	1.510		43.770	41.327
		9. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
20.362	14.029	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
20.362	14.029		-	-
		10. Andre finansielle indtægter		
2.273	25	Renter mv.	625	1.176
51	2.029	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
2.324	2.054	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	625	1.176
0	0	Valutakursreguleringer	0	1.516
2.324	2.054		625	2.692

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		11. Finansielle omkostninger		
5.964	7.769	Renter mv.	18.828	15.642
0	0	Nettodagsværdiregulering overført fra egenkapital via anden totalindkomst vedrørende sikringstransaktioner	184	0
421	327	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
6.385	8.096	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	19.012	15.642
0	0	Heraf indregnet i kostprisen for immaterielle aktiver	0	(56)
6.385	8.096		19.012	15.586
861	217	Valutakursreguleringer	99	0
7.246	8.313		19.111	15.586
		12. Skat af årets resultat		
0	0	Aktuel skat	7.441	1.132
(3.129)	(3.369)	Ændring af udskudt skat	196	4.466
0	332	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	332	0
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, skat	400	(2.081)
(3.129)	(3.037)		8.369	3.517
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2010: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af anden totalindkomst		
146	41	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.621	146
146	41		1.621	146
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
146	41	Ændring i udskudt skat	1.621	146
146	41		1.621	146
		Afstemning af skatteprocent		
-	-	Dansk skatteprocent	25	25
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	(4)	(6)
-	-	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	1	0
-	-	Andet, herunder regulering til tidligere år	2	(7)
-	-	Årets effektive skatteprocent	24	12

Skatteprocenten i moderselskabet er i både 2011 og 2010 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2011	2010
13. Resultat pr. aktie		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	22.832	21.440
Stk.	2011	2010
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.024.000	2.024.000
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	31.708	28.140
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	2.055.708	2.052.140

	KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Igang- værende udviklings- projekter
14. Immaterielle aktiver					
Kostpris 01.01.2011	18.151	11.871	3.000	106.632	0
Kursregulering	(101)	(43)	0	238	0
Tilgang	1.715	886	0	0	417
Afgang	0	(850)	0	0	0
Kostpris 31.12.2011	19.765	11.864	3.000	106.870	417
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	4.290	10.815	900	1.861	0
Kursregulering	46	(38)	0	0	0
Årets afskrivninger	2.232	455	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(827)	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	6.568	10.405	1.200	1.861	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	13.197	1.459	1.800	105.009	417
Kostpris 01.01.2010	6.530	11.849	3.000	105.723	6.850
Kursregulering	69	14	0	909	0
Tilgang	12.621	132	0	0	3.914
Afgang	(1.069)	(124)	0	0	(10.764)
Kostpris 31.12.2010	18.151	11.871	3.000	106.632	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	3.162	10.236	600	1.861	0
Kursregulering	0	14	0	0	0
Årets afskrivninger	2.197	689	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.069)	(124)	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	4.290	10.815	900	1.861	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	13.861	1.056	2.100	104.771	0

MODERSELSKAB		
Alle beløb i t.kr.	Software 2011	Software 2010
14. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.	1.167	1.167
Tilgang	254	0
Afgang	(790)	0
Kostpris 31.12.	631	1.167
Af- og nedskrivninger 01.01.	1.167	1.057
Årets afskrivninger	63	110
Tilbageførsel ved afgang	(790)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.	440	1.167
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	191	0

Goodwill

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

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

KONCERN		
Alle beløb i t.kr.	2011	2010
Belægning	9.823	9.823
Plast	95.186	94.948
	105.009	104.771

14. Immaterielle aktiver (fortsat)

Goodwill

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

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2010 eller 2011.

