

Resumé: SP Group realiserede for året 2012 et overskud før skat og minoriteter på DKK 41,6 mio., hvilket var en forbedring på DKK 7,3 mio. målt i forhold til 2011. Omsætningen steg fra DKK 976,8 mio. i 2011 til DKK 1.108,5 mio. i 2012 svarende til en vækst på 13,5 %. I 4. kvartal 2012 realiseredes et overskud før skat og minoriteter på DKK 13,3 mio.

Årsrapport 2012

Bestyrelsen for SP Group har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2012, som er vedhæftet i sin helhed.

4. kvartal 2012

- I 4. kvartal 2012 omsatte SP Group for DKK 285,9 mio., hvilket var 14,2% mere end i samme periode året før.
- EBITDA steg til DKK 30,3 mio. fra DKK 24,4 mio. i samme periode året før svarende til 24,0 %
- Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 4,7 mio. til DKK 13,3 mio. svarende til 54,1 %
- I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 60,6 mio. Der blev anvendt DKK 22,0 mio. på pengestrømme vedrørende investering og finansiering. Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 38,6 mio.

Året 2012

- Omsætningen steg 13,5 % målt i forhold til 2011 til DKK 1.108,5 mio.
- Salget til cleantech kunder steg med 54,2 % og udgør nu 34,1 % af omsætningen.
- Salget i udlandet udgør nu 46,1 % af omsætningen.
- EBITDA steg til DKK 104,6 mio. fra DKK 96,5 mio. i 2011.
- EBIT steg til DKK 58,1 mio. fra DKK 52,8 mio. i 2011.
- Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 7,3 mio. til DKK 41,6 mio.
- Resultat pr. aktie, udvandet, steg 38,1 % til DKK 15,34 pr. styk.
- Pengestrømmene fra driften var positive og blev DKK 100,1 mio., hvilket er DKK 33,2 mio. bedre end i 2011.
- Den nettorentebærende gæld voksede med DKK 40,4 mio. til DKK 395,4 mio. ultimo 2012.
- Bestyrelsen indstiller til Generalforsamlingen, at der udbetales DKK 2,50 pr. aktie i udbytte (2,00 i 2011).

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

- Årets resultat svarer til senest udmeldte forventninger af den 2. november 2012 på DKK 40-45 mio.
- Omsætningen blev DKK 1.108,5 mio., hvilket er lidt højere end senest udmeldt forventninger.
- Pengestrømmene fra driften overstiger årets investeringer og afdrag på lang gæld som udmeldt.
- Pengestrømmene er positivt påvirket af lagertilpasninger og salg af udvalgte fordringer.

Forventninger til 2013

- Den globale økonomi forventes også at vokse i 2013, men den er fortsat skrøbelig.
- På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt.
- En række lande har fortsat bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.
- SP Group vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt health care, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse forventes at bidrage til både vækst og indtjening.
- Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.
- Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2012.
- De finansielle udgifter forventes realiseret på et lidt lavere niveau end i 2012.
- En stram omkostningsstyring, en hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at SP Group har et godt fundament for fremtiden.
- Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare.

Administrerende direktør Frank Gad udtaler: '2012 blev vort hidtil bedste år målt både på overskud og cash flow fra driften. Vi forventer at kunne gøre det endnu bedre i 2013, hvis verdensøkonomien fortsat udvikler sig positivt.'

Hoved- og nøgletal for 4. kvartal og året

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (rev.)	2011 (rev.)
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning	285.936	250.278	1.108.527	976.805
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.274	24.413	104.580	96.531
Af- og nedskrivninger	-11.721	-11.265	-46.467	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	18.553	13.148	58.113	52.761
Resultat af finansielle poster	-5.211	-4.488	-16.502	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	13.342	8.660	41.611	34.275
Periodens resultat	10.833	5.926	31.837	25.906
SP Group A/S' andel heraf	10.262	5.091	31.563	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			15,66	11,28
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk			15,34	11,11
Cash flow pr. aktie, DKK			48,70	32,50
Årets samlede udbytte			2,50	2,00
BALANCE				
Langfristede aktiver			511.864	440.111
Samlede aktiver			836.333	769.107
Egenkapital			227.046	191.090
Egenkapital inkl. minoriteter			240.131	205.599
Investeringer i materielle anlægsaktiver ekskl. akquisitioner	14.530	19.484	120.754	53.415
Nettorentebærende gæld (NIBD)			395.399	355.047
PENGESTRØMME				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	60.634	66.990	100.094	66.885
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	20.000	-11.755	-87.624	-51.852
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-42.039	-7.637	882	-13.705
Ændring i likvider	38.595	47.598	13.352	1.328
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.062	999
NØGLETAL				
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	10,6	9,8	9,4	9,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,5	5,3	5,2	5,4
Resultat før skat & minoriteter i % af omsætning	4,7	3,5	3,8	3,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %			9,6	9,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %			11,7	11,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %			15,1	12,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter, %			27,1	24,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter, %			28,7	26,7
Finansiell gearing			1,6	1,7
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo			120,0	91,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo			113	94
Børskurs/indre værdi, ultimo			1,07	0,96
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)			2.015.520	2.024.000

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Frank Gad
 Telefon: 70 23 23 79
www.sp-group.dk





Udviklingen i segmenterne i 4. kvartal 2012

BELÆGNING

(Accoat)

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (rev.)	2011 (rev.)
Nettoomsætning	64.636	39.527	212.313	138.790
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	10.142	5.416	38.374	13.639
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.538	2.571	29.685	3.504
Gennemsnitligt antal medarbejdere			73	63

- Omsætningen blev i 4. kvartal DKK 64,6 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 25,1 mio. sammenlignet med 4. kvartal 2011 svarende til 63,5%. Stigningen skyldes bl.a. afslutning af udskudte projekter og øget markedsføringsindsats over for kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Rusland og Europa
- EBITDA steg til DKK 10,1 mio. i 4. kvartal mod DKK 5,4 mio. i samme periode i 2011, svarende til en stigning på 87,3 %, bl.a. på grund af øget produktion på den nye fabrik i São Paulo samt på fabrikken i Kvistgård
- EBIT steg til DKK 8,5 mio. i 4. kvartal mod DKK 2,6 mio. i 4. kvartal 2011. Forbedringen skyldes primært den forøgede omsætning.

PLAST

Sprøjtstøbning (SP Moulding og SP Medical)

Vakuum (Gibo Plast)

PUR (Ergomat, Tinby og TIP Polytechnik)

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (rev.)	2011 (rev.)
Nettoomsætning	229.239	207.171	907.835	843.547
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	21.266	17.327	78.207	90.461
Resultat før finansielle poster (EBIT)	11.981	9.918	43.152	58.874
Gennemsnitligt antal medarbejdere			977	927

- Omsætningen blev i 4. kvartal DKK 229,2 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 22,1 mio. sammenlignet med samme periode i 2011 svarende til 10,7 %. Stigningen skyldes øget salg til alle kundegrupper og øget salg fra alle tre teknologier (sprøjtstøbning, vakuum og PUR)
- EBITDA steg til DKK 21,3 mio. i 4. kvartal mod DKK 17,3 mio. i samme periode i 2011, svarende til en stigning på 22,7 %
- EBIT steg til DKK 12,0 mio. i 4. kvartal mod DKK 9,9 mio. i 4. kvartal 2011. Forbedringen skyldes primært den forøgede omsætning.

ØVRIGE (moderselskab og elimineringer)

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (rev.)	2011 (rev.)
Nettoomsætning	-7.939	3.580	-11.621	-5.532
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-1.134	1.670	-12.001	-7.569
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.966	659	-14.724	-9.617
Gennemsnitligt antal medarbejdere			12	9

The background of the cover features a close-up, artistic shot of several fiber optic cables. The cables are bundled together, with some showing individual strands. Several connectors are visible, including a yellow one at the top, an orange one in the middle, a green one at the bottom, and a blue one at the very bottom. The cables are arranged in a way that creates a sense of depth and movement, with some loops and curves. The overall color palette is dominated by the clear and white of the cables, with the colorful connectors providing a vibrant contrast.

Årsrapport '12

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 2013
- 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 erklæringer

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: Nordfyns Kommune
Hjemmeside: www.sp-group.dk
E-mail: info@sp-group.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Frank Gad, adm. direktør
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

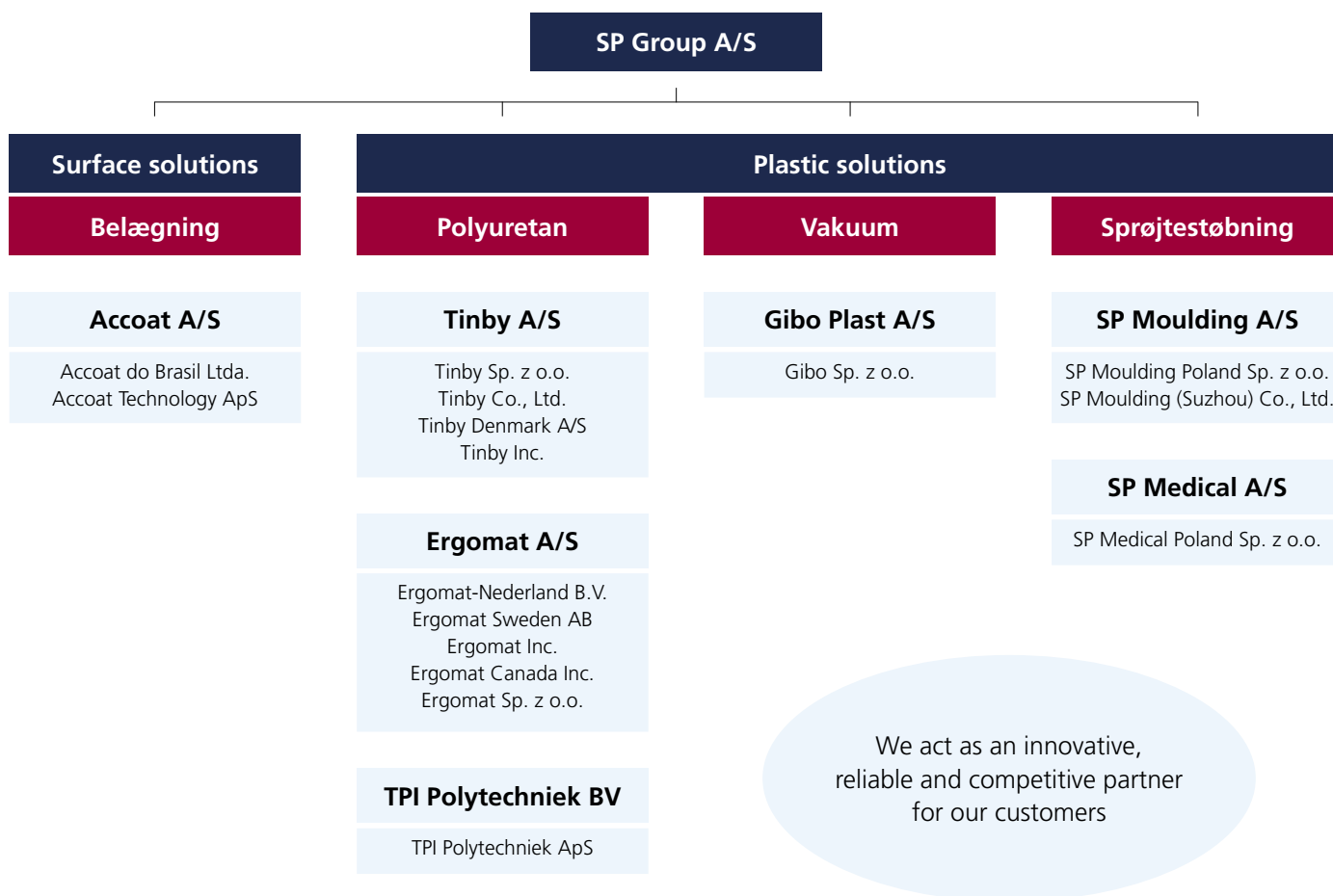
Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes fredag den 19. april 2013 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, Holland, Polen, Canada, USA, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2012 i gennemsnit 1.062 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 healthcare, 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 massivt, opskummet, fleksibelt og letskummet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstribningsprodukter.
- Vakuum: Producerer via traditionel vakuumformning, High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, biler, busser og andet rullende materiel (automotive), cleantech og medico industrierne.
- Sprøjtestøbning: Producerer sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet er også producent af FDA-registrerede produkter til medico-kunder.

Kære aktionærer og andre interessenter

2012 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 2012, og påvirket den globale vækst negativt.

Centralbankernes medicin er fortsat lav rente og likviditetstilførsel til markederne.

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

SP Group realiserede en vækst på 13,5 % i omsætningen i 2012, som hermed nåede op på det højeste niveau til dato med DKK 1.109 mio. Den største fremgang opnåedes i Danmark, hvor vor afsætning steg med 21,6 % i 2012. Til sammenligning steg afsætningen til vore kunder i udlandet med 5,2 %.

EBITDA voksede med 8,3 % til DKK 104,6 mio. EBIT voksede med 10,1 % til DKK 58,1 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 21,4 % til DKK 41,6 mio., hvilket er det hidtil bedste.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 38,1 % til DKK 15,34 pr. aktie.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 100,1 mio., hvilket ligeledes er det hidtil bedste.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 40,4 mio. til DKK 395,4 mio. ultimo 2012, hvilket svarer til 3,8 gange årets EBITDA.

