

Resumé: SP Group realiserede i 4. kvartal 2010 et overskud før skat og minoriteter på DKK 6,8 mio. For året 2010 realiseredes et overskud før skat og minoriteter på DKK 28,8 mio., hvilket var en forbedring på DKK 43,3 mio. målt i forhold til 2009 Omsætningen steg fra DKK 681,9 mio. i 2009 til DKK 851,9 mio. i 2010 svarende til en organisk vækst på ca. 25 %.

Årsrapport 2010

Bestyrelsen for SP Group har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2010, som er vedhæftet i sin helhed.

4. kvartal 2010

- I 4. kvartal 2010 omsatte SP Group for DKK 220,7 mio., hvilket var 21,5% mere end i samme periode året før.
- EBITDA faldt til DKK 17,7 mio. fra DKK 20,6 mio. i samme periode året før. I 2009 indgik en gevinst på salg af en ejendom med DKK 8,6 mio.
- Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 0,8 mio. til DKK 6,8 mio.
- I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 24,9 mio. Der blev anvendt DKK 15,6 mio. på investeringer og optaget netto DKK 25,6 mio. i langfristet gæld. Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 34,9 mio.

Året 2010

- Omsætningen steg 24,9 % målt i forhold til 2009 til DKK 851,9 mio.
- Salget til medico-kunder steg med 27,2 % og udgør nu 34 % af omsætningen.
- Salget i udlandet udgør nu 46,4 % af omsætningen.
- EBITDA steg til DKK 83,0 mio. fra DKK 40,2 mio. i 2009.
- EBIT steg til DKK 41,7 mio. fra DKK -1,0 mio. i 2009.
- Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 43,3 mio. til DKK 28,8 mio.
- Pengestrømmene fra driften var positive og blev DKK 57,8 mio., hvilket er DKK 12,5 mio. bedre end i 2009.
- Den nettorentebærende gæld blev nedbragt med DKK 9,5 mio. til DKK 367,4 mio. ultimo 2010.

Forventninger til 2011

- Den globale økonomi forventes også at vokse i 2011, men den er fortsat skrøbelig.
- På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt.
- En række lande har 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 2010.
- De finansielle udgifter forventes realiseret på niveau med 2010.
- 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 2011 end i 2010 og et lidt højere aktivitetsniveau, men det er for tidligt at kvantificere dette, da markedsudsigterne fortsat er uklare.

Administrerende direktør Frank Gad udtaler: '2010 blev vort hidtil bedste år målt både på overskud og cash flow fra driften. Vi forventer at kunne gøre det lidt bedre i 2011, hvis verdensøkonomien fortsat udvikler sig positivt.'



Hoved- og nøgletal for 4. kvartal

DKK '000	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	220.716	181.698	851.902	681.943
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	17.681	20.646	83.019	40.216
Af- og nedskrivninger	-9.289	-11.335	-41.327	-41.209
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.392	9.311	41.692	-993
Resultat af finansielle poster	-1.619	-3.287	-12.894	-13.465
Resultat før skat og minoriteter	6.773	6.024	28.798	-14.458
Periodens resultat	7.196	2.966	25.281	-12.395
SP Group A/S' andel heraf	6.456	2.371	21.440	-13.580
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			10,59	-6,74
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk			10,45	-6,74
Cash flow pr. aktie, DKK			28,4	22,6
Årets samlede udbytte			0	0
Langfristede aktiver			420.221	405.760
Samlede aktiver			741.653	674.255
Egenkapital			176.217	148.399
Egenkapital inkl. minoriteter			190.667	159.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver ekskl. akquisitioner	9.986	6.360	37.463	32.656
Nettorentebærende gæld (NIBD)			367.441	376.864
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24.946	13.720	57.828	45.338
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.616	-9.487	-46.889	-35.783
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.581	1.617	47.285	-16.354
Ændring i likvider	34.911	5.850	58.224	-6.799
Gennemsnitligt antal medarbejdere			895	849
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	8,0	11,4	9,7	5,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,8	5,1	4,9	-0,1
Resultat før skat & minoriteter i % af omsætning	3,1	3,3	3,4	-2,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %			7,3	-0,2
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %			9,0	-0,2
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %			13,2	-8,8
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter, %			23,8	22,0
Egenkapitalandel inkl. minoriteter, %			25,7	23,7
Finansiell gearing			1,9	2,4
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo			84,5	42,9
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo			87	73
Børskurs/indre værdi, ultimo			0,97	0,59
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)			2.024.000	2.014.373

Yderligere oplysninger:

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



Årsrapport
'10

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2011
- 7-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-20 Forretningsområder
 - 10-11 Belægning
 - 12-20 Plast
- 21-22 Risikostyring
- 23-25 Selskabsledelse
 - 24 Bestyrelsens ledelseshverv
- 26-27 Aktionærforhold
- 28 Kvalitetsstyring
- 29-31 CSR rapportering

Regnskabsberetning

- 32-33 Påtegninger
 - 34 Resultatopgørelse
 - 35 Totalindkomstopgørelse
 - 36-37 Balance
 - 38-39 Egenkapitalopgørelse
 - 40 Pengestrømsopgørelse
 - 41-81 Noter
 - 42-48 Anvendt regnskabspraksis
-
- 82 Liste over selskaber i Koncernen

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

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

Bestyrelse

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

Direktion

Frank Gad, adm. direktør
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Tværkajen 5
DK-5100 Odense C

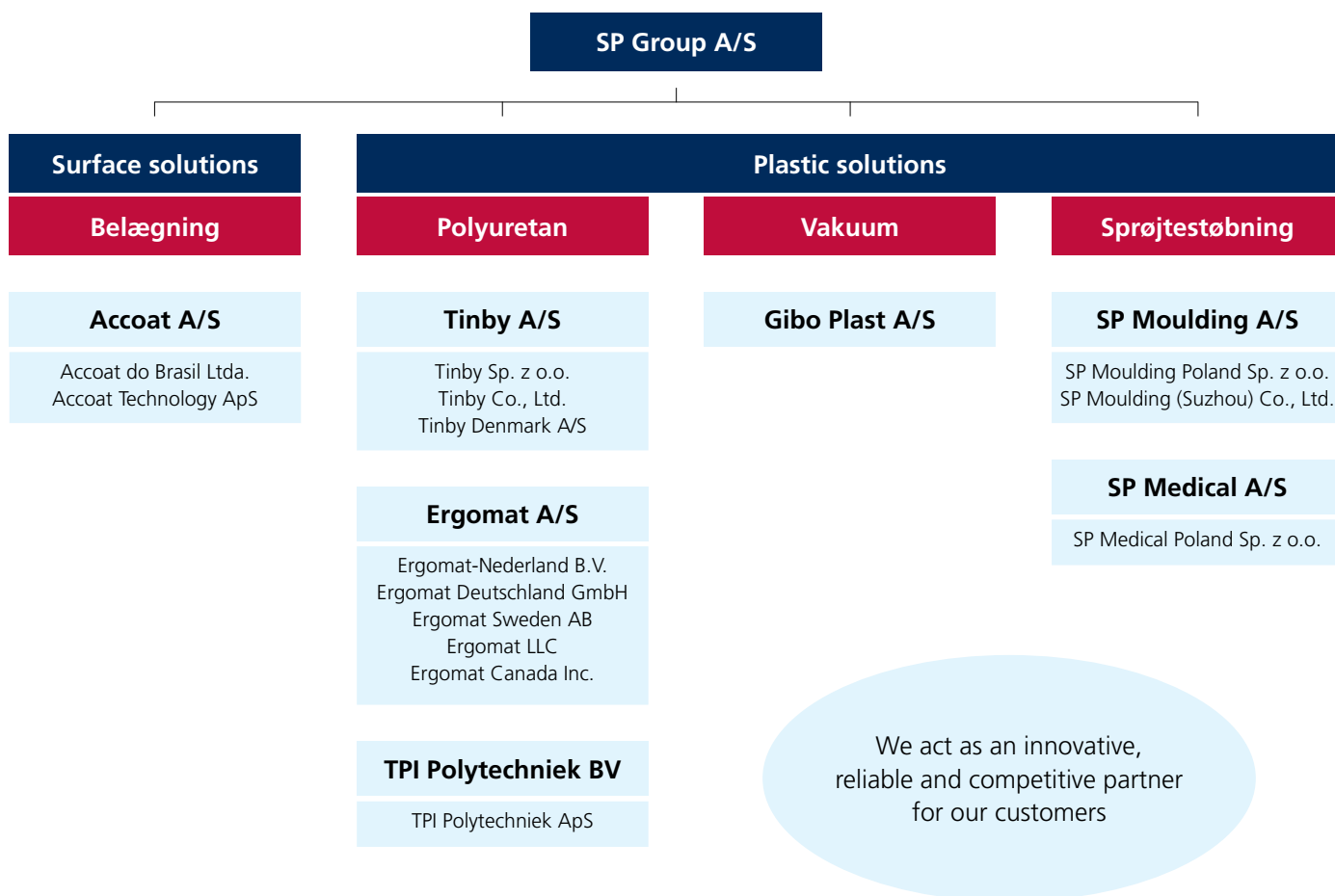
Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes tirsdag den 26. april 2011
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 i plast. 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 Polen, Kina og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2010 i gennemsnit 895 medarbejdere.



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

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter: Belægning og Plastløsninger.

Belægning: Udvikler og producerer belægninger i fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer til en række kunders produkter og produktionsanlæg. Kunderne er primært i medico og cleantech industrierne.

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

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

Kære aktionærer og andre interessenter

2010 blev et spændende år, hvor den globale økonomi atter begyndte at vokse.

Centralbankernes medicin med lav rente og likviditetstilførsel til markederne virkede.

De mildere økonomiske vinde i verden har naturligvis præget udviklingen for vore kunder og for os i SP Group.

Ved årets begyndelse forventede vi en beskeden vækst i vore forretningsområders aktiviteter. Vi endte ved årets udgang med at realisere en vækst på 24,9%. Hele væksten var organisk. Den største fremgang foregik på vore eksportmarkeder, hvor vor afsætning voksede med 35,4 % i 2010. Til sammenligning steg afsætningen til vore kunder i Danmark med 17,1 %.

En del af væksten skyldes givetvist, at lagrene i de forskellige led i værdikæden var kommet for langt ned i 2009.

Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 28,8 mio., hvilket er det hidtil bedste for Koncernen.

Den nettorentebærende gæld blev nedbragt med DKK 9,5 mio. til DKK 367,4 mio. ultimo 2010, hvilket svarer til 4,4 gange årets EBITDA.

2010 var begivenhedsrigt og her kan nævnes at:

- Vort salg til medico industrien voksede fortsat og udgør nu 34,0% af vort salg (op fra 33,4 %)
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi etablerede en mindre coating fabrik i Brasilien, der blev sat i drift i 4. kvartal 2010
- Vi etablerede en ny fabrik på 6.500 m² i Polen til PUR produktion. Fabrikken blev sat i drift i 2. halvår 2010 og er beliggende i umiddelbar nærhed af vore eksisterende fabrikker
- Vi etablerede en ny fabrik på 2.300 m² i Kina til PUR produktion. Denne fabrik blev ligeledes sat i drift i 2. halvår 2010. Fabrikken er beliggende i umiddelbar nærhed af vor eksisterende sprøjtetøbefabrik
- Vi etablerede en ny coatingfabrik i Danmark til belægning af rør til olie- og gasindustrien. Fabrikken ligger i Stoholm ved siden af den eksisterende sprøjtetøbefabrik. Fabrikken er gået i drift i 1. kvartal 2011
- Vi overtog sprøjtetøbeaktiviteterne fra Phasion Group og flyttede aktiviteterne til vore eksisterende fabrikker i Danmark og Polen ultimo året
- Vort salg til cleantech industrien steg igen, og der er fortsat mange nye komponenter under udvikling. Kunderne erstatter glasfiber, træ og metal med plast, der oftest er både bedre, lettere og billigere
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2010
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2010 (guide wires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2011. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Brasilien og Kina og påbegyndte i 1. kvartal 2010 leverancer af sprøjtetøbte komponenter til en ny stor medico kunde. Leverancerne er øget støt i årets løb og har som forventet krævet øget kapacitet

Sidst, men ikke mindst:

- Vore aktionærer fik et afkast på 97 %, hvilket gjorde SPG aktien til den 3. bedste aktie på NASDAQ OMX Copenhagen i 2010

Disse resultater vil vi bygge videre på.