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest 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 genindvindingsværdier er følgende:

	2011	2010
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%
Diskonteringsfaktor før skat	9,2%	10,0%
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0%	3,0%
Inflation i terminalperioden	0,0%	0,0%

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

Øvrige immaterielle aktiver

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

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
Alle beløb i t.kr.					
15. Materielle aktiver					
Kostpris 01.01.2011	166.678	517.964	65.599	17.244	8.914
Kursregulering	0	(3.308)	(296)	(1.206)	(119)
Reklassifikation	11.463	13	(61)	396	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Tilgang	1.416	34.345	9.147	3.303	18.746
Afgang	0	(8.046)	(4.808)	(581)	(13.542)
Kostpris 31.12.2011	179.557	540.968	69.581	19.156	13.999
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	68.314	367.174	47.248	8.477	0
Kursregulering	0	(1.208)	(120)	(460)	0
Reklassifikation	808	(86)	37	396	0
Årets afskrivninger	6.120	28.276	5.328	1.667	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(7.545)	(3.834)	(581)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	75.242	386.611	48.659	9.499	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	104.315	154.357	20.922	9.657	13.999
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2011	0	0	2.353	0	0
Kostpris 01.01.2010	158.598	490.933	59.921	13.233	15.298
Kursregulering	0	3.916	363	838	2
Reklassifikation	26	6.806	0	(26)	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.450	1.200	0	0
Tilgang	8.054	26.684	5.912	3.199	14.670
Afgang	0	(11.825)	(1.797)	0	(21.056)
Kostpris 31.12.2010	166.678	517.964	65.599	17.244	8.914
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	63.802	349.253	44.371	6.212	0
Kursregulering	0	1.669	224	482	0
Reklassifikation	0	2.067	0	0	0
Årets afskrivninger	4.512	25.246	4.189	1.783	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(11.061)	(1.536)	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	68.314	367.174	47.248	8.477	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	98.364	150.790	18.351	8.767	8.914
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2010	0	0	0	0	0

	MODERSELSKAB		
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver (fortsat)			
Kostpris 01.01.2011	23.174	1.221	539
Tilgang	11.947	3.392	275
Afgang	0	(791)	(532)
Kostpris 31.12.2011	35.121	3.822	282
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	5.724	616	0
Årets afskrivninger	934	490	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(493)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	6.658	613	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	28.463	3.209	282
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2011	0	2.353	0
Kostpris 01.01.2010	23.124	1.143	0
Tilgang	50	78	588
Afgang	0	0	(49)
Kostpris 31.12.2010	23.174	1.221	539
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	4.893	420	0
Årets afskrivninger	831	196	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	5.724	616	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	17.450	605	539

MODERSELSKAB

2010	2011	Alle beløb i t.kr.
		16. Kapitalandele i dattervirksomheder
540.288	540.288	Kostpris 01.01.
0	4.883	Tilgang ved køb af minoritetsandele
540.288	545.171	Kostpris 31.12.
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 31.12.
299.453	304.336	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2011	2010	2011	2010	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Salg af polyuretan produkter
Tinby GmbH	Tyskland	100%	100%	100%	100%	Udlejning af ejendom
TPI Polytechnik B.V.	Holland	90%	80%	90%	80%	Salg af polyuretan produkter

I 2011 er ejerandelen i TPI Polytechnik B.V. ændret fra 80% til 90% ved køb af yderligere 10%.

I note 40 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		17. Varebeholdninger		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	80.254	77.573
0	0	Varer under fremstilling	10.816	10.511
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	85.859	71.959
0	0		176.929	160.043
0	0	Regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	936	1.350
		18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	239	(1.765)
		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 nettorealisationsværdi. Der henvises i øvrigt til note 36.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 kr. (2010: 0 kr.).		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	6	Forfaldne med op til 1 måned	15.394	14.158
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.724	2.637
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.533	2.305
0	6		19.651	19.100
0	0	Nedskrivninger 01.01.	0	2.000
0	0	Årets nedskrivninger til dækning af tab	0	(2.000)
0	0	Nedskrivninger 31.12.	0	0

19. 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 2012.

20. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt ca. 110 mio.kr. (31.12.2010: ca. 85 mio. kr.).