2012 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til cleantech industrien voksede 54,2 % og udgør nu 34,1 % 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 6,8 % og udgør nu 34,7 % af omsætningen
- Vort salg til olie- og gasindustrien voksede 29,5 % 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 i 2011 en ny fabrik i Polen på 6.600 m² til vakuumbremning. Denne fabrik er sat i drift i 1. kvartal 2012 og bidrager positivt til årets resultat
- Vi etablerede i 2011 en ny fabrik i Polen på ca. 3.700 m² til produktion af sprøjtetøbte medico produkter. Denne fabrik er sat i drift i 2. halvår 2011 og er udbygget i 2012
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede en større kunde i 2012 (vi kunne ikke opnå enighed om fremtidige priser)
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2012 (guidewires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2013. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Brasilien og Kina
- Vi har etableret en ny fabrik på 5.000 m² i USA til PUR produktion. Grundet ændrede markedsforhold sættes fabrikken først i drift i 2. halvår 2013
- Vi investerede samlet DKK 121 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 38 mio. er finansiel leaset
- Vi etablerer en ny fabrik på 6.400 m² i Danmark til ekstrudering. Fabrikken forventes sat i kommerciel drift i 1. halvår 2013
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år
- Kursen på SPG aktien steg til 120 ultimo 2012, hvilket gav vore aktionærer et afkast på 34,1 %, hvilket er noget højere end markedet generelt
- Vi betalte DKK 2,00 i udbytte pr. aktie. Det er første gang i 12 år, at aktionærerne har modtaget udbytte

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2012 (NIBD/EBITDA < 4, EBIT % > 5 og soliditeten inklusive minoriteter > 25 %) og forventningerne til 2013, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 2,50 pr. aktie i udbytte.

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

I 2012 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 9,8 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 23 %. Vi betaler skat der, hvor vi tjener pengene, i henhold til nationale og internationale regler om afregningspriser, og vi har en målsætning om at være en ansvarlig samfundsborger overalt, hvor vi driver forretning.

En nedsættelse af selskabsskatten i Danmark, som foreslået af Regeringen, vil være et vigtigt skridt på vejen mod at genoprette den danske konkurrenceevne. En nedsættelse af afgifterne på produktion bør følge.

Vi fortsætter med at tilpasse kapaciteten, 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	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	1.108.527	976.805	851.902	681.943	863.705
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	104.580	96.531	83.019	40.216	60.311
Afskrivninger og nedskrivninger	-46.467	-43.770	-41.327	-41.209	-43.317
Resultat før finansielle poster (EBIT)	58.113	52.761	41.692	-993	16.994
Resultat af finansielle poster	-16.502	-18.486	-12.894	-13.465	-31.855
Resultat før skat og minoriteter	41.611	34.275	28.798	-14.458	-14.861
Årets resultat	31.837	25.906	25.281	-12.395	-10.314
SP Group AVS' andel heraf	31.563	22.832	21.440	-13.580	-12.802
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	15,66	11,28	10,59	-6,74	-6,39
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	15,34	11,11	10,45	-6,74	-6,39
BALANCE					
Langfristede aktiver	511.864	440.111	420.210	405.760	402.363
Samlede aktiver	836.333	769.107	741.653	674.255	708.092
Egenkapital	227.046	191.090	176.217	148.399	159.547
Egenkapital inkl. minoriteter	240.131	205.599	190.667	159.719	170.471
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	120.754	53.415	37.463	32.656	63.266
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100.094	66.885	57.828	45.338	35.353
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-87.624	-51.852	-46.889	-35.783	-69.499
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	882	-13.705	47.285	-16.354	-17.464
Ændring i likvider	13.352	1.328	58.224	-6.799	-51.610
NØGLETAL					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	395.399	355.047	367.441	376.864	393.400
NIBD/EBITDA	3,8	3,7	4,4	9,4	6,5
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	9,4	9,9	9,7	5,9	7,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,2	5,4	4,9	-0,1	2,0
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	3,8	3,5	3,4	-2,1	-1,7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	9,6	9,3	7,5	-0,2	3,1
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	11,7	11,5	9,3	-0,2	3,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	15,1	12,4	13,2	-8,8	-7,8
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	27,1	24,8	23,8	22,0	22,5
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	28,7	26,7	25,7	23,7	24,1
Finansiel gearing	1,6	1,7	1,9	2,4	2,3
Cash flow pr. aktie, DKK	48,7	32,5	28,4	22,6	17,6
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	2,5	2,0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	120,0	91,0	84,5	42,9	42,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	113	94	87	73	79
Børskurs/indre værdi, ultimo	1,07	0,96	0,97	0,59	0,53
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.062	999	895	849	1.021
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	2.015.520	2.024.000	2.024.000	2.014.373	2.003.492

Hovedtal for 2008-2012 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

2012 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 13,5 % til DKK 1.108,5 mio. fra DKK 976,8 mio. i 2011. Stort set hele fremgangen i omsætningen skyldes større volumen.

Salget af egne varemærker steg 9,5 %.

Salget til cleantech industrien steg med 54,2 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til cleantech industrien udgør nu 34,1 % af vort salg (op fra 25,1 % i 2011).

Salget i udlandet steg mindre end salget i Danmark og udgør nu 46,1 % af omsætningen (49,7 % i 2011). Der har især været høj vækst i Nordamerika, men også i Europa har der været pæn vækst.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg fra DKK 96,5 mio. i 2011 til DKK 104,6 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 indkøre nye produktionsanlæg i Brasilien, Kina, Polen og Danmark, hvilket påvirkede driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 120,8 mio., hvilket er DKK 67,4 mio. større end i 2011.

Af- og nedskrivninger blev DKK 46,5 mio., hvilket er lidt højere end 2011.

EBIT blev DKK 58,1 mio. svarende til 5,2 % af omsætningen. Dette udgør en stigning på 10,1 % i forhold til 2011.

Koncernens finansielle udgifter faldt fra DKK 18,5 mio. i 2011 til DKK 16,5 mio. i 2012.

De finansielle udgifter faldt som følge af et lidt lavere renteniveau, en lidt større gæld i det meste af året og valutakursreguleringer. Lånemarginerne var lidt lavere end i 2011.

Ultimo 2012 var den rentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 228 mio.
EUR	DKK 151 mio.
PLN	DKK 27 mio.
USD	DKK -1 mio.
RMB	DKK -10 mio.
I alt	DKK 395 mio.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev øget til DKK 100,1 mio. (op fra DKK 66,9 mio. i 2011).

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 87,6 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 20 mio.) og cleantech (ca. DKK 15 mio.), olie & gas (ca. 1 mio.) og dels generelle produktivitsfremmende investeringer (ca. DKK 17 mio.). Der blev købt en ejendom for DKK 35 mio., der tidligere var operationelt leaset.

Der blev afdraget DKK 28,2 mio. på den langfristede gæld og optaget nye langfristede lån på DKK 30,9 mio.

Ændringen i likviditeten var positiv med DKK 13,4 mio.

Balance

Balancen blev øget fra DKK 769,1 mio. til DKK 836,3 mio., hvilket primært skyldes købet af en tidligere leaset ejendom og nye maskiner. Arbejdskapitalen blev nedbragt en smule.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 395,4 mio. fra DKK 355,0 mio. og udgjorde ca. 3,8 gange årets EBITDA.

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

Et usikret lån på DKK 62,5 mio. med oprindeligt forfald i juni 2013 er ultimo 2012 forlænget til juni 2016, samtidigt med at lånemarginalen er reduceret med 110 basispoint.

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er reduceret fra 22,5 % til 19,9 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er øget fra 29,6 % til 31,3 % af balancen. Egenkapitalandelen er øget fra 26,7 % til 28,7%, og den ikke rentebærende gæld er faldet fra 21,1 % til 20,1 %.

Den rentebærende gæld, netto, er således øget fra 46,1 % til 47,3 % af balancen.

4. kvartal 2012

I 4. kvartal 2012 omsatte SP Group for DKK 285,9 mio., hvilket var 14,2 % mere end i samme periode året før.

EBITDA steg til DKK 30,3 mio. fra DKK 24,4 mio. i samme periode året før.

EBIT steg til DKK 18,5 mio. fra DKK 13,1 mio. i samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 4,7 mio. til DKK 13,3 mio.

EBITDA margin i kvartalet blev 10,6 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 4,7 % af omsætningen.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 60,6 mio. (2011: DKK 67,0 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev DKK -22,0 mio. (2011: DKK -19,4 mio.). Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 38,6 mio. (2011: DKK 47,6 mio.).

Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 41,6 mio. før skat og minoriteter svarer således til de senest udmeldte forventninger på DKK 40-45 mio. Omsætningen blev DKK 1.108,5 mio., hvilket er lidt højere end de senest udmeldte forventninger af 2. november 2012 på 'DKK 1.050 – 1.100 mio.'.

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



Zhang Xiaqin på SP Mouldings fabrik i Suzhou, Kina



Elzbieta Rynkiewics på SP Medicals fabrik i Zduńska Wola, Polen

Pengestrømmene er positivt påvirkede af lagertilpasninger samt salg af udvalgte fordringer.

De realiserede resultater i 2012, forventningerne til 2013 kombineret med det øgede likviditetsberedskab gør, at ledelsen ikke længere overvejer at udstede nye aktier.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 1 / 2013 har selskabet indgået aftale om køb af de resterende 10 % af aktierne i TPI Polytechnik BV i Holland. SP Group A/S ejer i forvejen de øvrige 90 %. Ledelsen i TPI fortsætter uændret. Betalingen sker ultimo april 2013, delvist med egne aktier, idet sælger, Jeroen van der Heijden, ønsker at blive aktionær i SP Group A/S.

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

Forventninger til 2013

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2013, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

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

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2013, men på et noget lavere niveau end i 2012. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget højere niveau end i 2012.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2012.

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

Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare.

Strategisk udvikling

Finansielle målsætninger justeres

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

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

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3 %, og markederne var ikke velfungerende. I 2010, 2011 og 2012 blev markederne atter gradvist velfungerende, men BNP væksten udeblev. De i 2007 annoncerede mål 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 2015.

I forlængelse af vore resultater for 2012 er det fortsat vor opfattelse, at målene kan nås 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 ultimo 2013, og at dette niveau nedbringes til 2-3 ultimo 2015.

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

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

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i 2013 blive fastholdt på 20-35 % og søgt gradvist øget til 25-40 % i 2015. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er målet, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i

gennemsnit stiger med mindst 20 % p.a. I 2010 steg aktien 97 %. I 2011 steg aktien med 7,7 %. I 2012 steg aktien 32 % og gav ca. 2 % i udbytte.

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

Det indstilles til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 2,5 pr. aktie for 2012.

Kunderne

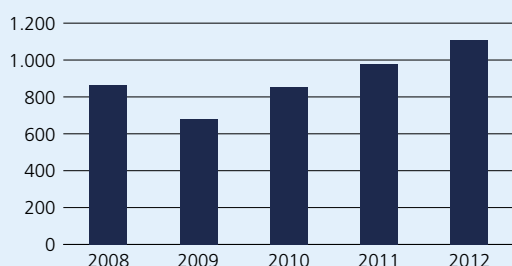
Et serviceniveau, der er tilpasset den enkelte kundes behov og forventninger, er altafgørende for, at kunderne oplever os som en konkurrencedygtig, innovativ, troværdig og ordentlig leverandør.

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

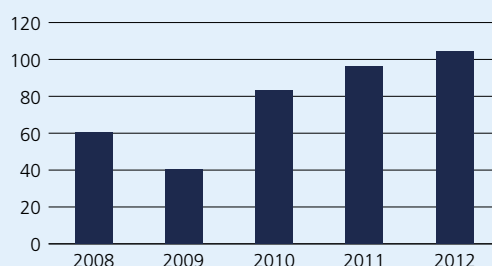
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2012 blev samarbejdet med førende universiteter i EU udbygget, ligesom samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier blev udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemi-koncerner.

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 2012 øget fra DKK 90 mio. til ca. DKK 175 mio. Der er udviklet en række nye produkter (logomåtter, 'hard surface' ventilationsudstyr og særlige guidewires), som er blevet markedsført i 2011 og i

Koncernomsætning 2008-2012 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2008-2012 (DKK mio.)



2012. 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 28,4 % af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 200 % og beløb sig i 2012 til DKK 315,2 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico industrien samt salget af egne ergonomiprojekter rapporteres samlet som "healthcare". Nedenfor er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 34,7 % af omsætningen i 2012.

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 34,1 % af omsætningen i 2012. Afsætningen til cleantech industrien voksede med 54,2 % i 2012.

En række af vore kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 15,2 % af omsætningen i 2012 og beløb sig til DKK 169,0 mio. Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier.

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.

Healthcare, cleantech, fødevarerelaterede samt olie- og gasindustrierne udgjorde samlet 85 % af omsætningen i 2012.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikkerne i Danmark, Brasilien, Kina og Polen og specielt fokus på nye markeder i Østeuropa, Sydamerika og Asien. Den internationale afsætning er de seneste syv år øget fra ca. 30 % til ca. 46 %, og andelen skal øges yderligere.

Effektivitet og rationalisering

I 2012 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 fortsat indkøringen af en ny fabrik til coating af rør for olie- og gasindustrien (friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse).

I Brasilien har vi fortsat indkøringen af 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.

I Polen har vi opbygget en ny fabrik til fremstilling af vakuumformede komponenter.

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

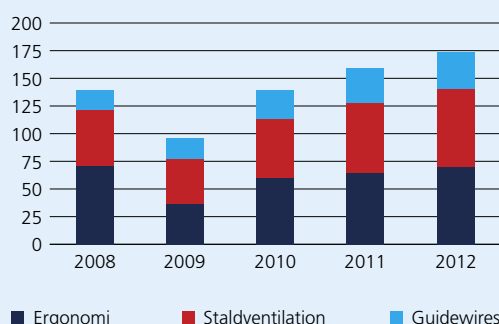
Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

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

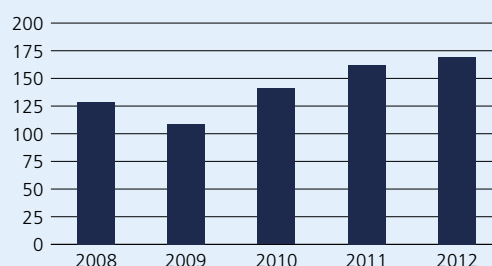
Recessionen har "inspireret" os til at tilpasse og udvikle organisationen på en række fabrikker, så antallet af lag er reduceret. På 5 fabrikker i Danmark har vi reduceret organisationens størrelse og samtidigt forbedret servicen til kunderne. I 2012 har Gibos fabrik i Skjern reduceret sin organisations størrelse.