Vi har tidligere omtalt sagen om den tabte licitation på nummerpladeproduktion for den danske stat.

Byretten afsagde dom i 2009. Dommen fulgte Klagenævnets afgørelse og pålagde desuden SKAT at betale DKK 600.000 i erstatning til SP Group. SKAT valgte ikke at appellere dommen og betalte erstatningen, men har fortsat ikke annulleret kontrakten med den virksomhed, der blev overladt produktionen af nummerpladerne. DI indtrådte på vor side i sagen som biintervenient. Det er uforståeligt, at SKAT fortsat ikke efterlever landets love og domstolens afgørelser.

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

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

Plast er fremtidens materiale og kun 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	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	851.902	681.943	863.705	869.687	825.381
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	83.019	40.216	60.311	72.914	73.424
Afskrivninger og nedskrivninger	-41.327	-41.209	-43.317	-38.348	-37.439
Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.692	-993	16.994	34.566	35.985
Resultat af finansielle poster	-12.894	-13.465	-31.855	-13.365	-15.348
Resultat før skat og minoriteter	28.798	-14.458	-14.861	21.201	20.637
Årets resultat	25.281	-12.395	-10.314	15.904	12.920
SP Group A/S' andel heraf	21.440	-13.580	-12.802	12.577	10.254
Langfristede aktiver	420.221	405.760	402.363	383.064	383.768
Samlede aktiver	741.653	674.255	708.092	668.251	670.635
Egenkapital	176.217	148.399	159.547	167.040	154.220
Egenkapital inkl. minoriteter	190.667	159.719	170.471	178.949	167.075
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	37.463	32.656	63.266	48.893	61.308
Pengestrøm fra driftsaktivitet	57.828	45.338	35.353	53.623	37.501
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-46.889	-35.783	-69.499	-52.198	-67.471
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	47.285	-16.354	-17.464	9.662	38.573
Ændring i likvider	58.224	-6.799	-51.610	11.087	8.603
Nettorentebærende gæld (NIBD)	367.441	376.864	393.400	333.330	337.255
NIBD/EBITDA	4,4	9,4	6,5	4,6	4,6
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	9,7	5,9	7,0	8,4	8,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,9	-0,1	2,0	4,0	4,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	3,4	-2,1	-1,7	2,4	2,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	7,3	-0,2	3,0	6,6	7,2
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	9,0	-0,2	3,6	7,9	8,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	13,2	-8,8	-7,8	7,8	7,4
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	23,8	22,0	22,5	25,0	23,0
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	25,7	23,7	24,1	26,8	24,9
Finansiell gearing	1,9	2,4	2,3	1,9	2,0
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	10,59	-6,74	-6,39	6,33	5,36
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	10,45	-6,74	-6,39	6,24	5,29
Cash flow pr. aktie, DKK	28,4	22,6	17,6	27,1	20,2
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	84,5	42,9	42,0	175,0	157,0
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	87	73	79	84	77
Børskurs/indre værdi, ultimo	0,97	0,59	0,53	2,10	2,04
Gennemsnitligt antal medarbejdere	895	849	1.021	954	891
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	2.024.000	2.014.373	2.003.492	1.986.025	1.914.270

Hovedtal for 2006-2010 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

2010 i hovedtræk

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

Koncernens omsætning steg 24,9 % til DKK 851,9 mio.

Salget af egne varemærker steg ligeledes. Stort set hele fremgangen i omsætningen skyldes større volumen.

Salget til medico industrien steg med 27,2% og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til medico industrien udgør nu 34,0 % af vort salg (op fra 33,4 % i 2009).

Salget i udlandet steg endnu hurtigere end salget i Danmark og udgør nu 46,4 % af omsætningen (42,8% i 2009). Der har især været høj vækst i både Nordamerika og Asien. Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg fra DKK 40,2 mio. i 2009 til DKK 83,0 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 etablere nye produktionsanlæg i Brasilien, Kina, Polen og Danmark, som påvirkede driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 37,5 mio., hvilket er DKK 4,8 mio. større end i 2009.

Af- og nedskrivninger blev DKK 41,3 mio., hvilket er på niveau med 2009.

EBIT blev DKK 41,7 mio. svarende til 4,9 % af omsætningen.

Koncernens finansielle udgifter faldt til DKK 12,9 mio. fra DKK 13,5 mio. i 2009.

De finansielle udgifter svarer til, at Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) er blevet forrentet med ca. 3,5 % p.a. inklusive lånemarginaler.

Ultimo 2010 var den nettorentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 150 mio.
EUR	DKK 213 mio.
PLN	DKK 5 mio.
USD	DKK 4 mio.
RMB	DKK -5 mio.
I alt	DKK 367 mio.

Pengestrømme og balance

Pengestrømmene fra driften er øget til DKK 57,8 mio., (op fra DKK 45,3 mio. i 2009).

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 46,9 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 22 mio.) og cleantech (ca. DKK 7 mio.), olie & gas (ca. 6 mio.) og dels generelle produktivitetsfremmende investeringer (ca. DKK 14 mio.). Det lykkedes at frasælge nogle af Koncernens ældre maskiner og en mindre ejendom, der samlet reducerede nettoinvesteringerne (ca. DKK 2 mio.).

Der blev afdraget DKK 25,9 mio. på den langfristede gæld og optaget langfristede lån på DKK 74,5 mio.

Ændringen i likviditeten var positiv med DKK 58,2 mio.

Balancen blev øget fra DKK 674,3 mio. til DKK 741,7 mio., hvilket skyldes forøgelse af arbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) blev nedbragt til DKK 367,4 mio. fra DKK 376,9 mio. og udgjorde ca. 4,4 gange årets EBITDA.

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

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er reduceret fra 31,8 % til 21,7 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er øget fra 27,7 % til 31,8 % af balancen. Egenkapitalen er øget fra 23,7 % til 25,7 %, og den ikke rentebærende gæld er øget fra 15,7 % til 20,2 %.

Den rentebærende gæld, netto, er således reduceret fra 55,9 % til 49,5 % af balancen.

4. kvartal 2010

I 4. kvartal 2010 omsatte SP Group for DKK 220,7 mio., hvilket var 21,5% mere end i samme periode året før.

EBITDA faldt til DKK 17,7 mio. fra DKK 20,6 mio. i samme periode året før. I 4. kvartal 2009 lykkedes det at sælge en ejendom. Herved realiseredes en gevinst på DKK 8,6 mio.

EBIT faldt til DKK 8,4 mio. fra DKK 9,3 mio. i samme periode i 2009.

Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 0,8 mio. til DKK 6,8 mio.

Resultatet i 4. kvartal er som forventet negativt påvirket af indkøringsomkostninger til 3 nye produktionsenheder i Kina, Brasilien og Polen samt overflytningen af sprøjttestøbeaktiviteterne fra Phasion Group i Skive til SP Mouldings fabrikker i Stoholm, Juelsminde og Polen. Phasion Groups sprøjttestøbefabrik i Skive blev som planlagt lukket i 4. kvartal 2010.

EBITDA margin i kvartalet blev 8,0%, og resultatet før skat og minoriteter blev 3,1% af omsætningen.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 24,9 mio. Der blev anvendt DKK 15,6 mio. på investeringer og netto optaget DKK 25,6 mio. i langfristede gæld. Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 34,9 mio.

De realiserede resultater i 2010, forventningerne til 2011 kombineret med det øgede likviditetsberedskab gør, at ledelsen ikke længere overvejer at udstede nye aktier som ellers tidligere oplyst i årsrapporten for 2009.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



Forventninger til 2011

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2011, men den er fortsat skrøbelig. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Det antages, at genopbygningen af lagrene i de fleste led i værdikæden er ved at være gennemført.

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

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2011. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne. Selskabet har modtaget lånetilsagn på DKK 20 mio. til finansiering af specifikke investeringer.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2010.

De finansielle udgifter forventes realiseret på niveau med 2010.

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 2011 end i 2010 og et lidt højere aktivitetsniveau, men det er for tidligt at kvantificere dette, da markedsudsigterne fortsat er uklare.

Strategisk udvikling

Finansielle målsætninger fastholdes

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

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

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

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

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3%, og markederne var ikke velfungerende. I 2010 blev markederne atter gradvist velfungerende, og BNP væksten normaliseredes. Målene for 2012 vil derfor som følge af finanskrisen og den efterfølgende globale recession næppe kunne indfries før senere og formentligt først i 2014 eller 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. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA sænkes til 3-4 og fastholdes på det niveau fremadrettet.

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

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

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i perioden blive fastholdt på 20-35%. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne ud-

vides, 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, da Koncernen på kort sigt ikke betaler udbytte. 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 %.

Kunderne

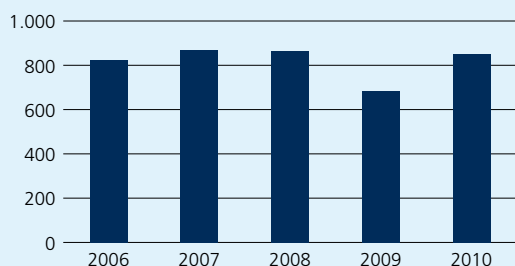
Et serviceniveau, der er tilpasset den enkelte kundes behov og forventninger, er altafgørende for, at kunderne oplever os som en konkurrencedygtig, innovativ, troværdig og ordentlig leverandør.

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 ambitioner om at være den bedste lokale partner inden for plast og belægning – både når det gælder innovation, produktudbud, konkurrencedygtighed, tilgængelighed og værdiskabelse. Ofte lykkes det at løse kundernes globale behov gennem den lokale tilstedeværelse i Kina og Polen eller ved at skabe en global konkurrencedygtig løsning fra én fabrik. I 2010 blev den lokale tilstedeværelse i Brasilien etableret. I Nordamerika har vi placeret salgs- og serviceaktiviteter.

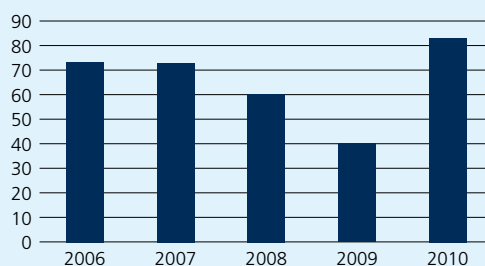
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdier. I 2010 blev samarbejdet med førende universiteter i EU udbygget, ligesom samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre 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 2010 øget fra DKK 90 mio. til ca. DKK 140 mio. Der er udviklet en række nye produkter (logomåtter, 'hard surface' ventilationsudstyr og særlige guidewires), som er blevet markedsført i 2010. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen fortsætte med at udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Koncernomsætning 2006-2010 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2006-2010 (DKK mio.)