21. Aktiver bestemt for salg

I årsrapporten for 2010 var 2 ejendomme klassificeret som bestemt for salg. Den ene ejendom er solgt og den anden er reklassificeret til materielle aktiver i 2011, idet ejendommen igen forventes anvendt i koncernens produktion.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
0	0	Ejendomme	0	15.853
0	0	Prioritetsgæld	0	(6.159)
0	0	Kostpris 31.12.	0	9.694

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.024.000 aktier. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

MODERSELSKAB		
2010	2011	stk.
2.024.000	2.024.000	Antal aktier 01.01.
2.024.000	2.024.000	

Kapitalstyring

Koncernen har en målsætning om en soliditetsgrad på 20-35 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

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

				KONCERN
	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt
Alle beløb i t.kr.				
23. Andre reserver				
Reserve 01.01.2010	142	4.103	0	4.245
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	4.524	0	0	4.524
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	460	0	460
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	0	(743)
Reserve 31.12.2010	4.666	3.820	0	8.486
Overført fra overført resultat	0	0	(437)	(437)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	(1.476)	0	0	(1.476)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	538	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(3.627)	0	(3.627)
Nettodagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	(6.705)	(6.705)
Reserve 31.12.2011	3.190	731	(7.142)	(3.221)

				MODERSELSKAB
	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt	
Alle beløb i t.kr.				
Reserve 01.01.2010	4.103	0	4.103	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	460	0	460	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	(743)	0	(743)	
Reserve 31.12.2010	3.820	0	3.820	
Overført fra overført resultat	0	(437)	(437)	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	(3.089)	0	(3.089)	
Nettodagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	(122)	(122)	
Reserve 31.12.2011	731	(599)	172	

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktional 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 aktieoptioner 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.

	Bankgæld		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums- leasingydelse)		Finansierings- institutter	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Alle beløb i t.kr.						
24. Langfristede forpligtelser						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	12.886	12.357	482	0	10.497	8.732
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	12.895	12.326	501	0	72.272	10.351
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	12.895	12.326	861	0	8.535	71.366
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.895	12.326	358	0	8.620	6.732
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.895	11.326	203	0	8.700	5.926
Efter 5 år fra balancedagen	17.841	33.343	0	0	60.441	59.566
	80.307	94.004	2.405	0	169.065	162.673
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	12.886	12.357	482	0	10.497	8.732
Langfristede forpligtelser	67.421	81.647	1.923	0	158.568	153.941
	80.307	94.004	2.405	0	169.065	162.673
Dagsværdi	80.307	94.004	2.405	0	169.257	162.765

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

KONCERN		
	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
Alle beløb i t.kr.	2011	2010
24. Langfristede forpligtelser (fortsat)		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	482	0
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.923	0
	2.405	0

MODERSELSKAB						
	Bankgæld		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums- leasingydelse)		Finansierings- institutter	
			2011	2010	2011	2010
Alle beløb i t.kr.	2011	2010	2011	2010	2011	2010
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	11.895	11.008	482	0	2.159	719
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.895	11.008	501	0	64.125	689
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.895	11.008	861	0	1.091	63.201
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.895	11.008	358	0	1.120	713
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.895	11.008	203	0	1.150	725
Efter 5 år fra balancedagen	17.841	33.027	0	0	10.258	10.656
	77.316	88.067	2.405	0	79.903	76.703
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	11.895	11.008	482	0	2.159	719
Langfristede forpligtelser	65.421	77.059	1.923	0	77.744	75.984
	77.316	88.067	2.405	0	79.903	76.703
Dagsværdi	77.316	88.067	2.405	0	80.084	76.703

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

MODERSELSKAB		
	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
Alle beløb i t.kr.	2011	2010
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	482	0
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.923	0
	2.405	0