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.

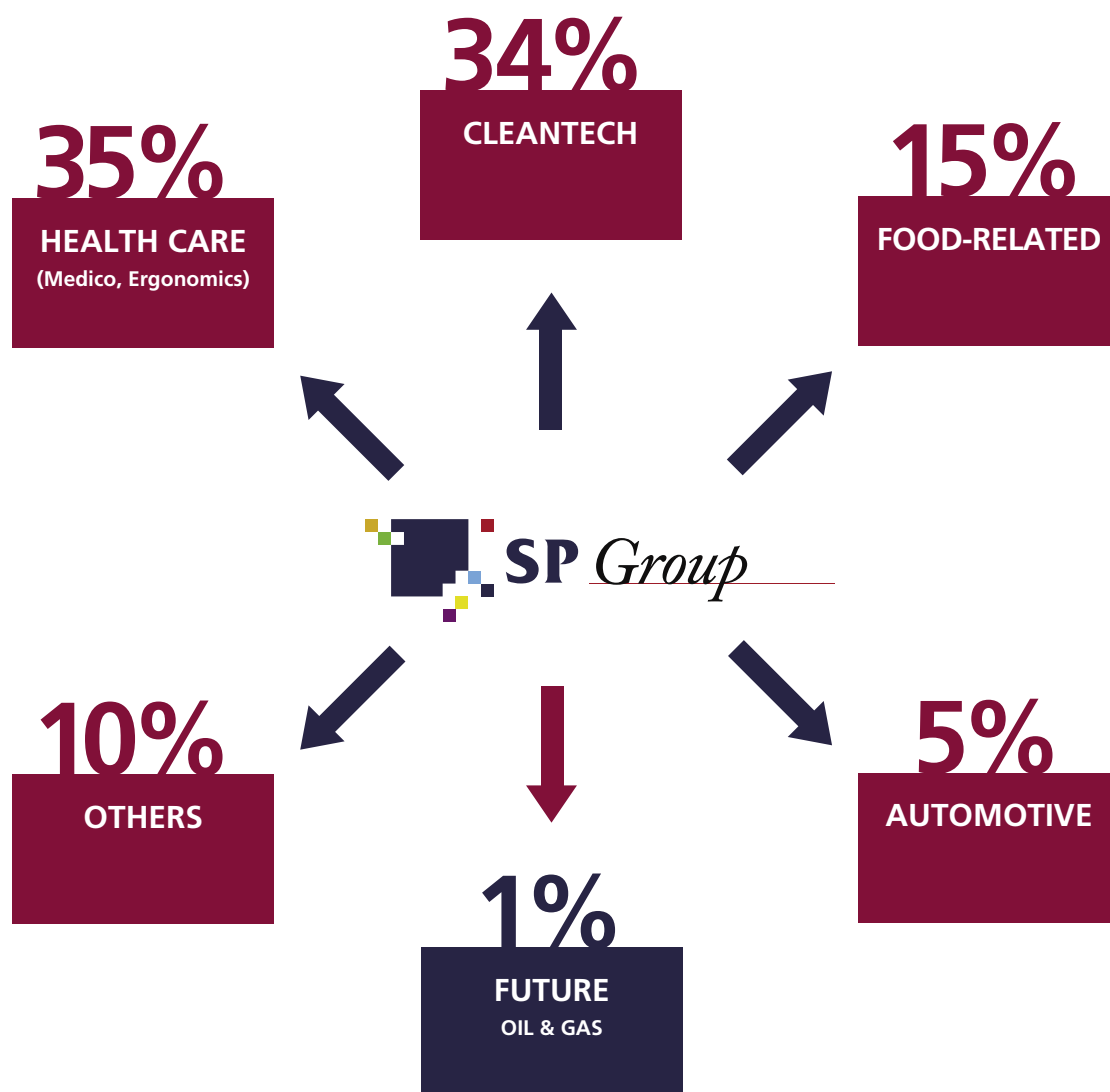
Omsætning under egne varemærker 2008-2012 (DKK mio.)



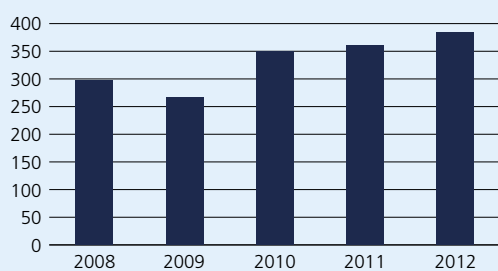
Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2008-2012 (DKK mio.)



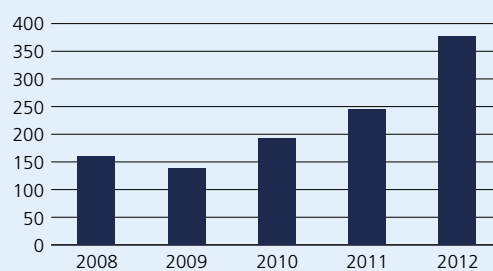
SP Groups salg i 2012 fordelt på industrisegmenter



Omsætning i healthcare produkter 2008-2012 (DKK mio.)



Omsætning i cleantech produkter 2008-2012 (DKK mio.)



Belægning

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

2012 i hovedtræk

Omsætningen steg 53,0 % til DKK 212,3 mio., hvilket er højere end forventet ved årets begyndelse. Omsætningen til medico, cleantech og olie- og gasindustriene 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) steg fra DKK 13,6 mio. i 2011 til DKK 38,4 mio. og var positivt påvirket af en række projekter.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år, men aktiviteten vil svinge fra år til år. Der er derfor i de seneste år investeret i yderligere ovenkapacitet 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 coating-anlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov. Anlægget blev sat i drift i 2011.

I Brasilien er der investeret i et mindre coating-anlæg, der blev sat i drift ultimo 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.

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 industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg.
Beskrivelse:	Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle metaller indgår.
Miljø/kvalitet:	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

Anlægget i Kvistgaard er efter en række investeringer i stand til at overfladebehandle særligt tunge og store emner i dimensioner 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 2012 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

Strategi

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



Kvalitetskontrol
hos Accoat



Olierør aflæsses for
indvendig coating



H.K.H. Kronprins Frederik i samtale med Søren Helmersen, Accoat,
på Accoats stand på udstillingen Rio Olie og Gas 2012 i Brasilien

Desuden engagerer virksomheden sig i forskningsprægede projekter. Accoat har i 2012 færdiggjort 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 fødevarerindustrierne samt især olie og gas- samt cleantech-industrierne.

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 2013

Accoat venter i 2013 en lavere omsætning. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive lavere end i 2012.

Udviklingen i Belægning 2010-2012

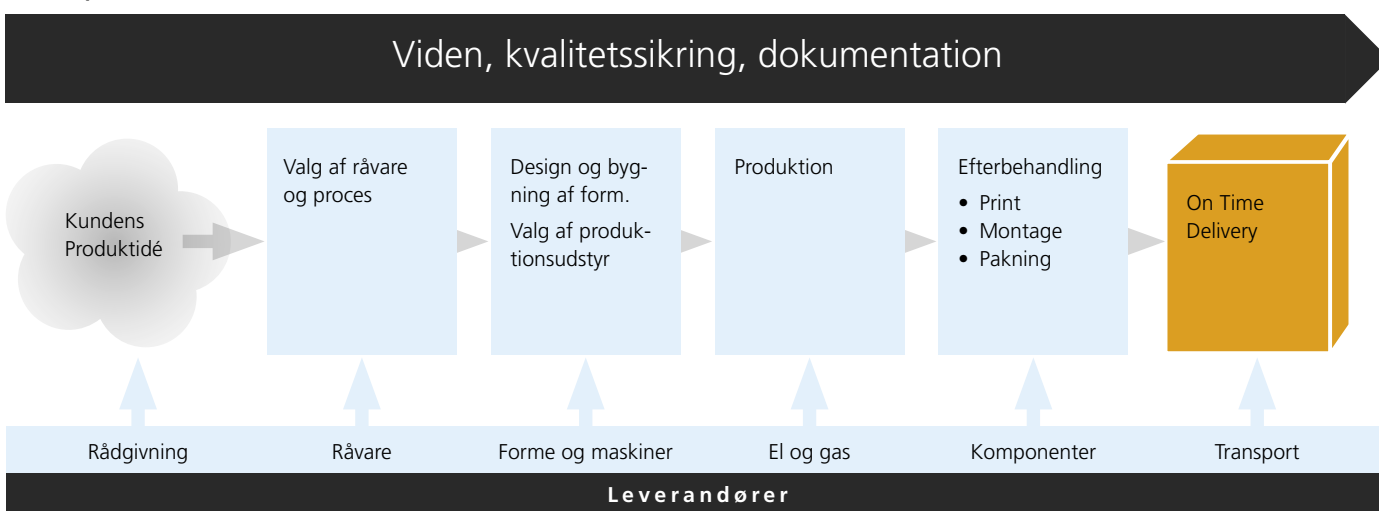
DKK mio.	2012	2011	2010
Nettoomsætning	212,4	138,8	133,9
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	38,4	13,6	15,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	29,7	3,5	8,5
Samlede aktiver	124,4	112,7	122,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	73	63	63

Plast

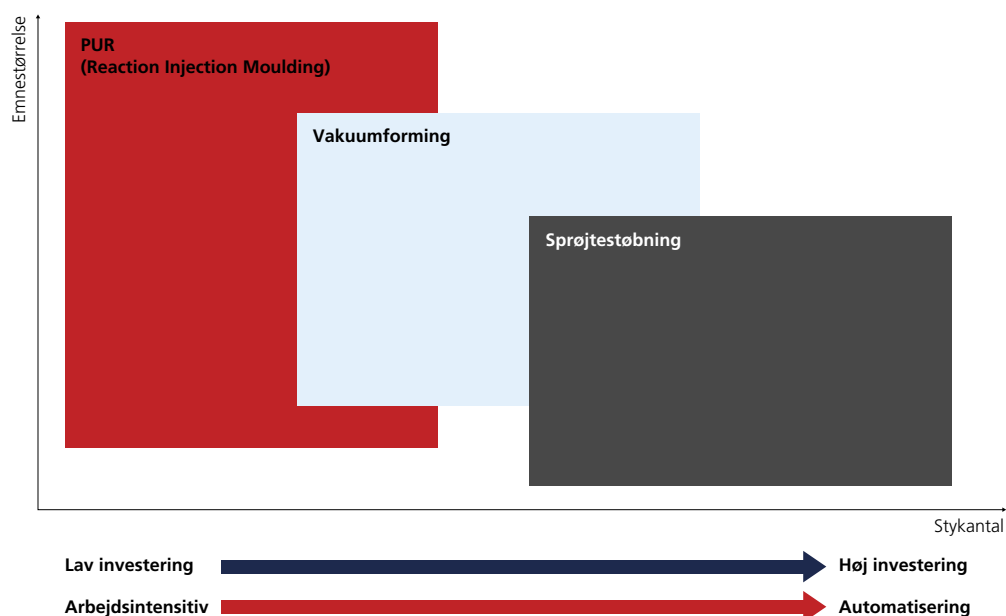
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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.



Nielaus 290 spisestuestol sprøjtestøbes hos SP Moulding

Vi rapporterer derfor plastvirksomhederne i:

- Sprøjtestøbning (SP Moulding og SP Medical)
- Vakuumformning (Gibo Plast)
- PUR (Ergomat, Tinby og TPI Polytechnik)

samlet som PLAST.

2012 i hovedtræk

Omsætningen voksede 7,6 % til DKK 907,8 mio., hvilket er som forventet ved årets start. Salget voksede til alle kundegrupper.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 78,2 mio., hvilket er 13,6 % mindre end i 2011, der var det hidtil bedste driftsresultat.

Der er i 2012 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2013.

Forventninger til 2013

Forretningsområdet forventer en vækst i sin omsætning og indtjening.

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

Udviklingen i Plast 2010-2012

DKK mio.	2012	2011	2010
Nettoomsætning	907,8	843,5	733,1
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	78,2	90,5	74,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	43,2	58,9	41,1
Samlede aktiver	720,2	662,6	617,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	977	927	823

Sprøjtestøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver

2012 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger samt salg af en række nye forme bevirkede, at aktiviteten steg, men indtjeningen faldt primært i Kina.

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

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 blev udvidet i 2012 med en del flere maskiner.

Både SP Moulding og SP Medical har indgået kontrakt på køb af sprøjtestøbemaskiner til levering i 2013. 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 i Karise og Sieradz (Polen) til medico-kunder.
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralydsvejsning, 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 sprøjtestøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding og SP Medical. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

SP Moulding har klare fordele på det danske marked i kraft af sin størrelse og sine kompetencer inden for sprøjtestøbning samt design, produktudvikling, international sourcing af forme og råvare- 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 i sprøjtestøbt plast til medico industrien, og i nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi og radiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende belægninger. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

Strategi

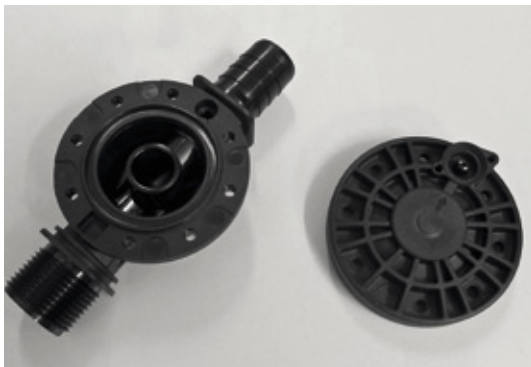
SP Moulding vil øge eksporten fra de 2 danske fabrikker til de nære markeder, og den polske fabrik vil markedsføre teknisk plast og montage stærkere på vækstmarkeder i Øst- og Vesteuropa. I Kina er en udvidelse af produktionskapaciteten gennemført, og afsætningen styrkes. SP Moulding vil fortsætte med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

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.