Væksten skal ligeledes skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager 34,0% af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2005 øget med over 100% og beløb sig i 2010 til DKK 290,0 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico industrien samt salget af egne ergonomiprodukter rapporteres samlet som 'health care'. Nedenfor er vist udviklingen i den samlede health care afsætning, som udgjorde 41,1% af omsætningen i 2010.

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 21,0% af omsætningen i 2010.

En række kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette segment kaldes "fødevarerelaterede industrier". Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier.

Health care, cleantech samt fødevarerelaterede industrier udgjorde samlet 79% af omsætningen i 2010.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikkerne i Danmark, Brasilien, Kina og Polen og specielt fokus på nye markeder i Syd-, Østeuropa, Sydamerika og Asien. Den internationale afsætning er de seneste fem år øget fra ca. 37% til 46%, og andelen skal øges yderligere.

Effektivitet og rationalisering

I 2010 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 opført en ny fabrik til coating af rør for olie- og gasindustrien (friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse).

I Brasilien har vi opført 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.

I Kina har vi forbedret en række metoder, systemer og processer, der har bidraget til at øge effektiviteten markant. Samtidigt har en af vore største kunder i Kina kåret os som 'No. 1 in 2010' blandt sine leverandører målt på kvalitets- og leveringssikkerhed.

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

I Danmark har vi lukket to fabrikker i henholdsvis Spentrup og Sønderød.

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

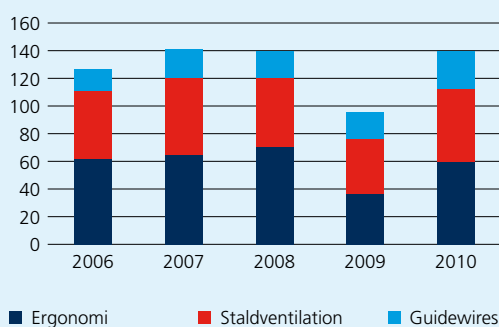
Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

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

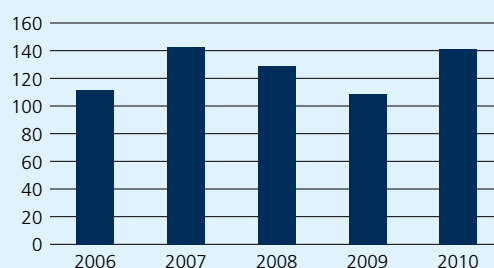
Recessionen har 'inspireret' os til at tilpasse og udvikle organisationen på en række fabrikker, så antallet af organisatoriske lag er reduceret. På 5 fabrikker i Danmark har vi reduceret organisationens størrelse og samtidigt forbedret servicen til kunderne.

Endelig vil SP Group konstant 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 2006-2010 (DKK mio.)

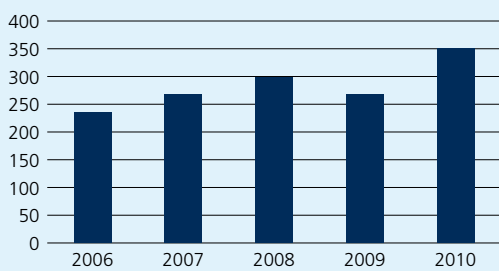


Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2006-2010 (DKK mio.)

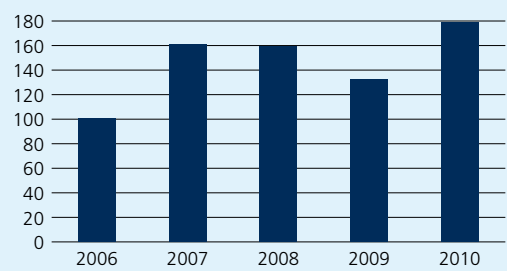




Omsætning i Health Care produkter 2006-2010 (DKK mio.)



Omsætning i Cleantech produkter 2006-2010 (DKK mio.)



Belægning

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

2010 i hovedtræk

Omsætningen var uforandret DKK 133,9 mio., hvilket er lidt lavere end forventet ved årets begyndelse, idet en række projekter blev udskudt. Omsætningen til medico industrien steg som ventet.

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

Driftsindtjeningen (EBITDA) faldt fra DKK 16,2 mio. til DKK 15,3 mio. og var negativt påvirket af dårligere produktmiks samt øgede udviklings- og markedsføringsomkostninger.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år. Der blev derfor i 2009 og i 2010 investeret i yderligere ovenkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder

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

i cleantech industrien og olie- og gasindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er det nye coatinganlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov. Anlægget er sat i drift i 1. kvartal 2011.

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

Herved øges kapaciteten og effektiviteten.

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 tre 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 12 lande.

Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2010 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, dele til biler, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat førende i Norden og blandt de fire største aktører i Europa.

Indtrængningsbarriererne på coating-markedet er ret høje, fordi det kræver stor ekspertise at fremstille belægninger i miljøvenlige kunststoffer. Accoat udvikler og tester selv en stigende del af belægningerne i egne laboratorier for at kunne dokumentere egenskaber og holdbarhed. Markedet drives af, at belægninger med fluorplast kan forbedre en række produkters anvendelsesmuligheder, styrke og levetid. F.eks. kan belægning gøre overflader nemmere at rengøre, hvad der både reducerer brugen af rengøringsmidler samt vand og tid, herudover kortere produktionsstop under rengøring.

Belægninger kan f.eks. også gøre produkter vand- og olieafvisende, varmeisolerende, elektrisk isolerende eller resistente over for kemikalier. Belægninger er i nogle industrier nødvendige for at opfylde sikkerhedskrav. F.eks. i halvlederindustrien, hvor der stilles store krav til renrum og ventilation herfra. Her coates ventilationsrør indvendigt med Accotron, som beskytter mod korrosion fra de aggressive gasser, er ikke brandbart, og gør det nemmere at renholde kanalerne.

Kunderne oplever også, at de kan erstatte dyre materialer som f.eks. titanium med andre og billigere, overfladebehandlede materialer. Derfor

Rør til Olie- og Gas industrien belægges for at opnå friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse, hvilket øger kundernes værdiskabelse.



forventes den samlede efterspørgsel efter belægninger, herunder nano-belægninger, at vokse markant over en årrække.

Forskellige kunder efterspørger fødevarer-godkendte belægninger. Accoat er i 2010 i henhold til ny lovgivning blevet godkendt af Fødevarestyrelsen til fremstilling af fødevarer-kontaktmaterialer.

Strategi

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

Virksomheden engagerer sig i forskningsprægede projekter. For tiden deltager Accoat i et projekt indenfor EU's 7. rammeprogram (FP7) om transport af CO₂. Et PhD-projekt om belægninger til stegning ved temperaturer over 260 °C er netop afsluttet.

Markedsføringen styrkes globalt, og Accoat AVS har øget synligheden på de største markeder og bearbejdet kundeemner i bl.a. medico og fødevarerindustriene, olie- og gasindustrien samt cleantech industrien.

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

Accoat AVS' 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.

Accoat AVS har i 2010 etableret en coating-fabrik i Brasilien, der skal servicere kunder i Sydamerika. Der er indgået kontrakt med en eksisterende kunde om leverancer fra fabrikken.

Forventninger til 2011

Accoat ventes i 2011 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive lidt højere end i 2010.

Udviklingen i Belægning 2008-2010

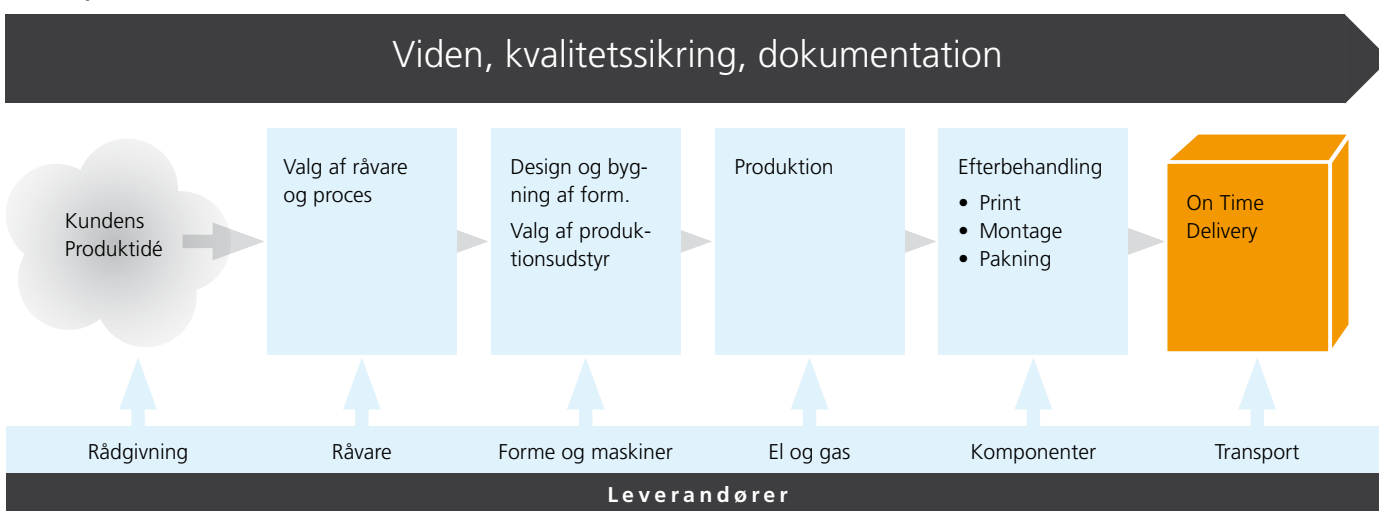
DKK mio.	2010	2009	2008
Nettoomsætning	133,9	134,1	113,8
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	15,3	16,2	16,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8,5	9,6	10,7
Samlede aktiver	122,2	116,1	100,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	63	63	63

Plast

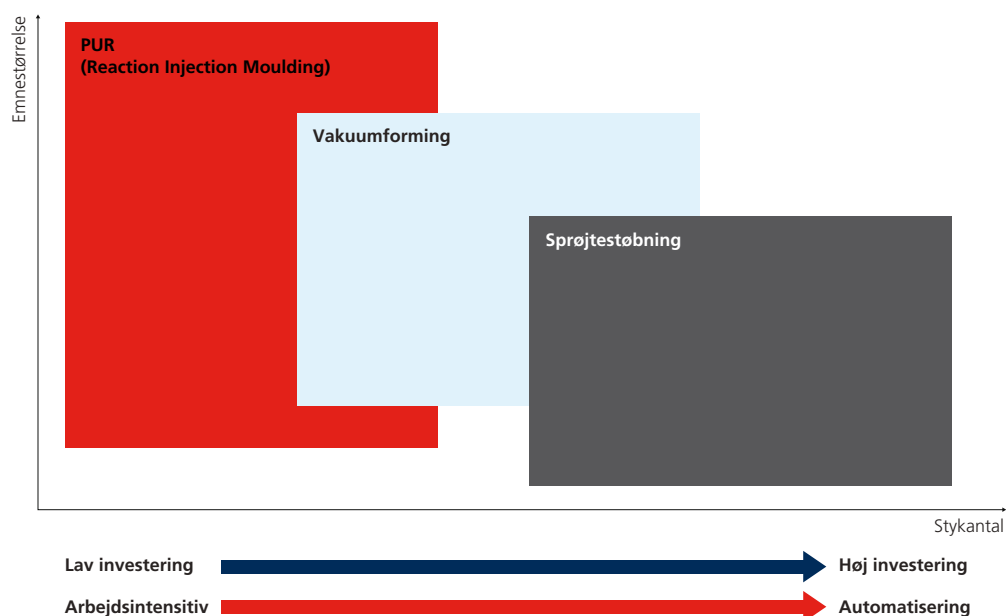
- Nye opgaver i Healthcare industrien
- Nye opgaver i Cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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

SP Groups værdiskabelse



Valg af produktionsteknologi afhænger blandt andet af emnestørrelse og styktal:



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

LifeStraw® Family leverer rent drikkevand

SP Moulding har gennem mere end tre år samarbejdet med det schweiziske firma Vestergaard Frandsen om at udvikle LifeStraw® Family, der er en avanceret vandrensingsenhed, som kan rense snavset og bakteriefyldt vand, så det umiddelbart kan drikkes uden kogning, tilslutning af strøm, højt vandtryk eller øvrige ressourcekrævende renseprocesser.