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Alle beløb i t.kr.				
25. Udskudt skat				
6.118	0	Udskudt skat 01.01.2010	225	6.894
0	0	Valutakursregulering	0	(11)
3.129	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(11)	(4.455)
(185)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	185
(292)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
8.770	0	Udskudt skat 31.12.2010	214	2.613
0	0	Valutakursregulering	16	(30)
0	0	Andre reguleringer, reklassifisering skyldig skat primo	(290)	1.566
3.037	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	562	1.090
2.059	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	1.448	(173)
1.273	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	(1.273)
(868)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
14.271	0	Udskudt skat 31.12.2011	1.950	3.793

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011		2011	2010
Alle beløb i t.kr.				
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
8.770	14.271	Udskudte skatteaktiver	1.950	214
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(3.793)	(2.613)
8.770	14.271		(1.843)	(2.399)

KONCERN

	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden to- talindkomst	Indregnet på egen- kapital	Reklassi- fisering og andre re- guleringer	31.12.
25. Udskudt skat (fortsat)						
2011						
Immaterielle aktiver	11.753	95	0	0	0	11.848
Materielle aktiver	18.632	(2.202)	0	0	0	16.430
Varebeholdninger	2.858	488	0	0	0	3.346
Tilgodehavender	(564)	153	0	0	0	(411)
Forpligtelser	(387)	(505)	0	0	0	(892)
Aktiebaseret vederlæggelse	1.273	0	0	(1.273)	0	0
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(146)	0	(1.621)	0	0	(1.767)
Fremførbare skattemæssige underskud	(31.020)	2.499	0	0	1.810	(26.711)
	2.399	528	(1.621)	(1.273)	1.810	1.843

2010						
Immaterielle aktiver	10.936	817	0	0	0	11.753
Materielle aktiver	15.516	3.116	0	0	0	18.632
Varebeholdninger	4.036	(1.178)	0	0	0	2.858
Tilgodehavender	399	(963)	0	0	0	(564)
Forpligtelser	218	(605)	0	0	0	(387)
Aktiebaseret vederlæggelse	942	0	0	331	0	1.273
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	0	(146)	0	0	(146)
Fremførbare skattemæssige underskud	(25.378)	(5.642)	0	0	0	(31.020)
	6.669	(4.455)	(146)	331	0	2.399

MODERSELSKAB

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Overførsel, dattervirk- somheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet direkte på egenkapital	31.12.
2011						
Immaterielle aktiver	0	0	48	0	0	48
Materielle aktiver	(463)	0	273	0	0	(190)
Forpligtelser	(62)	0	(13)	0	0	(75)
Aktiebaseret vederlæggelse	1.273	0	0	0	(1.273)	0
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(146)	0	0	146	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(9.372)	868	(3.345)	(2.205)	0	(14.054)
	(8.770)	868	(3.037)	(2.059)	(1.273)	(14.271)
2010						
Immaterielle aktiver	(34)	0	34	0	0	0
Materielle aktiver	(538)	0	75	0	0	(463)
Forpligtelser	250	0	(312)	0	0	(62)
Aktiebaseret vederlæggelse	942	0	0	0	331	1.273
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	0	0	(146)	0	(146)
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.738)	292	(2.926)	0	0	(9.372)
	(6.118)	292	(3.129)	(146)	331	(8.770)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
0	0	26. Leverandørgæld Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	102.526	94.651
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		27. Anden gæld Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter. Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
		28. Pantsætninger Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr. Til sikkerhed for kreditinstitutter er endvidere udstedt skadesløsbreve med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse, i alt nom. 65 mio. kr. (2010: 65 mio. kr.)		
17.054	28.067	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	103.919	104.342
0	0	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebreve i alt nom. 40 mio. kr. med pant i driftsmidler og inventar. (2010: 25 mio. kr.) Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	38.175	31.853
299.453	304.336	Bankgæld er endvidere sikret ved pant i aktier i koncernens danske datterselskaber. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte virksomheder (indre værdi)	316.913	296.191