LifeStraw® Community

LifeStraw® Community er et transportabelt vandfilter, der giver rent vand, der er sikkert at drikke, til uddannelsescentre, lokalsamfund og lægecentre i udviklingslandene. SP Moulding har medvirket til at udvikle dette unikke produkt fra Vestergaard-Fransen, som filtrerer bakterier, vira og parasitter fra uden brug af kemikalier, elektricitet eller batterier

Healthcare-komponenter, SP Medical



Danfoss ventil til industrisektoren, SP Moulding (Metalerstatning)

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



SixE stolen fra Howe, sprøjtetøbt hos SP Moulding

Højttalerenhed til automobilindustrien, SP Moulding

Polyuretan

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

2012 i hovedtræk

Ergomat oplevede pæn 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 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 Suzhou (Kina).
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 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 primært cleantech industrien.
TPI Polytechnik BV	udvikler og sælger komponenter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra 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 blev indkørt i 2011 og lever fortsat op til forventningerne.

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

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 rigtigt mange forskellige måtter og en række forskellige afstribningsprodukter. Efterspørgslen drives af fokus på arbejdsmiljø og forebyggelse af arbejds-skader 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 udflytter 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.

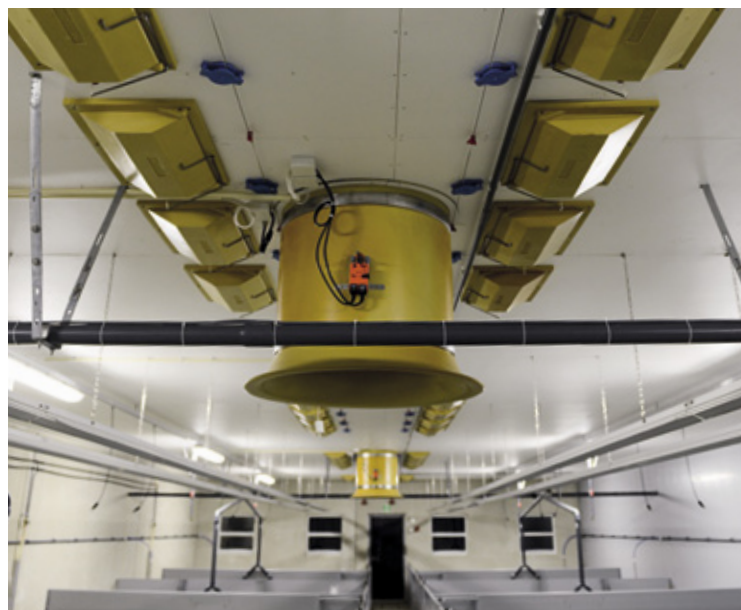
Ergomat har ligeledes udviklet 'Ergomat Extreme™', som har en stærkere overflade, er lettere at rengøre og kan leveres i alle farver. 'Ergomat Extreme™' er patentanmeldt.

Modtagelsen i markedet har været god.

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



Ergonomiske måtter, Ergomat



TPI Polytechnik – ventilation i en svinestald

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 vakuumformede emner produceret af Gibo Plast og sprøjtetøbte emner produceret af SP Moulding.

Strategi

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

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat vil distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services. Produktionen blev ultimo 2010 flyttet til Polen, hvor den kører godt. I 2013 planlægges opstart af produktion i USA for at forbedre kundeservice og konkurrencekraft.

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 blev færdig primo 2012 og indkørt. 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.

Tinbys etablering i Kina i 2010 udvikler sig fortsat godt, og der er kommet flere kunder til i 2012.

Tinbys planlagte etablering i Nordamerika i 2012 i tæt tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter – for at forbedre kundeservicen og konkurrencekraften – er udskudt indtil videre grundet ændrede markedsforhold.

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.

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



Vakuumformning

- Utilfredsstillende driftsresultat i 2012
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Udbygning i Polen

2012 i hovedtræk

I januar 2012 blev den daglige ledelse udskiftet med henblik på at opnå rentabel drift i 2013. Dette forventes fortsat at lykkes.

I Gibo Plast faldt aktiviteten en smule.

2012 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har udbygget aktiviteterne i Polen og overført en række maskiner og produktioner til Polen.

I Danmark er der investeret mange penge og mange kræfter i installationen og indkøringen af to nye produktionslinjer, der muliggør bedre og mere effektiv servicering af eksisterende kunder. Implementeringen af de to nye produktionslinjer tog for lang tid og medførte u hensigtsmæssige produktionsomkostninger i store dele af året. Ved årets udgang fungerer begge de nye produktionslinjer som ønsket. Årets resultat er betydeligt lavere end forventet ved årets begyndelse.

For at styrke kapitalgrundlaget i Gibo Plast har SP Group tilført DKK 30 mio. i ny egenkapital ved kontant indskud.

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.

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.

Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformet plast er på ca. DKK 5-600 mio. Markedet er i opbrud, fordi en række traditionelle brugere af vakuumformet plast presses af konkurrenter i lavtlønsområder og derfor selv flytter produktionen til Syd- og Østeuropa eller Asien. Modsat er der mange emner, som udføres i materialer som glasfiber, træ og metaller, der med fordel kan erstattes af plast, fordi plast bl.a. er lettere og nemmere at formgive, hvilket giver basis for vækst i efterspørgslen.

Et eksempel er Gibo Plasts transportbakker, som automobil-, fødevare- og elektronikvirksomheder bruger til at transportere særligt følsomme varer eller halvfabrikata både internt og over længere afstande. Bakkerne er lettere end træbakker, mere rengøringsvenlige og designet, så emnerne ikke rører hinanden og nemt kan tages op af industrirobotter. Et andet eksempel er vindmøller, hvor de formgivningsmæssige kvaliteter ved termoformet plast er udtalte. Plastplader kan leveres i alle farver og med et utal af overflader. Desuden kan emnerne påføres tekniske egenskaber, f.eks. evnen til at modstå varme, kulde, vind, 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 i 2012 installeret to nye store vakuumformningsmaskiner med tilhørende robotter og CNC styrede fræsere. Det ene af de nye anlæg er i stand til at lave meget store plastemner på op til 4,2 m x 2,5 m x 1,0 m hvilket gør Gibo Plast markedsledende i Nordeuropa inden for formning af store emner. Emnerne skal erstatte metal- og glasfiberemner i vindmøller, busser og tog. Det giver generelt en konkurrencemæssig fordel i forbindelse med store emner. 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.

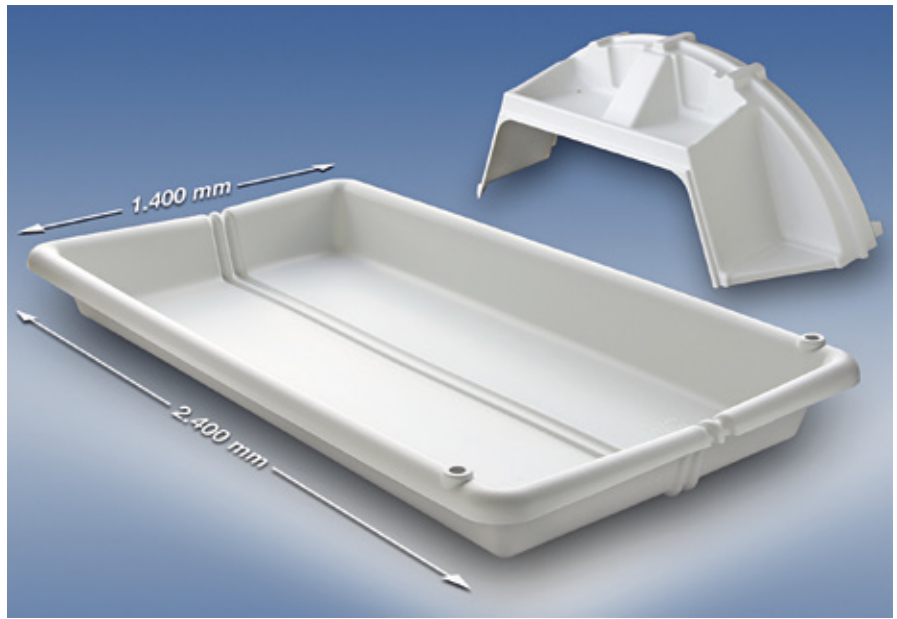
Gibo Plast har efter købet af DK1 Form i 2008 konsolideret produktionen i Danmark på det 12.000 m² store anlæg i Skjern.

I Polen blev 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 blev Gibo Plasts produktion i Polen udbygget til den 4.000 m² nye fabrik. I 2013 forventes produktionen udvidet til at omfatte 6.500 m².

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

Emner til nacellen i en vindmølle

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



Automatiseret produktionslinje til transparente vakuumbremmede plastemner i støvfrit miljø



Ny stor maskine – Vac421, der kan producere emner i størrelse 4,2 x 2,5 x 1,0 m

Gibo Plast har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden arbejder målrettet på at skabe nye interessante kunder. Samtidigt udbygges forholdet til de nuværende kunder. Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.

Gibo Plast vil anvende placeringen i nærområdet til at opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der

traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. På lidt længere sigt vil Gibo Plast afprøve nye plastteknologier.

Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i cleantech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2013.

Risikostyring

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

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

Kommercielle risici

Markeds- og konkurrentrisici

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

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

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2012 46,1 % af omsætningen (2011: 49,7 %).

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 2013 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 54 % af Koncernens omsætning, og andelen er steget 5 procentpoint i

forhold til 2011. De 20 største kunder udgør 67 % af omsætningen (op fra 62 % i 2011). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 12,0 % af Koncernens omsætning (en nedgang fra 13,2 % i 2011). På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Godt en tredjedel af Koncernens salg går til healthcare-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst og samtidig rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksposeringen mod healthcare-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige healthcare virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. Stigende energipriser har øget den globale efterspørgsel efter cleantech produkter (isolering, energibesparende produkter, vedvarende energi og miljø). Salget til cleantech industrien udgør nu 34 % 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 2012 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 oliebaseerede, og væsentlige stigninger i oliepriserne kan medføre prisstigninger, som SP Group ikke umiddelbart kan overføre på salgspriserne.

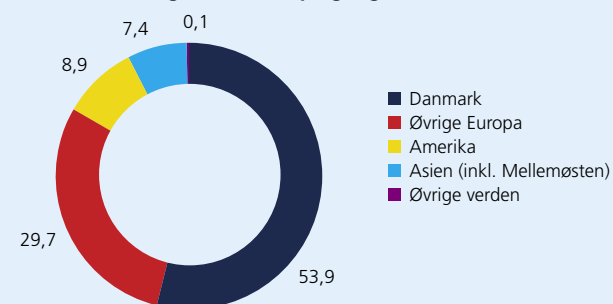
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition 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 2012





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. (Der henvises i øvrigt til side 29-30 om CSR).

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 395,4 mio. 22 % af gælden er fast forrentet i minimum 3-5 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,8 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,1 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 på produktionsudstyr.

Kreditrisici

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.

38 % 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 1,5 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 Komitèen 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 2012', herunder både hovedelementerne i Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer 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 Komitèen for god selskabsledelse foreslår. SP Group har f.eks. ingen egentlig interessentpolitik (men klare holdninger og politikker for kommunikation) og heller ingen selvstændig opgavebeskrivelse for formanden (dette indgår i stedet som del af forretningsordenen for bestyrelsen).

Bestyrelsen har overvejet at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men vurderingen har været, at SP Group på grund af Koncernens størrelse ikke har brug for sådanne udvalg, 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 2012 afholdte bestyrelsen 7 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned. Bestyrelsen varetager endvidere revisionsudvalgets funktion. Der afholdes i forbindelse med bestyrelsesmøderne separate møder i revisionsudvalget, når der er revisionsmæssige emner til behandling.

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 i 2013. Frem mod 2015 forventes soliditeten øget til 25-40 %. Bliver soliditeten højere, vil overskydende kapital blive udbetalt til aktionærerne.

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

Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen er de senere år blevet slanket fra otte til fire medlemmer. 4-5 medlemmer er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og hurtigt sammen, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i plastindustrien og 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 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 Komitèen for god selskabsledelse. De øvrige 3 bestyrelsesmedlemmer har været medlemmer af bestyrelsen i mere end 12 år.

På generalforsamlingen i 2013 foreslås Hans-Henrik Eriksen valgt som nyt uafhængigt medlem af bestyrelsen.

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

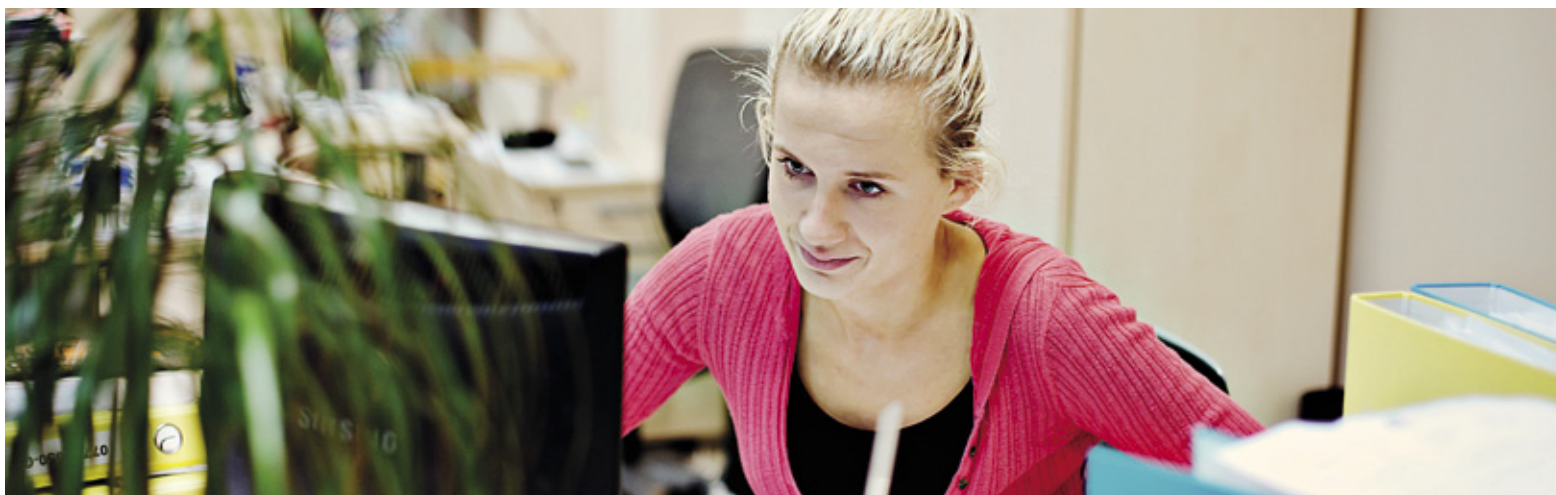
Ledelsens aflønning

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2012 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling fastsat til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2013 uændret fastsættes 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 2012 til DKK 5,1 mio. mod DKK 4,7 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 warrantter.