Målgruppen er u-lande og katastrofeområder.

Ergomat sælger afstribningsprodukterne DuraStripe® til Lean-projekter.



Vi vil derfor i fremtiden rapportere plastvirksomhederne

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

samlet som PLAST.

2010 i hovedtræk

Omsætningen voksede 31,3 % til DKK 733,1 mio., hvilket er noget mere end forventet ved årets start. Salget voksede til alle kundegrupper og fra alle tre teknologier (sprøjtstøbning, vakuum og PUR).

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 74,5 mio., hvilket er mere end en fordobling i forhold til 2009 og det hidtil bedste driftsresultat.

Forventninger til 2011

Forretningsområdet forventer en vækst i omsætning og indtjening.

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

Udviklingen i Plast 2008-2010

DKK mio.	2010	2009	2008
Nettoomsætning	733,1	558,4	762,7
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	74,5	35,8	56,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	41,1	2,5	19,4
Samlede aktiver	617,0	561,2	625,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	823	779	950

Sprøjtestøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver

2010 i hovedtræk

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

SP Moulding havde pæn tilgang af en række nye industrikunder i Europa og Asien.

I oktober overtog SP Moulding sprøjtestøbeaktiviteterne fra Phasion Group i Skive. Produktionen er overflyttet til SP Mouldings fabrikker i Stoholm, Juelsminde og Polen.

SP Medical indgik ultimo 2009 en stor flerårig kontrakt med en medico-kunde, der ønsker at outsource sin sprøjtestøbning. SP Medical vandt opgaven i tæt konkurrence med verdens førende virksomheder på området. Produktionen startede i første kvartal 2010 og er øget i årets løb, så den er fuldt indfaset ultimo 2010. Produktionen foregår i Danmark og i løbet af 2011 også i Polen. Fra 2011 forventes kontrakten at bidrage med DKK 20-25 mio. i årlig omsætning og at bidrage positivt til bundlinjen.

SP Medical har i årets løb anvendt store ressourcer på projektet, der forløber som planlagt.

Navn:	SP Moulding A/S, SP Medical A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk og www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sieradz (Polen) og Suzhou (Kina)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør.
Aktiviteter:	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding (Poland) Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer til medico-kunder i Karise og Sieradz (Polen).
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer Teknologiområdet 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.

SP Medical har indgået kontrakt på køb af en række sprøjtestøbemaskiner til levering i 2011. SP Medical har modtaget og accepteret lånetilsagn på finansiering af købesummen på ca. DKK 15 mio. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

Markeder og produkter

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

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

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

Strategi

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

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



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



For NatureUrn® har SP Moulding udviklet et specielt bionedbrydeligt materiale, der anvendes til fremstilling af urner. Materialet nedbrydes på under 10 år nedgravet i jorden.

Polyuretan

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

2010 i hovedtræk

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

Navn:	Teknologiområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det 80%-ejede TPI Polytechnik BV.
Hjemmesider:	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com.
Beliggenhed:	Søndersø, Zdunska Wola (Polen) og 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).
Direktion:	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S. Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, og Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV.
Ergomat A/S	udvikler, fremstiller og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribningstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika.
Tinby A/S	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs-, og cleantech-industriene. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letskumsprodukter til bl.a. søsterselskaberne TPI og Ergomat. I Kina fremstilles letskumsprodukter og andre plastløsninger til cleantech industrien.
TPI Polytechnik BV	udvikler og sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Sønderø.
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.

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

Markeder og produkter

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


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

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

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

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

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



TPI udvikler og sælger staldventilationsudstyr, der forbedrer dyrenes trivsel og tilvækst

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 Melleømøsten og oversøiske markeder løbende større betydning. TPI har agenter i 40 lande.

TPI har forbedret en række af sine produkter og startet markedsføringen heraf i foråret 2010. Modtagelsen i markedet har været god.

Strategi

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

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

de nuværende produkter og ved supplerende services. Produktionen er i 2010 flyttet til Polen.

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 en ny fabrik på 6.500 m². Fabrikken blev klar medio 2010. For at styrke sin konkurrencekraft yderligere og fortsat forbedre kundeservicen har Tinby etableret en fabrik i Kina i tæt tilknytning til SP Mouldings eksisterende fabrik.

Tinby planlægger en etablering i Nordamerika i 2011 i tæt tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter for at forbedre kundeservicen og konkurrencekraften.

TPI udvider løbende sit produktprogram inden for ventilation til landbruget. Selskabet bearbejder nye markeder i Asien, Melleømøsten og Sydeuropa direkte, og samtidig udbygges relationen til store turnkey-leverandører. TPI vil 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.

Vakuumformning

- Utilfredsstillende driftsresultat i 2010
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Konsolidering af produktionen

2010 i hovedtræk

I august 2010 blev den daglige ledelse udskiftet med henblik på at opnå rentabel drift i 2011.

Gibo Plast fik brudt flere års tilbagegang i aktiviteten og skabt en lille vækst.

Produktionen i Spentrup er overflyttet til Skjern.

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

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

Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformet plast udgør 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

Navn:	Gibo Plast A/S
Hjemmeside:	www.gibo.dk
Beliggenhed:	Skjern
Direktion:	Adm. direktør Jens Møller
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 formmetoderne 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.

med fordel kan erstattes af plast, fordi plast bl.a. er lettere og nemmere at formgive, og derfor er der basis for vækst i efterspørgslen.

Et eksempel er Gibo Plasts transportbakker, som automobil-, fødevarer- og elektronikvirksomheder bruger til at transportere særligt følsomme varer eller halvfabrikata over længere afstande. Bakkerne er lettere end træbakker, og de er 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 helt små serier med specialdesignede, logoprægede emner. Tilbuddet til kunderne kompletteres af bl.a. 3D CAD/CAM design, dekorerende, overfladebehandling, samling og pakning.

Strategi

Gibo Plast har efter købet af DK1 Form i 2008 konsolideret produktionen på det 12.000 m² store anlæg i Skjern. Det mindre anlæg i Spentrup vil i den kommende tid være 'mølposet'. Konsolideringen af produktionen i Skjern forventes at øge effektiviteten og reducere omkostningerne yderligere. Produktionen er blevet strømlinet og effektiviseret ved brug af Lean, Kaizen og SMED, og der er fokus på just-in-time leverancer. Samtidigt hermed vil der blive fokuseret på at være 'totalleverandør' af færdig-monterede dele, som leveres efter kanban principperne.

Gibo Plast har efter overtagelsen af DK1 Form en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden arbejder målrettet på at skabe nye storkunder. Samtidigt udbygges forholdet til de nuværende kunder. Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.

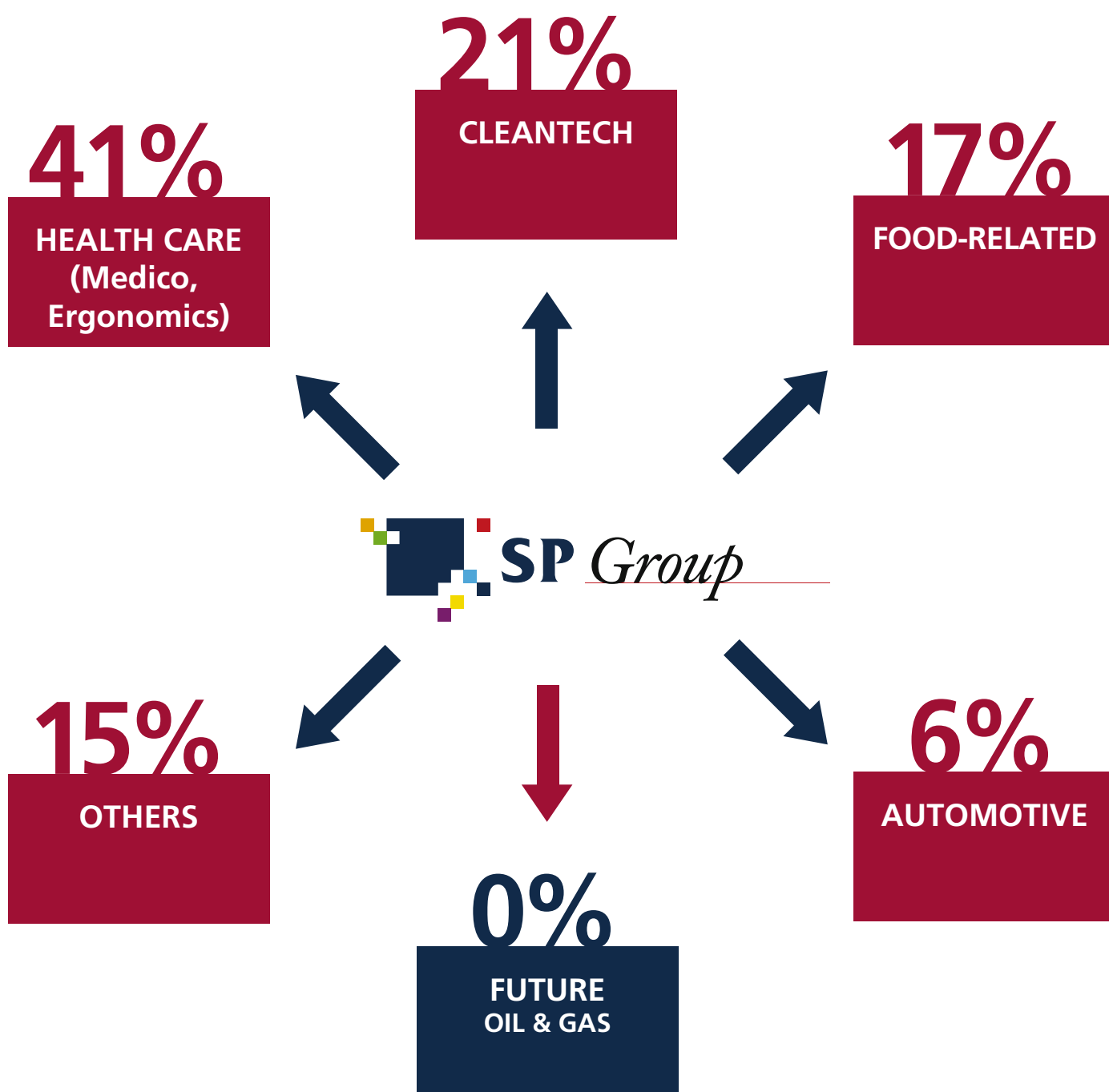
Gibo Plast vil opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Gibo Plast planlægger at etablere produktion i Polen i 2011. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre 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 2011.



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

SP Groups salg i 2010 fordelt på industrisegmenter



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 have 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 er påvirket. SP Groups afsætning og indtjening er derfor meget afhængig af den fremtidige udvikling i BNP i OECD landene.

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

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

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. 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 Amerika.