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		29. Leje- og leasingforpligtelser		
		For årene 2012-2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende bygninger. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
1.278	1.299	Inden for 1 år fra balancedagen	4.335	4.239
5.372	5.465	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	18.385	17.977
8.900	7.469	Efter 5 år fra balancedagen	20.730	25.512
15.550	14.233		43.450	47.728
		I de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte faste priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2012-2017 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
168	167	Inden for 1 år fra balancedagen	2.537	2.399
256	383	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	4.146	4.581
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	70	149
424	550		6.753	7.129
		For årene 2012-2016 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	3.952	5.026
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	6.713	9.393
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	67	239
0	0		10.732	14.658
168	180	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	9.979	10.638
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeoplygtelse i uopsiglighedsperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	10.229	10.059
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	15.694	11.698
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	3.724	419
0	0		29.647	22.176
0	0	Minimumslejeudgifter indregnet i årets resultatopgørelse	10.681	8.722
		Samlet kan leje og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.446	1.466	Inden for 1 år fra balancedagen	21.053	21.723
5.628	5.848	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	44.938	43.649
8.900	7.469	Efter 5 år fra balancedagen	24.591	26.319
15.974	14.783		90.582	91.691
0	0	Kontrakter vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	20.000	15.000

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		30. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
179.729	101.747	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
90.208	90.217	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
42.580	36.575	Minimumsleasingydelse		
		31. Ændring i nettoarbejdskapital		
0	0	Ændring i varebeholdninger	(16.886)	(30.238)
4.652	(57.439)	Ændring i tilgodehavender	4.422	(22.189)
8.676	(4.254)	Ændring i leverandørgæld mv.	15.713	43.614
13.328	(61.693)		3.249	(8.813)
		32. Køb af virksomheder og aktiviteter		
0	0	Materielle aktiver	0	2.650
0	0	Varebeholdninger	0	3.342
0	0		0	5.992

Koncernen erhvervede i 2010 en aktivitet indenfor produktion og salg af plastemner. Overtagelsestidspunktet er 01.10.2010. Erhvervelsen vedrører primært overtagelse af 7 plastsprøjtetøbemaskiner, der fra købstidspunktet har indgået som et integreret supplement til SP Moulding A/S' eksisterende produktionsapparat. Da overtagelsen af aktiviteten vedrører køb af aktiver, som er en integreret del af det eksisterende produktionsapparat, er det ikke muligt at opgøre resultat og pengestrømme fra aktiviteten på "stand-alone" basis. Der er ikke knyttet selvstændig goodwill til købet af aktiviteten, idet købsprisen for aktiviteten svarer til dagsværdien af de tilkøbte produktionsanlæg.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		33. Likvider		
75.393	121	Likvide beholdninger	33.003	22.308
(58.278)	(67.033)	Kortfristet bankgæld	(149.302)	(139.935)
17.115	(66.912)		(116.299)	(117.627)
		34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		KPMG		
0	200	Lovpligtig revision	802	0
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
0	38	Skatterådgivning	106	0
0	77	Andre ydelser	144	0
0	315		1.052	0
		Deloitte		
200	0	Lovpligtig revision	0	970
10	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	10
6	46	Skatterådgivning	120	6
126	34	Andre ydelser	74	440
342	80		194	1.426

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 38.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 40.

Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har solgt sin ejendom i Flensborg for 772 t.EUR til et selskab, der i sin aktionærkreds bl.a. har selskaber ejet eller ledet af medlemmer af koncernens direktion og bestyrelse. Salgssummen er fastsat på basis af et afkast på ca. 9%. Koncernen har realiseret en avance på salget på 0,3 mio. kr. Ejendommen har været til salg siden 2004. SP Group har option på at tilbagekøbe ejendommen til samme pris i de kommende 3 år og har stillet leje garanti for 3. mands betalinger i 3 år.