Malwina Dzieran, logistik, SP Moulding, Polen

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

De udstedte warrantter kan bruges til at tegne aktier fra den 1. april 2013 frem til den 31. marts 2015 – dog må lederne kun udnytte warrantter 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 warrantterne udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Warrantterne er afdækket med egne aktier.

Bestyrelsen udstedte i 2011 100.000 warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 20.000 stk., og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 21 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til køb af aktier i perioden 1. april 2014 og indtil 31. marts 2017, dog således, at 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 udstedte i 2012 100.000 stk. warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 20.000 warrantter, og Jørgen Nielsen modtog 10.000 stk. De øvrige 70.000 stk. blev fordelt blandt 22 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2015 og indtil 31. marts 2018, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 120 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 28. marts 2012. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen

i 2012 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2011 gav Bestyrelsen.

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 knæsatte, 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 rentetilæg været højere end aktiekursen ved tildelingen. Disse principper vil også gælde fremover.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2013 søge bemyndigelse til at udstede yderligere op til 200.000 warrantter til Koncernens ledere. Forslag herom vil være indeholdt i indkaldelsen til generalforsamlingen.

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder forretningsgange og interne kontroller, budget og budgetopfølgingsprocedurer, procedurer for udarbejdelse af månedsregnskaber og controlling i forbindelse hermed samt for rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2013



Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.
Honorar: DKK 400.000.
Antal aktier: 31.725 stk. personligt ejet (+2.725) og 5.500 stk. gennem eget firma (+1.500). Nærtstående 7.000 stk. (0)
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 250.000.
Antal aktier: 1.960 stk. personligt ejet (0) og 29.790 stk. gennem eget firma (0) stk.
Øvrige ledelseshverv: Aikan A/S (BF), KK-Group A/S (BF), Solum A/S (BF), Solum Roskilde A/S (BF), Vernal A/S (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), SP Moulding A/S (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), Lilleheden A/S (BM), Palsgaard Gruppen A/S (BM), PLUS A/S (BM), Equity Datterholding 2 ApS (D), Erik Holm Holding ApS (D), 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.

Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.
Bestyrelsesmedlem siden 2002.
Antal aktier: 18.000 personligt ejet (0) og 29.096 (+2.600) gennem eget firma.
Nærtstående 47.000 (+10.200)
Honorar: DKK 200.000.

Øvrige ledelseshverv: Andreas Andersen A/S (BM), Andresen Invest 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), Nic. Christiansen Holding A/S (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), NCG Retail A/S (BM) og NCG Retail Nordic A/S (BM), Ferrum Holding A/S (BF), Ferrum A/S (BF) og NBK Invest A/S (BM).



Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.
Bestyrelsesmedlem siden 1999.
Honorar: DKK 200.000.
Antal aktier: 0 og nærtstående 367.851 (+39.140)
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 Pulverkammer A/S (BM), SP Moulding A/S (BM) og medlem af Nykredits repræsentantskab.



BM = bestyrelsesmedlem.

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

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

Risikovurdering

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

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse. Erik Christensen er det uafhængige medlem med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen.

Revision

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

Direktionen



Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc., Frederiksberg.
Løn i 2012: DKK 3,2 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2012: DKK 128.554 *.

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

Tidligere ansættelser: Adm. direktør for FLSmidth A/S (1999-2004),

adm. direktør i Mærsk Container Industri A/S (1996-1999) og ansat i Odense Staalskibsværft (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i 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 222.469 stk. (+6.546) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.

Løn i 2012: DKK 1,4 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2012: DKK 80.007*.

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: 6.800 stk. (+600).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Acccoat A/S

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

Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S

Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby A/S

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

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

Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical A/S

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

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group A/S

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

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

John Overby Andersen, fabrikschef i SP Moulding A/S, Juelsminde (pensioneret 31. december 2012)

Jesper R. Holm, direktør i SP Moulding Sp. z o.o., Polen, indtil 1. august 2012. Herefter direktør i Juelsminde.

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

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

Anie Simard, Operation Manager, Ergomat Inc., USA

Monika Karczewska, Plant Manager, SP Moulding Sp. z o.o., Polen, fra 1. august 2012

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

Mia Mørk, direktionsassistent i SP Group A/S

valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

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

Ejerandele pr. 22. marts 2013:

Bestyrelse & direktion:	Eget			I alt	% af aktie kapital
	Privat	selskab	Nærtstående		
Niels Kristian Agner	31.725	5.500	7.000	44.225	2,2
Erik Preben Holm	1.960	29.790		31.750	1,6
Hans Wilhelm Schur			367.851	367.851	18,2
Erik Christensen	18.000	29.096	47.000	94.096	4,6
Frank Gad	72.216	222.469	3.990	298.675	14,8
Jørgen Nielsen	6.800			6.800	0,3
	130.701	286.855	425.841	843.397	41,7

Aktionærforhold

Overordnet målsætning

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

Aktiekapitalen

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

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

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med de eksisterende warrantprogrammer. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2015 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10.

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 som følge af Change of Control.

Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende primært anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansielle tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen foreslår et udbytte til aktionærerne på DKK 2,50 pr. aktie, idet Koncernen har reduceret sin gæld til under 4 gange EBITDA, opfyldt sit mål om, at EBIT skal udgøre mere end 5 % af omsætningen samt at soliditeten er over 25 %.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 91,0 og kurs 135,0. Aktien sluttede året i kurs DKK 120,0, som svarer til en markedsværdi på DKK 242,9 mio. Afkastet på aktien var i 2012 +34,1 % inklusiv udbyttet på DKK 2,0 pr. aktie. Kursstigningen på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle udvikling på NASDAQ OMX Copenhagen.

Aktietilbagekøbsprogram

Til delvis dækning af eksisterende warrantprogrammer iværksatte SP Group A/S den 23. august 2012 et aktietilbagekøbsprogram (selskabsmeddelelse nr. 17, 2012) under det såkaldte 'Safe Harbour' regulativ.

Ved udgangen af 2012 var der erhvervet 48.746 stk. aktier for DKK 6,1 mio. under programmet, der løber til den 29. april 2013. Den 2. januar 2013 blev aktietilbagekøbsprogrammet udvidet med DKK 5,0 mio. til DKK 13,0 mio. til delvis betaling for køb af minoritetsaktier i datterselskabet TPI Polytechnik BV.

Ejerforhold og likviditet

Primo marts 2013 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance A/S og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 33,0 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra 755 til 798, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 85,9 % af aktiekapitalen (op fra 78,5 % primo marts 2012).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 28 internationale aktionærer med i alt 8,31 % af aktierne har ladet sig navnenotere.

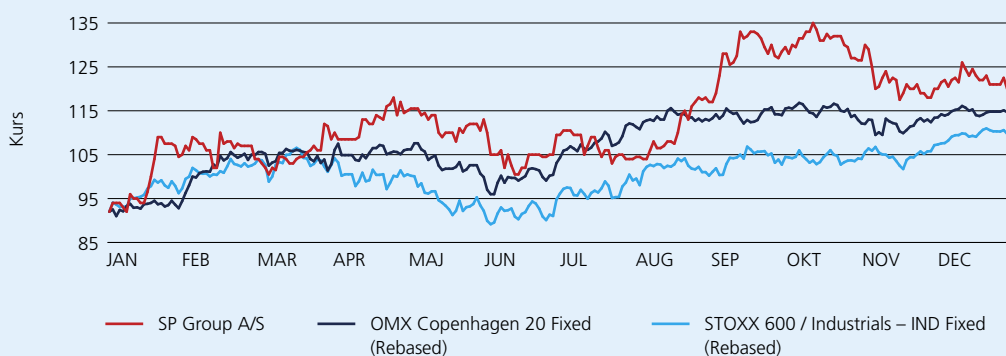
Der blev i årets løb handlet 491.208 stk. aktier svarende til 24,3 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 56,5 mio. Omsætningen var, målt i DKK, 26,0 % mindre end året før, og målt i antal styk var omsætningen 39,0 % mindre end året før.

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 2012. Indeks 3.1.2012 = 92,0





Vijaykumaran Kanapathyppilai, Jeannett Jensen og Poul Sørensen drøfter leveringsplanen

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 2012 og 2013:
Der henvises til SP Groups hjemmeside: www.sp-group.dk

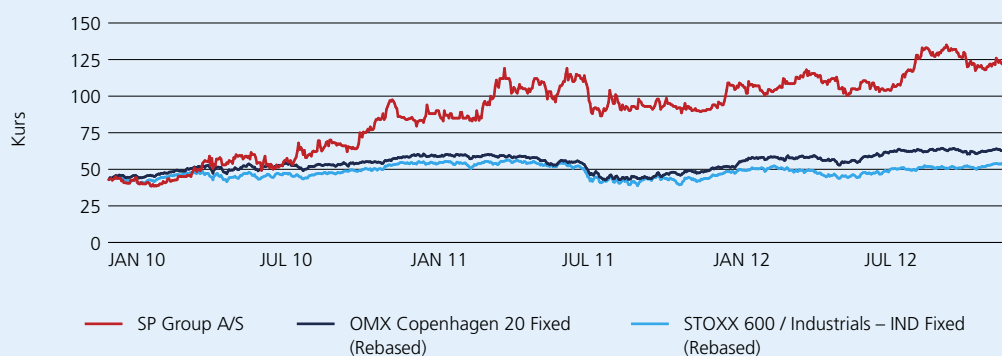
Finanskalender for 2013

22. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2012
19. april	Generalforsamling
22. maj	Kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2013
22. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2013
4. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2013

Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2013

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	367.851	18,2%
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	298.675	14,8%
		666.526	33,0%
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		73.435	3,6%
Navnenoterede under 5%		998.059	49,3%
Ikke navnenoterede		285.980	14,1%
TOTAL		2.024.000	100,0%

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2012. Indeks 3.1.2010 = 42,9



Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionsites i Danmark, Polen og Kina er ved udgangen af 2012 certificerede efter ISO 9001.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Other
Gibo				
– Danmark	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				
– Danmark	x			
– Poland	x			
– China	x	x		
Accoat				
– Stoholm	x	x		
– Kvistgaard	x	x		
– Brazil				

Global Thinking

R & D

For R&D aktiviteterne har 2012 været et meget spændende år.

Som i de foregående år har vi rådgivet om udvikling af nye materialer, processer og teknisk design. Dette arbejde er som oftest brugerdrevet, men vi forsøger i stigende grad at være proaktive og nytænke kundernes behov. Endelig er der de aktiviteter, hvor vi deltager i udviklingen af nye materialer indenfor vore kerneområder, uden at vi endnu har en specifik kundeopgave. Den slags projekter gennemføres typisk sammen med råvareleverandører, universiteter og andre virksomheder. Dette samarbejde har i 2012 blandt andet medført indsendelse af en patentansøgning.

I 2012 har der været usædvanligt mange henvendelser om udviklingsopgaver fra store udenlandske selskaber. Et sådant samarbejde har i efteråret 2012 medført, at der er blevet indleveret en patentansøgning i USA, der bygger på vor idé, og hvor vi er medopfinder.

Kontakterne opstår, fordi vi globalt er blevet mere synlige, i høj grad takket være Accoats stærke internationale markedsføring. Når kontakterne fastholdes, og samarbejdet udbygges til partnerskaber, må vi formode, at kunderne oplever os som innovative, troværdige og værdiskabende.

2013 bliver om muligt endnu mere spændende. Vi fortsætter med at udvikle og opstille et produktionsanlæg til fremstilling af dele til brændsels-celler. Til dette arbejde modtager vi offentlig støtte, og arbejdet udføres i tæt samarbejde med en række partnere.

I foråret 2013 starter to store forskningsprojekter om Graphen, et nyt materiale som rummer store muligheder. Vi glæder os til at komme i gang!



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 og 2012 lavet forsøg med brug af genbrugsplast til udvalgte produkter (Plastic Wood Compound). Forsøgene ventes at føre til kommerciel produktion i løbet af 2013. 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 beskeden, 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.

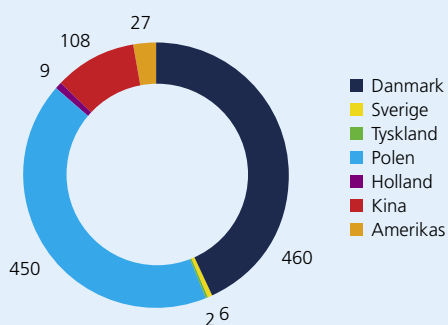
Plast produceret og anvendt med omtanke har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

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

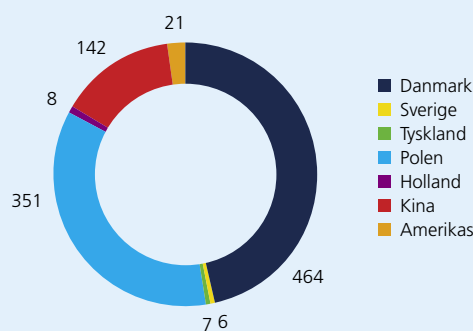
Generelt er plast lettere end metaller, og den lavere vægt kan bruges til at øge transportudstyrs ydeevne og dermed nedsætte deres brændstofforbrug, hvilket er godt for miljøet. Oplagte eksempler er rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de udvendige dele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

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

Geografisk medarbejderfordeling i 2012 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2011 (gns)



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

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

En væsentlig del af SP Groups produkter (34 % af omsætningen) afsættes til cleantech industrien, der anvender produkterne til:

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

Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2012 med ca. 12,5 % til 602 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark faldt fra 464 til 460. Medarbejderstyrken er globalt steget fra 1.052 primo til 1.089 ultimo. I gennemsnit har vi været 1.062 medarbejdere i SP Group i 2012. Ved årets udgang er 43 % beskæftiget i Danmark og 57 % i udlandet. Der er sket en forskydning på 5 procentpoint i årets løb. Fremover forventes væksten fortsat primært at 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 mindreårige, og at al form for diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold er forbudt. SP Group rekrutterer, ansætter og forfremmer udelukkende medarbejdere på basis af deres kvalifikationer og erfaringer. Medarbejderne har ret til frit at organisere sig, ytre sig og selv deltage i eller vælge folk til kollektive organer. På de danske virksomheder udpeger de ansatte repræsentanter til samarbejdsudvalg og arbejdsmiljøorganisationer, hvor de mødes med de lokale ledelser. På produktionsenhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

I Danmark fastsættes løn og arbejdsvilkår via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I Polen og Kina er de ansattes vilkår og rettigheder i højere grad fastsat via lovgivning, kodekser og regulativer.