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 51% af Koncernens omsætning, og andelen er steget to procentpoint i forhold til 2009. Top10 kunderne er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 14,0% af Koncernens omsætning (en nedgang fra 16,8 % i 2009). 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 medico-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst, idet den rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksponeringen mod medico-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige medico virksomheder i

forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. 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 2010 cirka 17 % af Koncernens omsætning (op fra 14 % i 2009), 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.

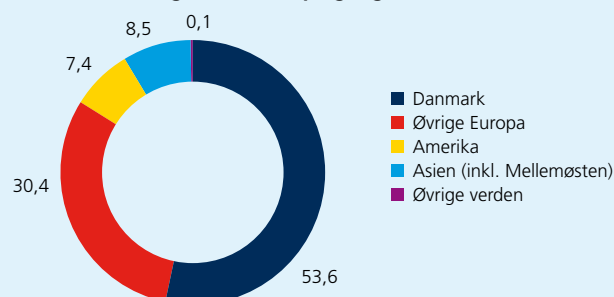
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition 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 2010





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 kvalitetsstyringsystemer. SP Group lever op til gældende miljøkrav, men der kan ikke gives garantier for, at der ikke ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø.

Finansielle risici

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

Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK ca. 367 mio. 98% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 2,5% gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,7 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.

Kreditrisiko

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartners kreditværdighed og anvender kreditforsikring til delvist at afdække kreditrisici. Dog kreditforsikres samhandel med blue-chip koncerner og Staten 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. 95% af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 90% 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 varenes 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.

58% 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 2,1 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende de 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.

Ledelse og vederlag

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. På www.sp-group.dk/investor+relations gennemgår bestyrelsen derfor i sektionen Corporate Governance systematisk Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger om selskabsledelse såvel som SP Groups egen praksis. SP Group følger langt de fleste anbefalinger, men har på nogle områder valgt en praksis, som passer bedre til SP Group. De væsentligste afvigelser 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.
- Der er ingen årlig, formaliseret selvevaluering i bestyrelsen. I stedet tager bestyrelsen ved hvert møde en kort drøftelse for lukkede døre af bestyrelsens arbejde og resultater, det indbyrdes samspil og samspillet med direktionen. Bestyrelsen mener, at denne løbende drøftelse har større værdi for bestyrelsens evne til at udvikle sig, end en enkelt årlig seance vil have.

På enkelte felter har SP Group ikke formaliseret procedurer eller politikker i samme grad, som Komitéen for god selskabsledelse foreslår. SP Group har f.eks. ingen egentlig interessentpolitik (men klare holdninger og politikker for kommunikation) og heller ingen selvstændig opgavebeskrivelse for formanden (dette indgår i stedet som del af forretningsordenen).

Bestyrelsen har overvejet at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men vurderingen har været, at SP Group på grund af Koncernens størrelse ikke har brug for sådanne udvalg, og at bestyrelsen ikke er større, end at emner som revision og vederlag naturligt og passende drøftes af den samlede bestyrelse. SP Group har valgt at lade den samlede bestyrelse udgøre revisionsudvalget.

Bestyrelsens arbejde

I 2010 afholdte bestyrelsen 9 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. Møderne afvikles efter en fast årsskabelon. 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 i juni måned.

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

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

Bestyrelsens sammensætning

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

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

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

Ledelsens aflønning

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2010 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling uændret til DKK 300.000 til formanden, DKK 175.000 til næstformanden og DKK 150.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2011 forbliver uændret.

Honoraret er senest ændret pr. 1.1.2008.

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 2010 til DKK 4,1 mio. mod DKK 4,2 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 2007 blev Frank Gad og Jørgen Hønnerup Nielsen tildelt warrant (tegningsretter), henholdsvis på 14.000 og 6.000 aktier. Warranterne tildelt i 2007 udløber ultimo marts 2011 og bliver ikke udnyttet. Der er ikke sket tilde-

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2011



Niels Kristian Agner,

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

Honorar: DKK 300.000.

Antal aktier: 23.000 stk. personligt ejet (+10.000) og 3.572 stk. gennem eget selskab (+3.572). Nærtstående 4.000 stk. (+3.000)

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

(BF), G.E.C. Gads Boghandel A/S (NF), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), G. W. Energi A/S (BM), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), D.F. Holding, Skive A/S (BM), Indeks Retail Invest (NF) og SP Moulding A/S (BF).



Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.
Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.

Honorar: DKK 175.000.

Antal aktier: 1.960 stk. (+1.960) og 26.790 stk. gennem eget selskab (+20.790).

Øvrige ledelseshverv: Arvid Nilssons Fond (BM), Dyrup A/S (D), LD Fond 1, Investeringskomité (BM), Ao Invest A/S (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), KK Group (BF) og SP Moulding A/S (NF).

BF = bestyrelsesformand.
D = direktør.
NF = næstformand.
BM = bestyrelsesmedlem.
() = Ændring i året.

Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.
Bestyrelsesmedlem siden 2002.

Antal aktier: 16.066 stk. personligt ejet (+7.366) og gennem eget selskab 24.003 stk. (+12.378). Nærtstående 36.800 stk. (+15.000)

Honorar: DKK 150.000.

Øvrige ledelseshverv: Andreas Andresen A/S (BM), Andresen Services A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), B. Import A/S (BM), British Car Import A/S (BM), China Car Import A/S (BM), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Luise Andresens Fond (BF), Morten Rahbek A/S (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Holding af 1985 ApS (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Nic. Christiansens Fond (BF), Olitec Packaging Solution A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), Terminalen A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), Lact Innovation ApS (BM), Ertech Stål A/S (BM) og Handelsselskabet af 26. august 2010 A/S (BM).



Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.
Bestyrelsesmedlem siden 1999.

Honorar: DKK 150.000.

Antal aktier: 0 (nærtstående 273.711)
Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Danmarks Industrimuseum (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International a/s (D og BM) og Schur Invest a/s (D og BM), Dit Pulterkammer A/S (BM), SP Moulding A/S (BM) og medlem af Nykredits repræsentantskab.



ling af warranter eller optioner i 2008 og 2009. I 2010 er Frank Gad og Jørgen Hønerup Nielsen tildelt henholdsvis 14.000 og 6.000 warranter.

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

De udstedte warranter kan bruges til at købe aktier fra den 1. april 2013 frem til den 31. marts 2015 – dog må lederne kun udnytte warranter i de første to uger i de åbne vinduer, hvor insiders normalt må handle Selskabets aktier. Udnyttelseskursen er DKK 45, som var kursen, da SP Group fremlagde årsrapporten for 2009, og hertil lægges en rente på 7,5% årligt

frem til det tidspunkt, hvor warranterne udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs.

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

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

Direktionen



Frank Gad, adm. direktør

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

Løn i 2010: DKK 2,6 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2010: DKK 112.565*.

Frank Gad tiltrådte i november 2004 og er tillige adm. direktør for SP Moulding A/S.

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

Staaalskibsværft (1985-1999), senest som direktør.

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

Aktier i SP Group: 72.216 stk. personligt ejet (+21.530) og 54.298 stk. (+22.000) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (+2.600).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



Jørgen Hønnerup Nielsen,

økonomidirektør

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

Løn i 2010: DKK 1,2 mio. og bil
Aktiebaseret aflønning i 2010: DKK 40.742*.

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: 5.600 stk. (+1.400).

* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Acccoat

Jens Møller, adm. direktør i Gibo Plast (fra den 1. september 2010)

Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S

Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby

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

Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat (fra den 1. april 2010)

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical

Mogens Laigaard, direktør i SP Medical, guidewireafdelingen

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group

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

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

Jens Birklund Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Stoholm

John Overby Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Juelsminde

Jesper R. Holm, fabrikschef, SP Moulding, Polen

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

Per Escherich, fabrikschef, Acccoat, Stoholm

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

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2011 søge bemyndigelse til at udstede yderligere op til 100.000 warranter til Koncernens ledere. Forslag herom vil være indeholdt i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Yderligere oplysninger om Corporate Governance kan findes i Corporate Governance sektionen på SP Groups hjemmeside www.sp-group.dk/investor+relations.

Ejerandele pr. 29. marts 2011:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget selskab	Nærtstående
Niels Kristian Agner	23.000	3.572	4.000
Erik Preben Holm	1.960	26.790	0
Hans Wilhelm Schur	0	0	273.711
Erik Christensen	16.066	24.003	36.800
Frank Gad	72.216	54.298	3.990
Jørgen Nielsen	5.600	0	0
	118.842	108.663	318.501
i % af aktiekapital	5,9%	5,4%	15,7%

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 prissætningen både afspejler de faktiske resultater og fremtidige indtjeningsmuligheder. SP Groups mål er at skabe et positivt afkast til aktionærerne gennem en stigende aktiekurs og – på lidt længere sigt – også udbytter.

Aktiekapitalen

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

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

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med det eksisterende warrantprogram og kan endvidere i perioden ind til 1. maj 2011 udstede op til 100.000 nye warranter samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af aktiekapitalen. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2015 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10.

Change of Control

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

En række kunder har ret til at opsige samhandelsaftaler i tilfælde af Change of Control.

Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansiere tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen vil først foreslå et udbytte til aktionærerne, når Koncernen har reduceret sin gæld til under 4 gange EBITDA, og når SP Group stabilt har opfyldt sit mål om, at resultatet før skat og minoriteter skal udgøre 5 % af omsætningen. Indtil da skal aktionærernes afkast skabes ved stigninger i aktiekursen.

Aktien sluttede året i kurs DKK 84,5, som svarer til en markedsværdi på DKK 171 mio. Afkastet på aktien var i 2010 +97%. Kursstigningen på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle stigning på NASDAQ OMX Copenhagen.

Ejerforhold og likviditet

Ved udgangen af februar 2011 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5% af aktierne.

Ejerforhold og likviditet

Ved Primo marts 2011 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance A/S, Shareholder Invest Growth A/S og Frank Gad (inklusive dennes nærtstående) med tilsammen 27,6%. Antallet af navnenoterede aktionærer er i perioden steget fra 724 til 788, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 76,2 % af aktiekapitalen.

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 32 internationale aktionærer med i alt 7,3 % af aktierne har ladet sig navnenotere.

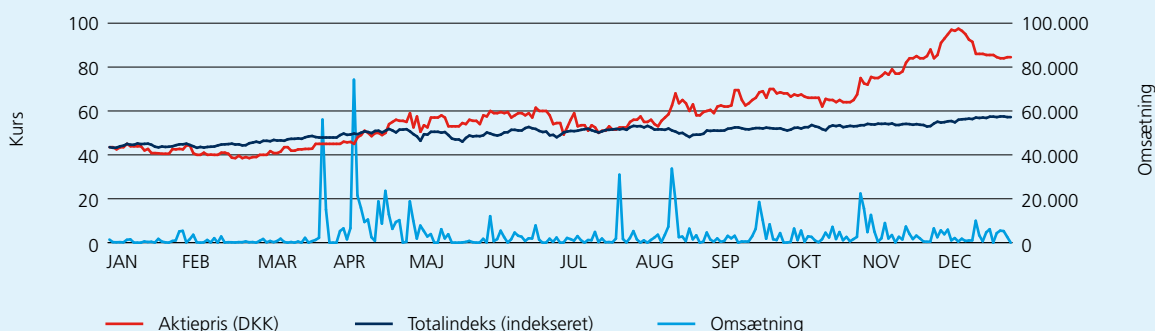
Der blev i årets løb handlet 937.666 stk. aktier svarende til 46,3% af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 55,5 mio. Omsætningen var, målt i DKK, mere end dobbelt så stor som året før, og målt i antal styk var omsætningsstigningen 32 %.