Koncernen har derudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2010 og 2011 ud over vederlag til bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Alle beløb i t.kr.	Lejeindtægter	Salg af varer og tjenesteydelser	Køb af varer og tjenesteydelser	Renteindtægter	Renteomkostninger	Tilgodehavender	Gæld
Fra dattervirksomheder	2.010	24.543	16.564	2.029	327	63.548	1.774
2011	2.010	24.543	16.564	2.029	327	63.548	1.774
Fra dattervirksomheder	1.704	9.241	4.605	51	916	6.770	8.223
2010	1.704	9.241	4.605	51	916	6.770	8.223

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytte fra dattervirksomheder med 14.029 t.kr. (20.362 t.kr. i 2010).

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. Koncernintern 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 31 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
36. Finansielle risici og finansielle instrumenter				
Kategorier af finansielle instrumenter				
3.000	3.000	Deposita	13.029	13.022
0	241	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	105.135	109.222
6.770	63.548	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
42	51	Andre tilgodehavender	7.860	8.111
75.393	121	Likvide beholdninger	33.003	22.308
85.205	66.961	Udlån og tilgodehavender	159.027	152.663
583	2.116	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	10.278	583
583	2.116	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument	10.278	583
76.703	79.903	Finansieringsinstitutter	169.065	162.673
146.345	144.349	Bankgæld	229.609	233.939
0	2.405	Finansielle leasingforpligtelser	2.405	0
0	0	Leverandørgæld	102.526	94.651
8.223	1.774	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	6.159
231.271	228.431	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	503.605	497.422

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, idet dagsværdien af gælden til finansieringsinstitutter er DKK 0,2 mio. (2010: DKK 0,1 mio. højere) højere i koncernen og DKK 0,1 mio. (2010: DKK 0) højere i moderselskabet.

36. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 90% af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 75% af de faste koncernomkostninger afholdes modsat i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutarisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR, om end varernes pris underliggende er afhængig af USD.

34% af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK. Et udsving på 1% i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til ca. DKK 1,2 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

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 indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 2 år.

Pr. 31. december 2011 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 105,5 mio. (2010: DKK 0) og USD mod DKK for DKK 9,5 mio (2010: DKK 0). Koncernen og moderselskabet har endvidere solgt en putoption, som giver modparten mulighed for at sælge EUR 13,5 mio. til en forudfastsat kurs på 743,00.

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner er koncernens egenkapital påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømsikring med sammenlagt netto 8,2 mio. kr. før skat og 6,6 mio. kr. efter skat.

					KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	11.858	44.418	(189.470)	0	(133.194)
PLN	454	3.412	(5.101)	0	(1.235)
USD	3.447	13.129	(6.448)	0	10.128
CAD	439	794	(206)	0	1.027
SEK	1.873	1.014	(1.196)	0	1.691
NOK	1.190	0	(1.513)	0	(323)
RMB	12.319	6.243	(5.310)	0	13.252
CHF	0	0	(88)	0	(88)
BRL	1.356	2.622	(1.495)	0	2.483
31.12.2011	32.936	71.632	(210.827)	0	(106.259)
EUR	11.129	25.108	(252.940)	0	(216.703)
PLN	310	2.799	(14.260)	0	(11.151)
USD	8.852	9.328	(10.853)	0	7.327
CAD	233	1.709	(312)	0	1.630
SEK	564	1.653	(746)	0	1.471
RMB	6.076	9.907	(9.908)	0	6.075
BRL	67	361	(681)	0	(253)
31.12.2010	27.231	50.865	(289.700)	0	(211.604)
					MODERSELSKAB
Alle beløb i t.kr.	Likvider		Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR		37	(86.052)	0	(86.015)
USD		0	(2.857)	0	(2.857)
31.12.2011		37	(88.909)	0	(88.872)
EUR		0	(141.855)	0	(141.855)
USD		1.744	(3)	0	1.741
31.12.2010		1.744	(141.858)	0	(140.114)

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 ca. DKK 355 mio. 87% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 2,2% gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens renteudgifter før skat på ca. DKK 3,1 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 samt ved at indgå operationelle leasingkontrakter for produktionsudstyr.