Som arbejdsgiver følger SP Group som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid mv. Desuden tilstræber SP Group at give medarbejderne ekstra benefits.

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

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

Korruptionsbekæmpelse

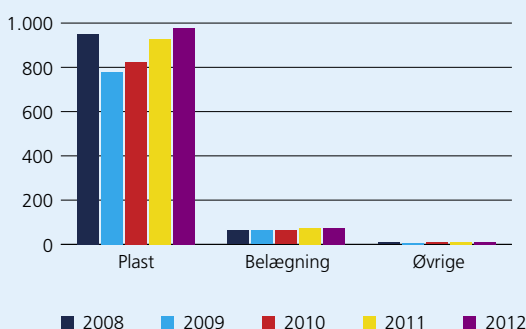
SP Group deltager ikke i korruption eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission, hvilket vi afviser.

Det videre arbejde med CSR

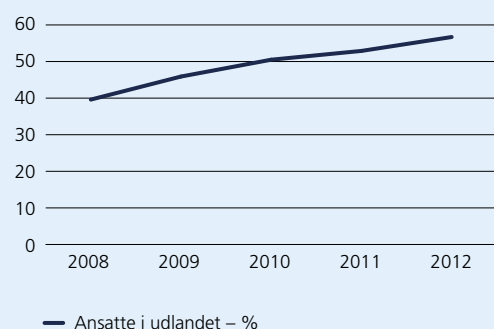
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact. Koncernen vil fortsat have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier 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) 2008-2012



SP Group: Medarbejderandel i udlandet (gns) 2008-2012





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

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 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 22. marts 2013

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 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

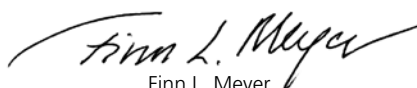
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 22. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Finn L. Meyer
statsautoriseret revisor



Peter Gath
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2012

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
24.882	8.218		Nettoomsætning	1.108.527	976.805
-16.564	0	3,6	Produktionsomkostninger	-795.975	-696.637
8.318	8.218		Dækningsbidrag	312.552	280.168
2.010	2.964	4	Andre driftsindtægter	0	1.532
-5.676	-7.384	5	Eksterne omkostninger	-84.088	-72.150
-10.900	-11.831	5,6,7	Personaleomkostninger	-123.884	-113.019
-6.248	-8.033		Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	104.580	96.531
-1.510	-3.523	8	Af- og nedskrivninger	-46.467	-43.770
-7.758	-11.556		Resultat før finansielle poster (EBIT)	58.113	52.761
14.029	22.845	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
2.054	2.499	10	Andre finansielle indtægter	735	625
-8.313	-8.161	11	Finansielle omkostninger	-17.237	-19.111
12	5.627		Resultat før skat	41.611	34.275
3.037	4.152	12	Skat af årets resultat	-9.774	-8.369
3.049	9.779		Årets resultat	31.837	25.906
			Fordeling af årets resultat		
			Moderselskabets aktionærer	31.563	22.832
			Minoritetsinteresser	274	3.074
				31.837	25.906
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	15,66	11,28
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	15,34	11,11
			Forslag til resultatdisponering		
4.048	5.060		Udbytte		
-999	4.719		Overført til næste år		
3.049	9.779				

Totalindkomstopgørelse 2012

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
3.049	9.779		Årets resultat	31.837	25.906
			Anden totalindkomst:		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	2.883	-872
2.009	0		Andre reguleringer	0	0
			Værdiregulering af finansielle instrumenter		
-347	-2.153		indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	9.868	-9.860
0	0		Heraf værdireguleringer overført til omsætning	2.555	1.350
184	772		Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	772	184
41	345	12	Skat af anden totalindkomst	-2.453	1.621
1.887	-1.036		Anden totalindkomst	13.625	-7.577
4.936	8.743		Totalindkomst i alt	45.462	18.329
			Heraf:		
			Minoritetsinteresser	342	3.678
			Aktionærer i SP Group A/S	45.120	14.651
				45.462	18.329

Balance pr. 31.12.2012

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.223	13.197
191	118		Software	3.813	1.459
0	0		Kundekartotek	1.500	1.800
0	0		Goodwill	104.878	105.009
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	1.911	417
191	118	14	Immaterielle aktiver	123.325	121.882
28.463	71.400		Grunde og bygninger	134.394	104.315
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	189.044	154.357
3.209	2.585		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.649	20.922
0	0		Indretning, lejede lokaler	13.994	9.657
282	303		Materielle aktiver under udførelse	25.280	13.999
31.954	74.288	15	Materielle aktiver	383.361	303.250
304.336	339.336	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	3.000		Deposita	3.029	13.029
14.271	11.174	24	Udskudte skatteaktiver	2.149	1.950
321.607	353.510		Øvrige langfristede aktiver	5.178	14.979
353.752	427.916		Langfristede aktiver	511.864	440.111
0	0	17	Varebeholdninger	186.232	176.929
241	296	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.906	105.135
63.548	30.583		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	4.295		Tilgodehavende selskabsskat	492	334
51	7.107	19	Andre tilgodehavender	16.817	7.860
1.879	1.938		Periodeafgrænsningsposter	6.767	5.735
65.719	44.219		Tilgodehavender	105.982	119.064
121	194	20	Likvide beholdninger	32.255	33.003
65.840	44.413		Kortfristede aktiver	324.469	328.996
419.592	472.329		Aktiver	836.333	769.107

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
20.240	20.240	21	Aktiekapital	20.240	20.240
172	152	22	Andre reserver	11.352	-3.221
0	-6.132		Reserve for egne aktier	-6.132	0
159.749	164.468		Overført resultat	196.526	170.023
4.048	5.060		Udbytte	5.060	4.048
184.209	183.788		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	227.046	191.090
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	13.085	14.509
184.209	183.788		Egenkapital	240.131	205.599
65.421	53.715	23	Bankgæld	54.714	67.421
77.744	107.521	23	Finansieringsinstitutter	175.025	158.568
1.923	1.420	23	Finansielle leasingforpligtelser	31.864	1.923
0	0	24	Udsudte skatteforpligtelser	8.004	3.793
145.088	162.656		Langfristede forpligtelser	269.607	231.705
14.536	15.545	23	Kortfristet del af langfristet gæld	30.849	23.865
67.033	63.968	19	Bankgæld	135.202	149.302
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	655	1.776
0	1.650	25	Leverandørgæld	106.197	102.526
1.774	37.129		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	1.052	1.158
6.952	7.593	26	Anden gæld	52.194	52.684
0	0		Periodeafgrænsningsposter	446	492
90.295	125.885		Kortfristede forpligtelser	326.595	331.803
235.383	288.541		Forpligtelser	596.202	563.508
419.592	472.329		Passiver	836.333	769.107
		27-29	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		32-39	Øvrige noter		

Egenkapitalopgørelse for 2012

								KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Aktiekapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	20.240	8.486	0	147.491	0	176.217	14.450	190.667
Årets resultat	0	0	0	18.784	4.048	22.832	3.074	25.906
Overført	0	-437	0	437	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-1.476	0	0	0	-1.476	604	-872
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-9.860	0	0	0	-9.860	0	-9.860
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	1.350	0	0	0	1.350	0	1.350
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	184	0	0	0	184	0	184
Skat af anden totalindkomst	0	1.621	0	0	0	1.621	0	1.621
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-8.618	0	19.221	4.048	14.651	3.678	18.329
Aktiebaseret vederlæggelse	0	538	0	0	0	538	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	-4.900	0	4.900	0	0	0	0
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	-1.589	0	-1.589	-3.284	-4.873
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-335	-335
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	1.273	0	0	0	1.273	0	1.273
Andre egenkapitalbevægelser	0	-3.089	0	3.311	0	222	-3.619	-3.397
Egenkapital 31.12.2011	20.240	-3.221	0	170.023	4.048	191.090	14.509	205.599
Årets resultat	0	0	0	26.503	5.060	31.563	274	31.837
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	2.815	0	0	0	2.815	68	2.883
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	9.868	0	0	0	9.868	0	9.868
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	2.555	0	0	0	2.555	0	2.555
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	772	0	0	0	772	0	772
Skat af anden totalindkomst	0	-2.453	0	0	0	-2.453	0	-2.453
Totalindkomst for regnskabsåret	0	13.557	0	26.503	5.060	45.120	342	45.462
Aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	0	0	864	0	864
Salg af warrants	0	152	0	0	0	152	0	152
Køb af egne aktier	0	0	-6.132	0	0	-6.132	0	-6.132
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.048	-4.048	0	-4.048
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-1.766	-1.766
Andre egenkapitalbevægelser	0	1.016	-6.132	0	-4.048	-9.164	-1.766	-10.930
Egenkapital 31.12.2012	20.240	11.352	-6.132	196.526	5.060	227.046	13.085	240.131

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	20.240	3.820	0	153.402	0	177.462
Årets resultat	0	0	0	-999	4.048	3.049
Overført	0	-437	0	437	0	0
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-347	0	0	0	-347
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	184	0	0	0	184
Andre reguleringer	0	0	0	2.009	0	2.009
Skat af anden totalindkomst	0	41	0	0	0	41
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-559	0	1.447	4.048	4.936
Aktiebaseret vederlæggelse	0	538	0	0	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	-4.900	0	4.900	0	0
Skat af andre egenkapitalbevægelser	0	1.273	0	0	0	1.273
Andre egenkapitalbevægelser	0	-3.089	0	4.900	0	1.811
Egenkapital 31.12.2011	20.240	172	0	159.749	4.048	184.209
Årets resultat	0	0	0	4.719	5.060	9.779
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-2.153	0	0	0	-2.153
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	772	0	0	0	772
Skat af anden totalindkomst	0	345	0	0	0	345
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-1.036	0	4.719	5.060	8.743
Aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	0	0	864
Salg af warrants	0	152	0	0	0	152
Egne aktier	0	0	-6.132	0	0	-6.132
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.048	-4.048
Andre egenkapitalbevægelser	0	1.016	-6.132	0	-4.048	-9.164
Egenkapital 31.12.2012	20.240	152	-6.132	164.468	5.060	183.788

Pengestrømsopgørelse for 2012

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
-7.758	-11.556		Resultat før finansielle poster (EBIT)	58.113	52.761
1.510	3.523		Af- og nedskrivninger	46.467	43.770
538	864		Aktiebaseret vederlag	864	538
0	0		Kursreguleringer mv.	290	-607
-61.693	63.441	30	Ændring i nettoarbejdskapital	5.951	3.249
0	0		Korrigerig for værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	10.665	-5.386
-67.403	56.272		Pengestrømme vedrørende primær drift	122.350	94.325
-172	-546		Kursreguleringer, valutalån	0	-101
2.054	1.680		Modtagne renteindtægter mv.	735	625
-8.313	-8.161		Betalte renteomkostninger mv.	-15.969	-19.111
868	3.300		Modtaget/betalt selskabsskat	-7.022	-8.853
-72.966	52.545		Pengestrømme vedrørende drift	100.094	66.885
14.029	22.845		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
-4.883	0		Køb af minoritetsandele	0	-4.883
-254	-13		Køb af immaterielle aktiver	-5.910	-3.018
-15.082	-45.771		Køb af materielle aktiver	-120.754	-53.415
2.405	0		Heraf finansiel leasing	37.987	2.405
275	0		Salg af materielle aktiver	1.053	7.059
0	-35.000		Kapitalindsud til datterselskaber	-	-
-3.510	-57.939		Pengestrømme vedrørende investeringer	-87.624	-51.852
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	-1.766	-335
0	-4.048		Udbetalt udbytte	-4.048	0
0	-6.132		Køb egne aktier	-6.132	0
0	152		Salg af warrants	152	0
0	0		Ændring, depositum	10.000	-7
6.869	36.383		Optagelse af langfristede lån	68.871	17.417
-2.405	0		Heraf finansiel leasing	-37.987	-2.405
-12.015	-17.823		Afdrag på langfristede forpligtelser	-28.208	-28.375
-7.551	8.532		Pengestrømme vedrørende finansiering	882	-13.705
-84.027	3.138		Ændring i likvider	13.352	1.328
17.115	-66.912		Likvider 01.01.2012	-116.299	-117.627
-66.912	-63.774	31	Likvider 31.12.2012	-102.947	-116.299

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Andre driftsindtægter
5. Udviklingsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktiebaseret vederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. 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. Aktiekapital
22. Andre reserver
23. Langfristede forpligtelser
24. Udskudt skat
25. Leverandørgæld
26. Anden gæld
27. Pantsætninger
28. Leje- og leasingforpligtelser
29. Kautions- og eventualforpligtelser
30. Ændring i nettoarbejds kapital
31. Likvider
32. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
33. Nærtstående parter
34. Finansielle risici og finansielle instrumenter
35. Salg af finansielle aktiver
36. Segmentoplysninger for Koncernen
37. Aktionærforhold
38. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
39. Selskabsoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2011 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2011 og tilhørende noter udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures – Transfers of Financial Assets
- Amendments to IFRS 1 Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-Time Adopters
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2012 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 2012: IFRIC 20, IFRS 9-13, Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011). Kun Amendments to IAS 1 og 19 er godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for SP Group A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på 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 poster henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er

sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af 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 salgskostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning opgøres 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 koncernens hovedaktiviteter, herunder særlig ekstern 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 forholds-mæssigt 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 leasingydelse, 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 eventalforpligtelser, 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 salgsprovenuet.