Styrket information

Generelt tilstræber SP Group at føre en løbende, rettidig og balanceret dialog med nuværende og potentielle aktionærer, aktieanalytikere og andre interessenter. Selskabets direktion 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 2010. Indeks 4.1.2010 = 43,5





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 2010:

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

Finanskalender for 2011

30. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2010
26. april	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2011
23. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2011
4. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2011

Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2011

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	273.711	13,5%
Shareholder Invest Growth A/S	Horsens	155.000	7,7%
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	130.504	6,4%
		559.215	27,6%
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		0	0,0%
Navnenoterede under 5%		983.195	48,6%
Ikke navnenoterede		481.590	23,8%
TOTAL		2.024.000	100,0%

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2005 til 31. december 2010. Indeks 4.1.2005 = 90



Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionsites i Danmark, Polen og Kina er ved udgangen af 2010 certificerede efter ISO 9001.

I årets løb er SP Moulding i Polen og Tinbys fabrikker i Danmark, Kina og Polen blevet certificerede.

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		x ISO 13485
– Poland	x			x ISO 13485
Tinby				
– Danmark	x			
– Poland	x			
– China	x	x		
Accoat				
– Stoholm	x	x		
– Kvistgaard	x	x		
– Brazil				



Rapportering om corporate social responsibility

Corporate social responsibility

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

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

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 miljøstyringsystem, 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. Processerne er forbedret, 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.

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

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

Ganske vist dannes der under produktionen af fluorplastbelægninger sure gasser, men de fjernes i en 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.

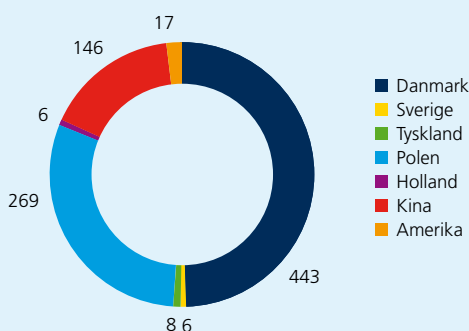
Generelt er plast lettere end metaller, og den lavere vægt kan bruges til at øge transportudstyrs ydeevne og dermed nedsætte deres brændstofforbrug, hvilket er godt for miljøet. Oplagte eksempler er rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de udvendige dele kan fremstilles i plast i stedet for metal, og plasten 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 fjernvarmesystemer.

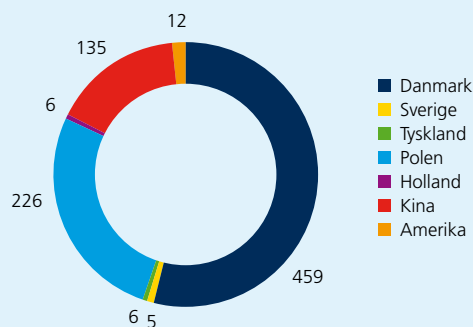
Sundhed og sikkerhed er tilgodeset i produktionsprocesserne på de enkelte anlæg.

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

Geografisk medarbejderfordeling i 2010 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2009 (gns)



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

Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2010 med ca. 10% til 452 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark faldt med 2% til 443. Fremover vil væksten primært ske i Østeuropa og Asien.

SP Group følger principperne i International Labor Organization's konventioner og FN's menneskerettighedskonvention (UNDHR). Det vil sige, at Koncernen ikke tolererer børnearbejde eller tvangslignende arbejde, ikke beskæftiger 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 reglerne om varslinger og forhandlinger med medarbejderne, men SP Group søger 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 arbejdssituation 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

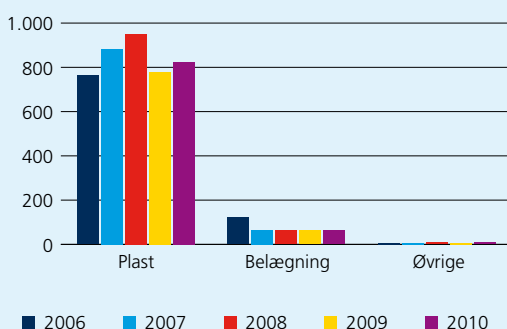
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. Samtidig vil Koncernen have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier og materialer og søge at udbrede kendskabet til plastens unikke egenskaber.

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.

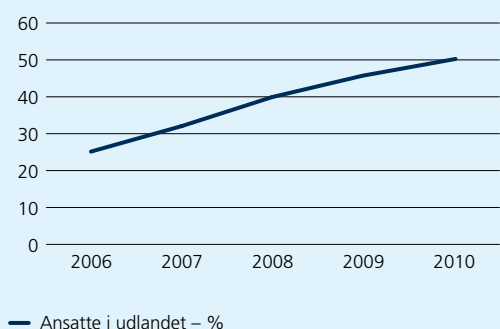
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

SP Group: Medarbejderfordeling (gns) 2006-2010



SP Group: Medarbejderandel i udlandet (gns) 2006-2010





Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Kontrolmiljø

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

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

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 foran-

staltninger, 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

Revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisor aflægger rapport 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 rapporter til bestyrelsen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for SP Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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 30. marts 2011

Direktion



Frank Gad
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen
økonomidirektør

Bestyrelse



Niels K. Agner
formand



Erik Preben Holm
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i SP Group A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 yderligere 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 yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 30. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henning Jensen
statsautoriseret revisor



Claus Kolin
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2010

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
2.233	9.241		Nettoomsætning	851.902	681.943
0	(4.295)	3,6	Produktionsomkostninger	(600.228)	(503.973)
2.233	4.946		Dækningsbidrag	251.674	177.970
2.278	1.704	4	Andre driftsindtægter	1.708	17.965
(2.784)	(3.639)	5	Eksterne omkostninger	(64.676)	(51.845)
(10.259)	(9.453)	5,6,7	Personaleomkostninger	(105.687)	(103.874)
(8.532)	(6.442)		Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	83.019	40.216
(1.316)	(1.137)	8	Af- og nedskrivninger	(41.327)	(41.209)
(9.848)	(7.579)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.692	(993)
16.980	20.362	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
3.907	2.324	10	Andre finansielle indtægter	2.692	3.180
(5.880)	(7.246)	11	Finansielle omkostninger	(15.586)	(16.645)
5.159	7.861		Resultat før skat	28.798	(14.458)
2.530	3.129	12	Skat af årets resultat	(3.517)	2.063
7.689	10.990		Årets resultat	25.281	(12.395)
			Fordeling af årets resultat		
			Moderselskabets aktionærer	21.440	(13.580)
			Minoritetsinteresser	3.841	1.185
				25.281	(12.395)
			Resultat pr. aktie (EPS)		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	10,59	(6,74)
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	10,45	(6,74)
			Forslag til resultatdisponering		
7.689	10.990		Overført til næste år		
7.689	10.990				

Totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
7.689	10.990		Årets resultat	25.281	(12.395)
			Anden totalindkomst:		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	5.155	499
0	0		Andre reguleringer	2.009	0
0	(583)		Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(583)	0
	146		Skat af anden totalindkomst	146	0
0	(437)		Anden totalindkomst	6.727	499
7.689	10.553		Totalindkomst i alt	32.008	(11.896)
			Heraf:		
			Minoritetsinteresser	4.472	1.140
			Aktionærer i SP Group A/S	27.536	(13.036)
				32.008	(11.896)

Balance pr. 31.12.2010

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.861	3.368
110	0		Software	1.056	1.613
0	0		Kundekartotek	2.100	2.400
0	0		Goodwill	104.771	103.862
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	0	6.850
110	0	14	Immaterielle aktiver	121.788	118.093
18.231	17.450		Grunde og bygninger	98.364	94.796
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	150.790	141.680
723	605		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.351	15.550
0	0		Indretning, lejede lokaler	8.767	7.021
0	539		Materielle aktiver under udførelse	8.914	15.298
18.954	18.594	15	Materielle aktiver	285.186	274.345
299.453	299.453	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	3.000		Deposita	13.022	13.086
0	0	17	Andre værdipapirer	11	11
299.453	302.453		Finansielle aktiver	13.033	13.097
6.118	8.770	26	Udskudte skatteaktiver	214	225
324.635	329.817		Langfristede aktiver	420.221	405.760
0	0	18	Varebeholdninger	160.043	126.463
0	0	19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	109.222	88.922
12.170	6.770		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0		Tilgodehavende selskabsskat	87	237
64	42	20	Andre tilgodehavender	8.111	8.493
698	1.468		Periodeafgrænsningsposter	5.808	3.537
12.932	8.280		Tilgodehavender	123.228	101.189
40.845	75.393	21	Likvide beholdninger	22.308	19.025
0	0	22	Langfristede aktiver bestemt for salg	15.853	21.818
53.777	83.673		Kortfristede aktiver	321.432	268.495
378.412	413.490		Aktiver	741.653	674.255

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
20.240	20.240	23	Aktiekapital	20.240	20.240
4.103	3.820	24	Andre reserver	8.486	4.245
142.284	153.402		Overført resultat	147.491	123.914
166.627	177.462		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	176.217	148.399
-	-		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	14.450	11.320
166.627	177.462		Egenkapital	190.667	159.719
89.604	77.059	25	Bankgæld	81.647	95.509
14.782	75.984	25	Finansieringsinstitutter	153.941	91.141
0	0	26	Udskudte skatteforpligtelser	2.613	6.894
104.386	153.043		Langfristede forpligtelser	238.201	193.544
12.381	11.727	25	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	21.089	19.856
90.714	58.278	21	Bankgæld	139.935	194.876
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.599	969
0	0	27	Leverandørgæld	94.651	56.766
2.723	8.223		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	3.837	896
1.581	4.757	28	Anden gæld	45.094	39.613
0	0		Periodeafgrænsningsposter	421	423
107.399	82.985			306.626	313.399
0	0	22	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	6.159	7.593
107.399	82.985		Kortfristede forpligtelser	312.785	320.992
211.785	236.028		Forpligtelser	550.986	514.536
378.412	413.490		Passiver	741.653	674.255
		29-31	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		36-40	Øvrige noter		

Egenkapitalopgørelse for 2010

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersels- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2009	202.400	2.441	(45.294)	159.547	10.924	170.471
Årets resultat	0	0	(13.580)	(13.580)	1.185	(12.395)
Anden totalindkomst for regnskabsåret efter skat	0	544	0	544	(45)	499
Totalindkomst for regnskabsåret	0	544	(13.580)	(13.036)	1.140	(11.896)
Kapitalnedsættelse	(182.160)	0	182.160	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	(744)	(744)
Salg af egne aktier	0	0	628	628	0	628
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.680	0	1.680	0	1.680
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(420)	0	(420)	0	(420)
Andre egenkapitalbevægelser	(182.160)	1.260	182.788	1.888	(744)	1.144
Egenkapital 31.12.2009	20.240	4.245	123.914	148.399	11.320	159.719
Årets resultat	0	0	21.440	21.440	3.841	25.281
Anden totalindkomst for regnskabsåret efter skat	0	4.524	1.572	6.096	631	6.727
Totalindkomst for regnskabsåret	0	4.524	23.012	27.536	4.472	32.008
Aktiebaseret vederlæggelse	0	613	0	613	0	613
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	743	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	(1.342)	(1.342)
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(153)	(178)	(331)	0	(331)
Andre egenkapitalbevægelser	0	(283)	565	282	(1.342)	(1.060)
Egenkapital 31.12.2010	20.240	8.486	147.491	176.217	14.450	190.667