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						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	33.003	0	0	33.003	0	0,5%
Depositum	13.029	0	0	13.029	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(119.016)	(2.795)	(47.254)	(169.065)	(5.664)	3,2%
Finansiel leasingforpligtelse	(2.405)	0	0	(2.405)	0	4,1%
Bankgæld	(229.609)	0	0	(229.609)	0	3,7%
31.12.2011	(304.998)	(2.795)	(47.254)	(355.047)	3.590	
Bankindestående	22.308	0	0	22.308	0	0,2%
Depositum	13.022	0	0	13.022	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(156.990)	(4.862)	(821)	(162.673)	(8.119)	3,4%
Bankgæld	(233.939)	0	0	(233.939)	0	3,7%
31.12.2010	(355.599)	(4.862)	(821)	(361.282)	1.298	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør 2.116 t.kr. (31.12.2010: 583 t.kr.). Renteswaps løber frem til og med 2017.

MODERSELSKAB						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	121	0	0	121	0	0,0%
Finansieringsinstitutter	(33.069)	0	(46.834)	(79.903)	0	3,7%
Finansiel leasingforpligtelse	(2.405)	0	0	(2.405)	0	4,1%
Bankgæld	(144.349)	0	0	(144.349)	0	3,7%
31.12.2011	(179.702)	0	(46.834)	(226.536)	0	
Bankindestående	75.393	0	0	75.393	0	3,7%
Finansieringsinstitutter	(76.703)	0	0	(76.703)	0	3,7%
Bankgæld	(146.345)	0	0	(146.345)	0	3,7%
31.12.2010	(147.655)	0	0	(147.655)	0	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør 2.116 t.kr. (31.12.2010: 583 t.kr.). Renteswaps løber frem til og med 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. Dog kreditforsikres samhandel med blue-chip koncerner ikke. Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunderne og samarbejdspartnerne er normalt velrenommerede selskaber, som kommer fra mange forskellige brancher og lande, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2010	2011	Alle beløb i t.kr.	2011	2010
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	6	Forfaldne med op til 1 måned	15.394	14.158
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.724	2.637
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.533	2.305
0	6		19.651	19.100

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 kapitalredskab 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.

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

	KONCERN			
Alle beløb i t.kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2011				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	162.188	49.580	17.841	229.609
Finansieringsinstitutter	10.497	98.127	60.441	169.065
Finansiell leasingforpligtelse	482	1.923	0	2.405
Leverandørgæld	102.526	0	0	102.526
	275.693	149.630	78.282	503.605
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	2.116	2.116
	275.693	149.630	80.398	505.721
2010				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	152.292	48.304	33.343	233.939
Finansieringsinstitutter	8.732	94.375	59.566	162.673
Leverandørgæld	94.651	0	0	94.651
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	6.159	0	0	6.159
	261.834	142.679	92.909	497.422
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	583	583
	261.834	142.679	93.492	498.005

36. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Alle beløb i t.kr.	MODERSELSKAB			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2011				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	78.928	47.580	17.841	144.349
Finansieringsinstitutter	2.159	67.486	10.258	79.903
Finansiell leasingforpligtelse	482	1.923	0	2.405
	81.569	116.989	28.099	226.657
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	2.116	2.116
	81.569	116.988	30.216	228.773
2010				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	69.286	44.032	33.027	146.345
Finansieringsinstitutter	719	65.328	10.656	76.703
	70.005	109.360	43.683	223.048
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	0	583	583
	70.005	109.360	44.266	223.631

I henhold til IFRS skal oplyses om det anvendte niveau for måling af dagsværdien af finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter måles i henhold til en værdiansættelsesmetode, hvor alle væsentlige data er baseret på observerbare markedsdata. Koncernen har herudover ikke aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

37. Segmentoplysninger for koncernen

Segmenter

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

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 følger koncernens interne ledelsesrapportering.