Varebeholdninger

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

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

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og

udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at 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 reserve for egne aktier.

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 provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

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

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket 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 prifsastsættes 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.

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

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
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, 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 2012, 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 DKK 105 mio. pr. 31. december 2012. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. De udførte nedskrivningstest viser at kapitalværdien af de 2 pengestrømsfrembringende enheder er betydeligt højere end bogført værdi af de til enhederne knyttede aktiver.

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	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		3. Produktionsomkostninger		
16.564	0	Vareforbrug	649.388	554.993
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	2.478	1.196
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-1.288	-550
0	0	Personaleomkostninger	145.397	140.998
16.564	0		795.975	696.637
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		4. Andre driftsindtægter		
2.010	2.964	Husleje	0	635
0	0	Erstatninger	0	852
0	0	Øvrige indtægter	0	45
2.010	2.964		0	1.532
		5. Udviklingsomkostninger		
3.776	3.770	Afholdte udviklingsomkostninger	7.127	6.003
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-3.285	-1.715
3.776	3.770	Udgiftsført i regnskabsåret	3.842	4.288
		Udviklingsomkostninger vedrører væsentligst lønomkostninger.		
		6. Personaleomkostninger		
9.323	9.947	Lønninger og gager	227.132	217.654
324	333	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	15.988	11.200
104	110	Andre omkostninger til social sikring	11.306	11.366
616	577	Andre personaleomkostninger	18.208	16.084
538	864	Aktiebaseret vederlæggelse	864	538
-5	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-3.699	-2.825
10.900	11.831		269.799	254.017
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	145.397	140.998
10.900	11.831	Personaleomkostninger	123.884	113.019
0	0	Øvrige omkostningsgrupper	518	0
10.900	11.831		269.799	254.017
9	9	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.062	999

6. Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2012	2011	2012	2011
Bestyrelseshonorar	1.050	775	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.912	4.552
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	209	158
	1.050	775	5.121	4.710

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2012	2011	2012	2011
Bestyrelseshonorar	1.050	775	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.552	4.316
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	209	158
	1.050	775	4.761	4.474

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	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
324	333		Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	15.988

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 2012

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

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 120 pr. aktie nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 28. marts 2012. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2015 og indtil 31. marts 2018.

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

Forventet volatilitet	31 %
Risikofri rente	0,51 %
Aktiekurs	102
Forventet udbytterate	0 %

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

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. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og

efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2011. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

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

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

Forventet volatilitet	37 %
Risikofri rente	2,40 %
Aktiekurs	85
Forventet udbytterate	0 %

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

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. DKK 10 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 at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2013 og indtil 31. marts 2015.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 770, 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.

7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal	Antal	Gns.	Gns.
	warrants	warrants	aftalekurs warrants	aftalekurs warrants
	2012	2011	2012	2011
Udestående warrants 01.01.	180.000	160.000	93	127
Tildelt i regnskabsåret	100.000	100.000	148	124
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0
Udløbet/udgået i regnskabsåret	-7.166	-80.000	75	198
	272.834	180.000	115	93
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	0	0		

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

MODERSELSKAB		Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
2011	2012		2012	2011
		Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern		
		Udvikling i året		
538	864	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	864	538
		8. Af- og nedskrivninger		
63	86	Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.194	2.987
1.424	3.437	Afskrivninger på materielle aktiver	42.872	41.391
23	0	Avance/tab ved salg af aktiver	-599	-608
1.510	3.523		46.467	43.770
		9. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
14.029	22.845	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
14.029	22.845		-	-
		10. Andre finansielle indtægter		
25	0	Renter mv.	735	625
2.029	1.680	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
2.054	1.680	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	735	625
0	819	Valutakursreguleringer	0	0
2.054	2.499		735	625

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		11. Finansielle omkostninger		
7.585	6.513	Renter mv.	15.969	18.828
184	772	Værdiregulering overført fra egenkapital via anden totalindkomst vedrørende sikringstransaktioner	772	184
327	876	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
8.096	8.161	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	16.741	19.012
217	0	Valutakursreguleringer	496	99
8.313	8.161		17.237	19.111

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		12. Skat af årets resultat		
-3.300	-3.949	Aktuel skat	8.012	7.441
-69	-203	Ændring af udskudt skat	1.615	196
332	0	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	0	332
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, skat	147	400
-3.037	-4.152		9.774	8.369
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011: 25 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af anden totalindkomst		
		Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
41	345		-2.453	1.621
41	345		-2.453	1.621
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
		Aktuel skat	0	0
41	345			
0	0	Ændring i udskudt skat	-2.453	1.621
41	345		-2.453	1.621
		Afstemning af skatteprocent		
-	-	Dansk skatteprocent	25	25
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-2	-4
-	-	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1
-	-	Andet, herunder regulering til tidligere år	0	2
-	-	Årets effektive skatteprocent	23	24
		Skatteprocenten i moderselskabet er i både 2012 og 2011 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:		
		Danmark	0	0
		Polen	3.326	2.560
		USA	885	776
		Kina	189	1.095
		Tyskland	0	380
		Sverige	332	261
		Holland	2.710	2.323
		Brasilien	570	46
			8.012	7.441

Der er ikke betalt skat i Danmark, da koncernen har fremførbare skattemæssige underskud i Danmark fra tidligere år, herunder især fra årene 2008 og 2009. Der henvises iverigt til note 24.

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2012	2011
13. Resultat pr. aktie		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	31.563	22.832
Stk.	2012	2011
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	-8.480	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.015.520	2.024.000
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	41.713	31.708
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	2.057.233	2.055.708

Beløb i DKK 1.000	KONCERN				
	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Software	Kunde-kartotek	Goodwill	Igang-værende udviklingsprojekter
14. Immaterielle aktiver					
Kostpris 01.01.2012	19.765	11.864	3.000	106.870	417
Kursregulering	-160	35	0	-131	0
Tilgang	1.374	3.042	0	0	1.911
Afgang	0	-1	0	0	-417
Kostpris 31.12.2012	20.979	14.940	3.000	106.739	1.911
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	6.568	10.405	1.200	1.861	0
Kursregulering	-16	32	0	0	0
Årets afskrivninger	3.204	690	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	9.756	11.127	1.500	1.861	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	11.223	3.813	1.500	104.878	1.911
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

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB	
	Software 2012	Software 2011
14. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.	631	1.167
Tilgang	13	254
Afgang	0	-790
Kostpris 31.12.	644	631
Af- og nedskrivninger 01.01.	440	1.167
Årets afskrivninger	86	63
Tilbageførsel ved afgang	0	-790
Af- og nedskrivninger 31.12.	526	440
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	118	191

Goodwill

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

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

Beløb i DKK 1.000	KONCERN	
	2012	2011
Belægning	9.823	9.823
Plast	95.055	95.186
	104.878	105.009

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 2012 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 det seneste ledelsesgodkendte budget for 2013 og prognoser for 2014 og 2015. 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:

	2012	2011
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5 %	7,5%
Diskonteringsfaktor før skat	9,2 %	9,2 %
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0 %	2,0 %

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

Øvrige immaterielle aktiver

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

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver					
Kostpris 01.01.2012	179.557	540.968	69.581	19.156	13.999
Kursregulering	0	3.840	382	1.215	110
Reklassifikation	-2.297	-387	133	0	0
Tilgang	35.673	61.304	6.061	6.545	34.610
Afgang	0	-7.915	-27	-1.393	-23.439
Kostpris 31.12.2012	212.933	597.810	76.130	25.523	25.280
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	75.242	386.611	48.659	9.499	0
Kursregulering	0	1.553	195	609	0
Reklassifikation	-2.297	-393	133	0	0
Årets afskrivninger	5.594	28.588	6.518	2.172	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-7.593	-24	-751	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	78.539	408.766	55.481	11.529	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	134.394	189.044	20.649	13.994	25.280
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2012	0	28.720	1.836	0	9.242
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	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

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver (fortsat)			
Kostpris 01.01.2012	35.121	3.822	282
Tilgang	45.567	183	21
Afgang	0	0	0
Kostpris 31.12.2012	80.688	4.005	303
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	6.658	613	0
Årets afskrivninger	2.630	807	0
Tilbageførelse ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	9.288	1.420	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	71.400	2.585	303
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2012	0	1.836	0
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
Tilbageførelse 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

MODERSELSKAB
2011
2012

Beløb i DKK 1.000

16. Kapitalandele i dattervirksomheder

540.288	545.171	Kostpris 01.01.
4.883	0	Tilgang ved køb af minoritetsandele
0	35.000	Tilgang ved kapitalindskud i datterselskaber
545.171	580.171	Kostpris 31.12.
240.835	240.835	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
240.835	240.835	Nedskrivninger 31.12.
304.336	339.336	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2012	2011	2012	2011	
SP Moulding A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Produktion og salg af sprøjestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Produktion og salg af belægningsservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Salg af polyuretan produkter
SP Extrusion A/S	Danmark	100 %	-	100 %	-	Produktion og salg af ekstruderede emner
TPI Polytechniek B.V.	Holland	90 %	90 %	90 %	90 %	Salg af polyuretan produkter

I 2012 er selskabet SP Extrusion A/S etableret.

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

I note 39 er vist en oversigt over samtlige selskaber i koncernen.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		17. Varebeholdninger		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	91.526	80.254
0	0	Varer under fremstilling	7.683	10.816
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	87.023	85.859
0	0		186.232	176.929
0	0	Regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	8.650	4.095
		18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	-126	239
		Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der henvises i øvrigt til note 34.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør DKK 0 (2011: DKK 0)		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
6	255	Forfaldne med op til 1 måned	14.172	15.394
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	4.164	2.724
0	0	Forfaldne over 3 måneder	951	1.533
6	255		19.287	19.651

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 2013.

20. Likvide beholdninger

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

21. 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		
2011	2012	Stk.
2.024.000	2.024.000	Antal aktier 01.01.
2.024.000	2.024.000	
0	48.746	Heraf egne aktier 31. december

Egne aktier er erhvervet i regnskabsåret for i alt TDKK 6.132. Den nominelle værdi udgør TDKK 487 og andelen af aktiekapitalen 2,41 %.

Der er ikke afhændet egne aktier i regnskabsåret.

Erhvervelsen er sket med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer.

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
Beløb i DKK 1.000				
22. Andre reserver				
Reserve 01.01.2011	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	0	538	0	538
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	-3.627	0	-3.627
Værdireguleringer 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
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	2.815	0	0	2.815
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	864
Salg af warrants	0	152	0	152
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	10.742	10.742
Reserve 31.12.2012	6.005	1.747	3.600	11.352

MODERSELSKAB				
	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt	
Beløb i DKK 1.000				
Reserve 31.12.2011	3.820	0	3.820	
Overført fra overført resultat	0	-437	-437	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-3.089	0	-3.089	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	-122	-122	
Reserve 31.12.2011	731	-559	172	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	864	0	864	
Salg af warrants	152	0	152	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	-1.036	-1.036	
Reserve 31.12.2012	1.747	-1.595	152	

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

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til aktieoptionsordninger (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til aktieoptionerne. Reserven opløses, i takt med at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve 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.

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums leasingydelse)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
23. Langfristede forpligtelser						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	12.889	12.886	11.008	10.497	6.952	482
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	12.937	12.895	10.303	72.272	7.286	501
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.937	12.895	10.364	8.535	16.822	861
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.937	11.895	72.920	8.620	2.992	358
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.937	11.895	10.497	8.700	2.855	203
Efter 5 år fra balancedagen	5.966	17.841	70.941	60.441	1.909	0
	67.603	80.307	186.033	169.065	38.816	2.405
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	12.889	12.886	11.008	10.497	6.952	482
Langfristede forpligtelser	54.714	67.421	175.025	158.568	31.864	1.923
	67.603	80.307	186.033	169.065	38.816	2.405
Dagsværdi	67.603	80.307	188.233	169.257	38.816	2.405

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

KONCERN		
Beløb i DKK 1.000	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
	2012	2011
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	6.952	482
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	31.864	1.923
	38.816	2.405

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums leasingydelse)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
23. Langfristede forpligtelser (fortsat)						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	11.937	11.895	3.105	2.159	503	482
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.937	11.895	3.130	64.125	863	501
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.937	11.895	3.161	1.091	356	861
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.937	11.895	65.691	1.120	201	358
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.937	11.895	3.224	1.150	0	203
Efter 5 år fra balancedagen	5.967	17.841	32.315	10.258	0	0
	65.652	77.316	110.626	79.903	1.923	2.405
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	11.937	11.895	3.105	2.159	503	482
Langfristede forpligtelser	53.715	65.421	107.521	77.744	1.420	1.923
	65.652	77.316	110.626	79.903	1.923	2.405
Dagsværdi	65.652	77.316	112.026	80.084	1.923	2.405

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

MODERSELSKAB		
Beløb i DKK 1.000	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
	2012	2011
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	503	482
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.420	1.923
	1.923	2.405

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
24. Udskudt skat				
8.770	0	Udskudt skat 31.12.2011	214	2.613
0	0	Valutakursregulering	16	-30
0	0	Andre reguleringer, reklassificering 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 i egenkapital	0	-1.273
-868	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
14.271	0	Udskudt skat 31.12.2011	1.950	3.793
0	0	Valutakursregulering	41	-16
0	0	Andre reguleringer, reklassificering skyldig skat primo	-1.570	-1.570
203	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.728	3.344
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	2.453
-3.300	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
11.174	0	Udskudt skat 31.12.2012	2.149	8.004