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2009	202.400	2.843	(48.193)	157.050
Årets resultat	0	0	7.689	7.689
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	7.689	7.689
Kapitalnedsættelse	(182.160)	0	182.160	0
Salg af egne aktier	0	0	628	628
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.680	0	1.680
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(420)	0	(420)
Andre egenkapitalbevægelser	(182.160)	1.260	182.788	1.888
Egenkapital 31.12.2009	20.240	4.103	142.284	166.627
Årets resultat	0	0	10.990	10.990
Anden totalindkomst for regnskabsåret efter skat	0	0	(437)	(437)
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	10.553	10.553
Aktiebaseret vederlæggelse	0	613	0	613
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	743	0
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(153)	(178)	(331)
Andre egenkapitalbevægelser	0	(283)	565	282
Egenkapital 31.12.2010	20.240	3.820	153.402	177.462

Pengestrømsopgørelse for 2010

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
(9.848)	(7.579)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.692	(993)
1.316	1.137		Af- og nedskrivninger	41.327	41.209
0	0		Avance ved salg af driftsmidler ført under andre driftsindtægter	0	(8.587)
1.680	613		Aktiebaseret vederlag	613	1.680
0	0		Kursreguleringer mv.	625	(1.038)
(10.032)	13.328	32	Ændring i nettoarbejds kapital	(8.813)	30.493
0	0		Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(583)	0
(16.884)	7.499		Pengestrømme vedrørende primær drift	74.861	62.764
445	174		Kursreguleringer, valutalån	174	444
3.907	2.324		Modtagne renteindtægter mv.	2.692	3.180
(5.880)	(7.246)		Betalte renteomkostninger mv.	(15.586)	(16.645)
1.030	(291)		Modtaget/betalt selskabsskat	(4.313)	(4.405)
(17.382)	2.460		Pengestrømme vedrørende drift	57.828	45.338
0	0	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	(5.992)	0
16.980	20.362		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	0		Køb af immaterielle aktiver	(5.903)	(8.010)
(364)	(666)		Køb af materielle aktiver	(37.463)	(34.406)
0	0	34	Salg af materielle aktiver	2.469	6.633
16.616	19.696		Pengestrømme vedrørende investeringer	(46.889)	(35.783)
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	(1.342)	(744)
628	0		Salg af egne aktier	-	628
0	(3.000)		Ændring, depositum	64	(3.086)
0	62.500		Optagelse af langfristede lån	74.500	4.983
(12.516)	(14.672)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(25.937)	(18.135)
(11.888)	44.828		Pengestrømme vedrørende finansiering	47.285	(16.354)
(12.654)	66.984		Ændring i likvider	58.224	(6.799)
(37.215)	(49.869)		Likvider 01.01.2010	(175.851)	(169.052)
(49.869)	17.115	35	Likvider 31.12.2010	(117.627)	(175.851)

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

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2010 for henholdsvis koncernen og SP Group A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. SP Group A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsstandarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag har medført følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis:

IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger

Den ændrede IFRS 3 er implementeret i indeværende regnskabsår og anvendes for virksomhedssammenslutninger, for hvilke overtagelsesdatoen er 1. januar 2010 eller senere.

De væsentligste ændringer er:

- Mulighed for at indregne 100% af goodwillen fra den overtagne virksomhed, uanset at den købte ejerandel er under 100%.
- Ændring i indregning af købsomkostninger, således at disse indregnes direkte i resultatopgørelsen.
- Ændring i indregning og efterfølgende regnskabsmæssig behandling af betingede købsvederlag. Ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb indregnes fremover direkte i resultatopgørelsen.

IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber

Ændringen i IAS 27 medfører en ændring i koncernens behandling af gevinst og tab ved salg af andele i dattervirksomheder, der henholdsvis medfører afgivelse af kontrol og ikke medfører afgivelse af kontrol over virksomheden. Ændringen medfører, at selskabet ikke kan indregne fortjeneste ved salg af andele i en dattervirksomhed, hvis salget ikke medfører afgivelse af kontrol. Sådanne salg skal indregnes direkte på egenkapitalen. Derudover skal opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afgivelse af kontrol baseres på hele dattervirksomheden og ikke kun på den solgte andel.

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket årets eller tidligere års resultat eller finansielle stilling.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

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 salgskostninger. 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.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2004 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis, bortset fra udskillelse af eventuelle identificerbare aktiver. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2004 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2010 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 i alt 72.872 t.kr.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder
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.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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 sand-

synligt, 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 langfristede 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.

Langfristede 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.

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

Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen

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 og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

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 forholdsvis over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, forpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

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

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og 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
Edb-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

udlodes 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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 bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Egne aktier

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

Pensionsforpligtelser o.l.

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

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres. Koncernen har ikke indgået 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 finansiel 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 finansiel 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 finansiel 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. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hovedtal

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

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

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

Nøgletal Beregningsformel

$$\text{Driftsindtjening, EBITDA-margin (\%)} = \frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad, EBIT-margin (\%)} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (\%)} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (\%)} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning (\%)} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Finansiell gearing} = \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter (\%)} = \frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

$$\text{Egenkapitalandel, inkl. minoriteter (\%)} = \frac{\text{Egenkapitalandel, inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter}}{\text{antal aktier ultimo}}$$

$$\text{Cash flow pr. aktie} = \frac{\text{Cash flow fra driftsaktiviteter}}{\text{Gns. antal udvandede aktier}}$$

Nøgletal udtrykker

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter.

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster.

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.

Det afkast, som virksomheden genererer af den investerede kapital gennem de driftsmæssige aktiviteter.

Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.

Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.

Virksomhedens soliditet.

Virksomhedens soliditet.

Værdien af egenkapital, pr. aktie iflg. selskabets årsrapport.

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 datterselskaber, levetid for materielle aktiver, værdiansættelse af debitorer og værdiansættelse af goodwill.

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 2010 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 104.771 t.kr. pr. 31. december 2010. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14.

Materielle aktiver

Gibo Plast A/S foretog i 2009 en nedskrivning på en maskine med 1.500 t.kr., da maskinen overvejedes solgt for at give plads til nye projekter. Det ville givetvis være svært at sælge maskinen i det daværende marked, og salgsprisen ville være usikker, men vurderedes at være på niveau med eller højere end den nedskrevne værdi. Planen er ændret, således at maskinen nu fremadrettet benyttes i de fremtidige driftsaktiviteter, og i regnskabet for 2010 er maskinen derfor reklassificeret fra aktiver bestemt for salg til materielle aktiver.

Varelager

Finanskrisen har betydet, at nogle varer afsættes langsommere end ellers, og der blev i regnskabet for 2009, ud over den individuelle nedskrivning af varelageret, yderligere hensat 2.200 t.kr. til varelagerisici. I 2010 er der hensat yderligere ca. 1.500 t.kr. til varelagerisici.

Tilgodehavender

Finanskrisen har betydet flere konkurser og betalingsstandsninger end ellers, og der blev i regnskabet for 2009, ud over den individuelle nedskrivning, yderligere hensat 2.000 t.kr. til gruppevis nedskrivning på tilgodehavender. I 2010 har debitorgruppen betalt hele tilgodehavendet, og der udestår ingen tilgodehavender på debitorgruppen ultimo 2010, hvorfor beløbet er tilbageført i regnskabet for 2010.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		3. Produktionsomkostninger		
0	4.295	Vareforbrug	465.296	386.857
0	0	Nedskrivning af varebeholdninger	3.751	3.037
0	0	Personaleomkostninger	131.181	114.079
0	4.295		600.228	503.973
		4. Andre driftsindtægter		
2.135	1.704	Husleje	438	495
0	0	Avance ved salg af anlægsaktiver	0	10.036
0	0	Erstatning, SKAT	0	750
0	0	Erstatninger	1.215	4.996
143	0	Øvrige indtægter	55	1.688
2.278	1.704		1.708	17.965
		5. Udviklingsomkostninger		
		Der er udgiftsført følgende:		
2.628	2.669	Afholdte udviklingsomkostninger	3.145	3.298
2.628	2.669		3.145	3.298
		6. Personaleomkostninger		
7.698	7.911	Lønninger og gager	205.546	190.011
235	317	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	11.150	10.989
71	91	Andre omkostninger til social sikring	9.592	8.256
575	572	Andre personaleomkostninger	12.538	11.188
1.680	613	Aktiebaseret vederlæggelse	613	1.680
0	(51)	Refusion fra offentlige myndigheder	(2.571)	(4.171)
10.259	9.453		236.868	217.953
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	131.181	114.079
10.259	9.453	Personaleomkostninger	105.687	103.874
10.259	9.453		236.868	217.953
7	9	Gennemsnitligt antal medarbejdere	895	849

6. Personalemkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2010	2009	2010	2009
Bestyrelseshonorar	775	869	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.966	3.828
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	153	420
	775	869	4.119	4.248

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2010	2009	2010	2009
Bestyrelseshonorar	775	869	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.846	3.708
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	153	420
	775	869	3.999	4.128

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	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
235	317	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	11.150	10.989

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 2010

Der er i 2010 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 18 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 80.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 20.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 45 pr. aktie nom. 10 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. april 2010, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2010. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

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

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

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

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

Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

	Antal aktie-2009	Antal aktie-optioner	Antal optioner	Antal warrants	Gns. aftalekurs warrants	Gns. aftalekurs warrants
stk.	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Udestående optioner/warrants 01.01.	13.975	13.975	80.000	80.000	198	198
Tildelt i regnskabsåret	0	0	80.000	0	56	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0	0	0
Udløbet i regnskabsåret	(13.975)	0	0	0	0	0
	0	13.975	160.000	80.000	127	198
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	0	13.975	80.000	0		

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

Warrantordning 2007

Der er i 2007 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 20 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 160 pr. aktie nom. 100 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. maj 2007, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 29. marts 2007. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2010 og indtil 31. marts 2011.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. 4.900 t.kr., under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i marts 2010. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Forventet volatilitet	31%
Risikofri rente	4,25%
Aktiekurs	215
Forventet udbytterate	0%

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra en 12 måneders historisk volatilitet baseret på daglige observationer af selskabets aktiekurs.

Optionsordning 2006

Der er i 2006 etableret et optionsprogram for moderselskabets administrerende direktør. Ordningen udløb den 31. marts 2010, uden at der skete udnyttelse.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		7. Aktiebaseret vederlæggelse		
		Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern		
		<i>Udvikling i året</i>		
1.680	613	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	613	1.680
		8. Af- og nedskrivninger		
263	110	Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.186	1.917
1.053	1.027	Afskrivninger på materielle aktiver	35.730	37.493
0	0	Nedskrivninger på materielle aktiver	2.068	2.050
0	0	Avance/tab ved salg af aktiver	343	(251)
1.316	1.137		41.327	41.209
		9. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
16.980	20.362	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
16.980	20.362		-	-
		10. Andre finansielle indtægter		
1.976	2.273	Renter mv.	1.176	263
83	51	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
2.059	2.324	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.176	263
960	0	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	0	960
0	0	Andre finansielle indtægter	0	85
888	0	Valutakursreguleringer	1.516	1.872
3.907	2.324		2.692	3.180

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		11. Finansielle omkostninger		
5.349	5.964	Renter mv.	15.642	16.943
531	421	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
5.880	6.385	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	15.642	16.943
0	0	Heraf indregnet i kostprisen for langfristede aktiver	(56)	(298)
5.880	6.385		15.586	16.645
0	861	Valutakursreguleringer	0	0
5.880	7.246		15.586	16.645
		Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for langfristede aktiver er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og baseret på koncernens finansieringsomkostninger.		
		12. Skat af årets resultat		
0	0	Aktuel skat	1.132	3.279
(2.530)	(3.129)	Ændring af udskudt skat	4.466	(5.301)
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	(2.081)	(41)
(2.530)	(3.129)		3.517	(2.063)
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2009: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af anden totalindkomst		
0	146	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	146	0
0	146		146	0
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således		
0	146	Ændring i udskudt skat	146	0
0	146		146	0
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
		Afstemning af skatteprocent		
25	25	Dansk skatteprocent	25	25
0	0	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	(6)	6
(82)	(65)	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
0	0	Skat af ejendomsavance	0	(13)
8	0	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0	(4)
0	0	Andet, herunder regulering til tidligere år	(7)	0
(49)	(40)	Årets effektive skatteprocent	12	14