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

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

Forretningsmæssige segmenter				
	Belægning	Plast	Øvrige^{*)}	Koncern
Alle beløb i t.kr.	2011	2011	2011	2011
Nettoomsætning, eksterne kunder	133.604	842.862	339	976.805
Nettoomsætning mellem segmenter	5.186	685	(5.872)	0
Nettoomsætning	138.790	843.547	(5.532)	976.805
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	13.639	90.461	(7.569)	96.531
Af- og nedskrivninger	(10.135)	(31.586)	(2.049)	(43.770)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.504	58.875	(9.618)	52.761
Finansielle poster				(18.486)
Resultat før skat				34.275
Skat af årets resultat				(8.369)
Årets resultat				25.906
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	3.938	37.159	15.336	56.433
Segmentaktiver	110.888	612.102	(2.199)	720.791
Ikke fordelte aktiver				48.316
				769.107
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	26.454	145.001	(13.977)	157.478
Ikke fordelte forpligtelser				406.030
				563.508

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning fra segmenterne Belægning og Plast hidrører 13,2% (14,0% i 2010) fra salg til koncernens væsentligste kunde.

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 49,1% (50,9% i 2010). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 61,4% af omsætningen (62,5% i 2010).

37. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Forretningsmæssige segmenter				
	Belægning	Plast	Øvrige ^{*)}	Koncern
Alle beløb i t.kr.	2010	2010	2010	2010
Nettoomsætning, eksterne kunder	125.706	726.193	3	851.902
Nettoomsætning mellem segmenter	8.238	6.879	(15.117)	0
Nettoomsætning	133.944	733.072	(15.114)	851.902
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	15.291	74.526	(6.798)	83.019
Af- og nedskrivninger	(6.755)	(33.389)	(1.183)	(41.327)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.536	41.137	(7.981)	41.692
Finansielle poster				(12.894)
Resultat før skat				28.798
Skat af årets resultat				(3.517)
Årets resultat				25.281
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	18.458	26.891	667	46.016
Segmentaktiver	121.798	580.738	3.486	706.022
Ikke fordelte aktiver				35.631
				741.653
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	27.943	133.160	(13.178)	147.925
Ikke fordelte forpligtelser				403.061
				550.986

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

37. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Geografiske segmenter

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

Alle beløb i t.kr.	2011	2010
Danmark	491.432	456.675
Øvrige Europa	305.753	259.098
Amerika	92.565	62.813
Asien (inkl. Mellemøsten)	86.194	72.648
Øvrige verden	861	668
	976.805	851.902

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

Alle beløb i t.kr.	Langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2011	2010	2011	2010
Danmark	342.461	333.349	47.844	29.579
Sverige	22	44	0	33
Tyskland	0	115	13	106
Holland	21.850	20.868	1.408	2.085
Polen	42.126	33.342	18.618	6.663
Nordamerika	12.432	12.074	290	65
Kina	12.104	12.222	1.790	1.272
Brasilien	7.176	7.993	45	8.062
Koncernintern overførsel	0	0	(13.577)	(1.849)
	438.171	420.007	56.432	46.016

38. Aktionærforhold

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

Schur Finance A/S, Horsens (16,2%)

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (14,4%)

39. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

40. Selskabsoversigt

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs- kapital ('000)	Ejerandel
			20.240	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100%
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100%
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	26.000	100%
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100%
Accoat Technology ApS	Danmark	DKK	200	100%
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100%
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	50	60%
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60%
Ergomat USA Inc.	USA	USD	360	100%
Ergomat LLC	USA	USD	582	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	90%
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100%
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	5.000	100%
Tinby GmbH	Tyskland	EUR	154	100%

I 2011 er etableret selskaberne Gibo Sp. z o.o. og Tinby Inc. Co.

I 2011 er ejerandelen i TPI Polytechniek B.V. øget fra 80 % til 90 %.

I 2011 har det tidligere Tinby USA Inc. taget navneforandring til Ergomat USA Inc.

I 2012 er etableret selskabet SP Extrusion 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
E-mail: info@sp-group.dk

CVR-nr.: 15 70 13 15