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
14.271	11.174	Udskudte skatteaktiver	2.149	1.950
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-8.004	-3.793
14.271	11.174		-5.855	-1.843

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden to- talindkomst	Indregnet på egen- kapital	Reklassi- ficering og andre re- guleringer	31.12.
24. Udskudt skat (fortsat)						
2012						
Immaterielle aktiver	11.848	-255	0	0	-24	11.569
Materielle aktiver	16.430	5.192	0	0	-33	21.589
Varebeholdninger	3.346	-464	0	0	-7	2.875
Tilgodehavender	-411	327	0	0	1	-83
Forpligtelser	-892	-5.378	0	0	2	-6.268
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-1.767	260	2.798	0	4	1.295
Fremførbare skattemæssige underskud	-26.711	1.934	-345	0	0	-25.122
	1.843	1.616	2.453	0	-57	5.855
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

MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Overførsel, dattervirk- somheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet direkte på egenkapital	31.12.
2012						
Immaterielle aktiver	48	0	-19	0	0	29
Materielle aktiver	-190	0	-184	0	0	-374
Forpligtelser	-75	0	0	0	0	-75
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-14.054	0	0	0	3.300	-10.754
	-14.271	0	-203	0	3.300	-11.174
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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
0	1.650	25. Leverandørgæld Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	106.197	102.526
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		26. 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.		
		27. Pantsætninger Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr. Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er endvidere udstedt skadesløsbreve med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse, i alt nom. DKK 65 mio. (2011: DKK 65 mio.).		
28.067	71.400	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	130.471	103.919
0	0	Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. DKK 40 mio. med pant i driftsmidler og inventar (2011: DKK 40 mio.). Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	37.289	38.175
268.288	298.288	Bankgæld er sikret ved pant i aktier i koncernens danske datterselskaber. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte virksomheder (indre værdi)	338.619	277.526

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		28. Leje- og leasingforpligtelser		
		For årene 2013-2021 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:		
1.299	1.333	Inden for 1 år fra balancedagen	14.656	14.564
5.465	5.604	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	37.948	34.079
7.469	6.066	Efter 5 år fra balancedagen	13.100	24.454
14.233	13.003		65.704	73.097
1.278	1.306	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	15.784	13.643
		I enkelte af de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte faste priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2013-2017 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	2.306	3.953
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	4.414	6.713
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	67
0	0		6.720	10.733
0	0	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	2.299	4.114
		For årene 2013-2019 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
167	167	Inden for 1 år fra balancedagen	2.258	2.537
383	216	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	3.572	4.146
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	247	70
550	383		6.077	6.753
180	167	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	2.586	2.903
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.466	1.500	Inden for 1 år fra balancedagen	19.220	21.054
5.848	5.820	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	45.934	44.938
7.469	6.066	Efter 5 år fra balancedagen	13.347	24.591
14.783	13.386		78.501	90.583
0	0	Kontrakter vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	3.000	20.000

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		29. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
85.260	73.185	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskylderkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
90.217	78.411	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
36.575	45.580	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti overfor leverandør på TDKK 772 (2011: DKK 0).		
		30. Ændring i nettoarbejdskapital		
0	0	Ændring i varebeholdninger	-9.303	-16.886
-57.439	25.795	Ændring i tilgodehavender	13.240	4.422
-4.254	37.646	Ændring i leverandørgæld mv.	2.014	15.713
-61.693	63.441		5.951	3.249

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		31. Likvider		
121	194	Likvide beholdninger	32.255	33.003
-67.033	-63.968	Kortfristet bankgæld	-135.202	-149.302
-66.912	-63.774		-102.947	-116.299
		32. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		KPMG		
200	200	Lovpligtig revision	850	802
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	11	0
38	301	Skatte- og momsmæssig rådgivning	401	106
77	175	Andre ydelser	262	144
315	676		1.524	1.052

33. 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 37.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 39.

Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen solgte i 2011 sin ejendom i Flensborg for TEUR 772 til et selskab, der i sin aktionærkreds bl.a. har selskaber ejet eller ledet af medlemmer af koncernens direktion og bestyrelse. Salgssummen blev fastsat på basis af et afkast på ca. 9 % p.a. Koncernen realiserede en avance på salget på DKK 0,8 mio. Ejendommen havde været til salg siden 2004. SP Group har option på at tilbagekøbe ejendommen til samme pris frem til udgangen af 2014 og har stillet leje garanti for 3. mands betalinger i samme periode. Der har i indeværende regnskabsår ikke været betalinger under denne leje garanti.

Koncernen har derudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2011 og 2012 ud over vederlag til bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Beløb i DKK 1.000	Lejeindtægter	Salg af varer og tjenesteydelser	Køb af varer og tjenesteydelser	Renteindtægter	Renteomkostninger	Tilgodehavender	Gæld
2012							
Fra dattervirksomheder	2.964	6.771	0	1.680	876	30.583	37.129
2011							
Fra dattervirksomheder	2.010	24.543	16.564	2.029	327	63.548	1.774

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytte fra dattervirksomheder med TDKK 22.845 (TDKK 14.029 i 2011).

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Lejeindtægter vedrører moderselskabets udlejning af ejendomme til dattervirksomheder. Lejen er fastsat på et omkostningsbaseret grundlag.

Salg af tjenesteydelser vedrører assistance ydet til datterselskaber. Koncerninternt køb og salg sker til kostpris med tillæg af en markedsbaseret avance.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen ud over det i note 27 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	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		34. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
		Kategorier af finansielle instrumenter		
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.823	0
0	0	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument	6.823	0
3.000	3.000	Deposita	3.029	13.029
241	296	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.906	105.135
63.548	30.583	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
51	7.107	Andre tilgodehavender	16.817	7.860
121	194	Likvide beholdninger	32.255	33.003
66.961	41.180	Udlån og tilgodehavender	134.007	159.027
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.223	10.278
2.116	3.223	Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument	3.223	10.278
144.349	129.620	Bankgæld	202.805	229.609
79.903	110.626	Finansieringsinstitutter	186.033	169.065
2.405	1.923	Finansielle leasingforpligtelser	38.816	2.405
0	1.650	Leverandørgæld	106.197	102.526
1.774	37.129	Gæld til dattervirksomheder	-	-
228.431	280.948	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	533.851	503.605

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, idet dagsværdien af gælden til finansieringsinstitutter er DKK 2,2 mio. højere i koncernen (2011: DKK 0,2 mio. højere) og DKK 1,4 mio. højere i moderselskabet (2011: DKK 0,1 mio. højere).

34. 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 varenes pris underliggende er afhængig af USD.

38 % 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 1,5 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld i de kinesiske og polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

Med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige varesalg i EUR fra de polske virksomheder og salg i USD fra flere af koncernens virksomheder er der i overensstemmelse med koncernens valutapolitik indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 2 år.

Pr. 31. december 2012 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 146,9 mio. (2011: DKK 105,5 mio.) og USD mod DKK for DKK 5,9 mio (2011: DKK 9,5 mio.).

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 DKK 13,2 mio. før skat og DKK 10,7 mio. efter skat.

KONCERN					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	25.049	45.514	-223.991	0	-153.428
PLN	988	12.512	-40.362	0	-26.862
USD	5.082	9.921	-8.241	0	6.762
CAD	416	2.170	-1.389	0	1.197
SEK	2.239	2.135	-3.868	0	506
NOK	0	2.245	-1.906	0	339
JPY	0	0	-180	0	-180
RMB	9.473	6.138	-9.637	0	5.974
BRL	510	585	-420	0	675
31.12.2012	43.757	81.220	-289.994	0	-165.017
EUR	11.858	46.628	-173.691	0	-115.205
PLN	648	3.474	-7.896	0	-3.774
USD	3.447	13.136	-6.608	0	9.975
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	33.130	73.911	-198.003	0	-90.962

MODERSELSKAB					
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	71	225	-124.708	0	-124.412
USD	0	0	-4.037	0	-4.037
31.12.2012	71	225	-128.745	0	-128.449
EUR	0	37	-86.052	0	-86.015
USD	0	0	-2.857	0	-2.857
31.12.2011	0	37	-88.909	0	-88.872

34. 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 395 mio. 80 % af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,5 % 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						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	32.255	0	0	32.255	0	1,2 %
Finansieringsinstitutter	-100.593	-85.440	0	-186.033	-754	3,0 %
Finansiel leasingforpligtelse	-38.816	0	0	-38.816	0	2,5 %
Bankgæld	-202.805	0	0	-202.805	0	3,3 %
31.12.2012	-309.959	-85.440	0	-395.399	-754	
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	4.336	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 3.446 (31.12.2011: TDKK 2.116). Renteswaps udløber i 2016 og 2017.

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	194	0	0	194	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-36.189	-74.437	0	-110.626	0	2,3 %
Finansiel leasingforpligtelse	1.923	0	0	1.923	0	4,0 %
Bankgæld	-129.620	0	0	-129.620	0	2,9 %
31.12.2012	-163.692	-74.437	0	-238.129	0	
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	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør 3.446 t.kr. (31.12.2011: 2.116 t.kr.). Renteswaps udløber i 2016 og 2017.

34. 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	
2011	2012	Beløb i DKK 1.000	2012	2011
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
6	255	Forfaldne med op til 1 måned	14.172	15.394
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	4.164	2.724
0	0	Forfaldne over 3 måneder	951	1.533
6	255		19.287	19.651

Likviditetsrisici

Det er Koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere. Dette forventes at kunne fortsætte. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler. Koncernen har opgjort likviditetsberedskabet til DKK 117 mio. ultimo 2012.

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

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2012				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	148.091	48.748	5.966	202.805
Finansieringsinstitutter	11.008	104.084	70.941	186.033
Finansiell leasingforpligtelse	6.952	29.955	1.909	38.816
Leverandørgæld	106.197	0	0	106.197
	272.248	182.787	78.816	533.851
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	3.446	0	3.446
	272.248	186.233	78.816	537.297
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	1.370	746	2.116
	275.693	151.000	79.028	505.721

34. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2012				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	75.905	47.748	5.967	129.620
Finansieringsinstitutter	3.105	75.206	32.315	110.626
Finansiel leasingforpligtelse	503	1.420	0	1.923
Leverandørgæld	1.650	0	0	1.650
	81.163	124.374	38.282	243.819
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	3.446	0	3.446
	81.163	127.820	38.282	247.265
2011				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	78.928	47.580	17.841	144.349
Finansieringsinstitutter	2.159	67.486	10.258	79.903
Finansiel leasingforpligtelse	482	1.923	0	2.405
Leverandørgæld	0	0	0	0
	81.569	116.989	28.099	226.657
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	1.370	746	2.116
	81.569	118.359	28.845	228.773

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.

35. Salg af finansielle aktiver

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

36. Segmentoplysninger for koncernen

Segmenter

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

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og 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 2012

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	207.434	899.530	1.563	1.108.527
Nettoomsætning mellem segmenter	4.879	8.305	-13.184	0
Nettoomsætning	212.313	907.835	-11.621	1.108.527
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38.374	78.207	-11.999	104.582
Af- og nedskrivninger	-8.689	-35.056	-2.724	-46.469
Resultat før finansielle poster (EBIT)	29.685	43.151	-14.723	58.113
Finansielle poster				-16.502
Resultat før skat				41.611
Skat af årets resultat				-9.773
Årets resultat				31.838
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	3.293	88.921	38.575	130.789
Segmentaktiver	106.016	673.992	21.429	801.437
Ikke-fordelte aktiver				34.896
				836.333
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	28.918	155.066	25.095	209.079
Ikke-fordelte forpligtelser				387.123
				596.202

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning fra segmenterne Belægning og Plast hidrører 12,0 % (13,2 % i 2011) fra salg til koncernens væsentligste kunde.

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 53,8 % (49,1 % i 2011). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 67,0 % af omsætningen (61,4 % i 2011).

36. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Forretningsmæssige segmenter 2011

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	133.604	842.862	339	976.805
Nettoomsætning mellem segmenter	5.186	686	-5.872	0
Nettoomsætning	138.790	843.548	-5.533	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

36. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Geografiske segmenter

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

Beløb i DKK 1.000	2012	2011
Danmark	597.726	491.432
Øvrige Europa	329.378	305.753
Amerika	98.473	92.565
Asien (inkl. Mellemøsten)	82.176	86.194
Øvrige verden	774	861
	1.108.527	976.805

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

Beløb i DKK 1.000	Langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2012	2011	2012	2011
Danmark	389.909	342.461	90.774	47.844
Sverige	127	22	131	0
Tyskland	0	0	0	13
Holland	18.476	21.850	1.994	1.408
Polen	68.424	42.126	32.382	18.618
Nordamerika	12.896	12.432	908	290
Kina	13.973	12.104	4.461	1.790
Brasilien	5.910	7.176	140	45
Koncernintern overførsel	0	0	0	-13.577
	509.715	438.171	130.790	56.431

37. Aktionærforhold

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

Schur Finance A/S, Horsens (18,2 %)

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (14,8 %)

38. 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.

39. Selskabsoversigt

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs- kapital ('000)	Ejerandel
			20.240	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100 %
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100 %
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100 %
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75 %
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	30.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100 %
Accoat Technology ApS	Danmark	DKK	200	100 %
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Ergomat Sp. z o.o.	Polen	PLN	5	100 %
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100 %
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60 %
Ergomat Inc.	USA	USD	360	100 %
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100 %
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100 %
Tinby Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Co., Ltd	Kina	USD	210	100 %
Tinby Inc.	USA	USD	100	100 %
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	100 %
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100 %
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	5.000	100 %

I 2013 er selskabet Ergomat Sp. z o.o. under stiftelse.

I 2013 er ejerandelen i TPI Polytechniek B.V. øget fra 90 % til 100 %.

I 2012 er Ergomat USA Inc. fusioneret med Ergomat LLC til Ergomat Inc.

I 2012 er aktiekapitalen i Gibo Plast A/S forhøjet fra DKK 26 mio. til DKK 30 mio.

I 2012 er Ergomat Deutschland GmbH og Tinby GmbH blevet afviklet.

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