Skatteprocenten i moderselskabet er i både 2009 og 2010 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2010	2009
13. Resultat pr. aktie		
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	21.440	(13.580)
Stk.	2010	2009
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	(9.627)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.024.000	2.014.373
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	28.140	0
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	2.052.140	2.014.373

	KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Igang- værende udviklings- projekter
14. Immaterielle aktiver					
Kostpris 01.01.2010	6.530	11.849	3.000	105.723	6.850
Kursregulering	69	14	0	909	0
Tilgang	12.621	132	0	0	3.914
Afgang	(1.069)	(124)	0	0	(10.764)
Kostpris 31.12.2010	18.151	11.871	3.000	106.632	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	3.162	10.236	600	1.861	0
Kursregulering	0	14	0	0	0
Årets afskrivninger	2.197	689	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.069)	(124)	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	4.290	10.815	900	1.861	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	13.861	1.056	2.100	104.771	0
Kostpris 01.01.2009	5.361	10.578	3.000	105.938	2.183
Kursregulering	0	1	0	(215)	0
Tilgang	2.044	1.299	0	0	6.711
Afgang	(875)	(29)	0	0	(2.044)
Kostpris 31.12.2009	6.530	11.849	3.000	105.723	6.850
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	3.895	8.787	300	1.861	0
Kursregulering	0	4	0	0	0
Årets afskrivninger	142	1.474	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(875)	(29)	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2009	3.162	10.236	600	1.861	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	3.368	1.613	2.400	103.862	6.850

	MODERSELSKAB	
	Software 2010	Software 2009
Alle beløb i t.kr.		
14. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kostpris 01.01.	1.167	1.167
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.	1.167	1.167
Af- og nedskrivninger 01.01.	1.057	794
Årets afskrivninger	110	263
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.	1.167	1.057
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	110

Goodwill

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

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

	KONCERN	
	2010	2009
Alle beløb i t.kr.		
Belægning	9.823	9.823
Plast	94.948	94.039
	104.771	103.862

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 2009 eller 2010.

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 3 regnskabsår. For regnskabsår efter prognoseperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste prognoseperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

	2010	2009
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%
Diskonteringsfaktor før skat	10%	10%
Vækstfaktor i terminalperioden	3%	3%
Inflation i terminalperioden	0%	0%

De anvendte parametre er fastholdt uændret fra sidste år, da usikkerheder er indregnet i pengestrømme.

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

Øvrige immaterielle aktiver

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

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
Alle beløb i t.kr.					
15. Materielle aktiver					
Kostpris 01.01.2010	158.598	490.933	59.921	13.233	15.298
Kursregulering	0	3.916	363	838	2
Reklassifikation	26	6.806	0	(26)	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1.450	1.200	0	0
Tilgang	8.054	26.684	5.912	3.199	14.670
Afgang	0	(11.825)	(1.797)	0	(21.056)
Kostpris 31.12.2010	166.678	517.964	65.599	17.244	8.914
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	63.802	349.253	44.371	6.212	0
Kursregulering	0	1.669	224	482	0
Reklassifikation	0	2.067	0	0	0
Årets afskrivninger	4.512	25.246	4.189	1.783	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(11.061)	(1.536)	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	68.314	367.174	47.248	8.477	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	98.364	150.790	18.351	8.767	8.914
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2010	0	0	0	0	0
Kostpris 01.01.2009	156.042	468.144	55.151	12.514	19.461
Kursregulering	0	(231)	5	5	5
Reklassifikation	(257)	41	216	0	0
Tilgang	2.813	27.720	5.577	714	21.161
Afgang	0	(4.741)	(1.028)	0	(25.329)
Kostpris 31.12.2009	158.598	490.933	59.921	13.233	15.298
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	59.381	326.921	40.297	4.578	0
Kursregulering	0	(27)	10	(3)	0
Reklassifikation	(58)	2	56	0	0
Årets afskrivninger	4.479	26.756	4.689	1.637	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(4.399)	(681)	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2009	63.802	349.253	44.371	6.212	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	94.796	141.680	15.550	7.021	15.298
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2009	0	879	0	0	0

	MODERSELSKAB		
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
15. Materielle aktiver (fortsat)			
Kostpris 01.01.2010	23.124	1.143	0
Tilgang	50	78	588
Afgang	0	0	(49)
Kostpris 31.12.2010	23.174	1.221	539
Af- og nedskrivninger 01.01.2010	4.893	420	0
Årets afskrivninger	831	196	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2010	5.724	616	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	17.450	605	539
Kostpris 01.01.2009	22.416	1.135	353
Tilgang	708	8	303
Afgang	0	0	(656)
Kostpris 31.12.2009	23.124	1.143	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	4.027	233	0
Årets afskrivninger	866	187	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2009	4.893	420	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	18.231	723	0

MODERSELSKAB

2009	2010	Alle beløb i t.kr.
		16. Kapitalandele i dattervirksomheder
540.288	540.288	Kostpris 01.01.
540.288	540.288	Kostpris 31.12.
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 31.12.
299.453	299.453	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2010	2009	2010	2009	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Tinby GmbH	Tyskland	100%	100%	100%	100%	Udlejning af ejendom
TPI Polytechnik B.V.	Holland	80%	80%	80%	80%	Salg af polyuretan produkter

Der har ikke været ændring af ejerandele i 2009 og 2010.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		17. Andre værdipapirer		
0	0	Kostpris 01.01.	11	11
0	0	Kostpris 31.12.	11	11
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31.12.	11	11
		18. Varebeholdninger		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	77.573	52.858
0	0	Varer under fremstilling	10.511	5.389
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	71.959	68.216
0	0		160.043	126.463
		19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
0	0	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(1.765)	2.351
		Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 kr. (2009: 0 kr.).		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	14.158	10.376
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.637	2.846
0	0	Forfaldne over 3 måneder	2.305	418
0	0		19.100	13.640
		Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.		
0	0	Hensættelseskonto 01.01.	2.000	0
0	0	Årets hensættelser til dækning af tab	0	2.000
0	0	Tilbageførte hensættelser	(2.000)	0
0	0	Hensættelseskonto 31.12.	0	2.000

20. Andre tilgodehavender

Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne, og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er forfaldne.

21. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt ca. 85 mio.kr. (31.12.2009: ca. 40 mio. kr.).

22. Langfristede aktiver bestemt for salg

Ledelsen har besluttet at afhænde visse af koncernens aktiver, der ikke fremtidigt forventes anvendt i koncernens driftsaktiviteter. Aktiverne forventes afhændet inden for 12 måneder. Aktiverne og den tilknyttede prioritetsgæld er i balancen klassificeret som langfristede aktiver bestemt for salg henholdsvis forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

I 2010 er afhændet en ejendom, der pr. 31.12.2009 var klassificeret som et aktiv bestemt for salg. Ejendommen blev i 2009 nedskrevet med 550 t.kr. Salget har medført et yderligere et tab på 99 t.kr., der indgår i posten af- og nedskrivninger.

I 2010 er en maskine reklassificeret fra et aktiv bestemt for salg til materielle aktiver, idet maskinen igen skal anvendes i koncernens fremtidige driftsaktiviteter.

I 2009 er afhændet en ejendom, der pr. 31.12.2008 var klassificeret som et aktiv bestemt for salg. Salget heraf har medført en avance på 8,6 mio.kr., der indgår i posten andre driftsindtægter.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
0	0	Ejendomme	15.853	17.080
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	0	4.738
0	0	Prioritetsgæld	(6.159)	(7.593)
0	0		9.694	14.225

23. 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		
2009	2010	stk.
2.024.000	2.024.000	Antal aktier 01.01.
2.024.000	2.024.000	Antal aktier 31.12

MODERSELSKAB						
	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Egne aktier						
Egne aktier 01.01.	0	13.975	0	1.398	-	0,69
Salg i året	0	(13.975)	0	(1.398)	-	(0,69)
Egne aktier 31.12.	0	0	0	0	0	0

Egne aktier var erhvervet til afdækning af indgåede incitamentsprogrammer.

Salgssum for egne aktier i 2009 udgjorde 628 t.kr.

KONCERN			
	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt
Alle beløb i t.kr.			
24. Andre reserver			
Reserve 01.01.2009	(402)	2.843	2.441
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	544	0	544
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	1.260	1.260
Reserve 31.12.2009	142	4.103	4.245
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	4.524	0	4.524
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	460	460
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse	0	(743)	(743)
Reserve 31.12.2010	4.666	3.820	8.486

MODERSELSKAB			
		Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt
Alle beløb i t.kr.			
Reserve 01.01.2009		2.843	2.843
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto		1.260	1.260
Reserve 31.12.2009		4.103	4.103
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto		460	460
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udløbet uden udnyttelse		(743)	(743)
Reserve 31.12.2010		3.820	3.820

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.

	Bankgæld		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums- leasingydelse)		Finansierings- institutter	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Alle beløb i t.kr.						
25. Langfristede forpligtelser						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	12.357	13.000	0	134	8.732	6.722
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	12.326	12.518	0	0	10.351	7.602
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	12.326	12.518	0	0	71.366	8.525
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.326	12.518	0	0	6.732	7.816
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.326	12.518	0	0	5.926	5.789
Efter 5 år fra balancedagen	33.343	45.437	0	0	59.566	61.409
	94.004	108.509	0	134	162.673	97.863
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	12.357	13.000	0	134	8.732	6.722
Langfristede forpligtelser	81.647	95.509	0	0	153.941	91.141
	94.004	108.509	0	134	162.673	97.863
Dagsværdi	94.004	108.509	0	134	162.765	98.115

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

KONCERN		
	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
Alle beløb i t.kr.	2010	2009
25. Langfristede forpligtelser (fortsat)		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	0	125
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	0
	0	125

MODERSELSKAB				
	Bankgæld		Finansierings- institutter	
Alle beløb i t.kr.	2010	2009	2010	2009
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	11.008	11.640	719	741
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.008	11.201	689	753
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.008	11.201	63.201	765
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.008	11.201	713	777
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.008	11.201	725	789
Efter 5 år fra balancedagen	33.027	44.800	10.656	11.698
	88.067	101.244	76.703	15.523
Forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	11.008	11.640	719	741
Langfristede forpligtelser	77.059	89.604	75.984	14.782
	88.067	101.244	76.703	15.523
Dagsværdi	88.067	101.244	76.703	15.523

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Alle beløb i t.kr.				
26. Udskudt skat				
7.035	0	Udskudt skat 01.01.2009	260	11.761
0	0	Valutakursregulering	0	(21)
2.530	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(35)	(5.266)
(420)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	420
(3.027)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
6.118	0	Udskudt skat 31.12.2009	225	6.894
0	0	Valutakursregulering	0	(11)
3.129	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(11)	(4.455)
(185)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	185
(292)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
8.770	0	Udskudt skat 31.12.2010	214	2.613

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010		2010	2009
Alle beløb i t.kr.				
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
6.118	8.770	Udskudte skatteaktiver	214	225
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(2.613)	(6.894)
6.118	8.770		(2.399)	(6.669)

KONCERN

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet direkte på egenkapital	1.12.
26. Udskudt skat (fortsat)					
2010					
Immaterielle aktiver	10.936	817	0	0	11.753
Materielle aktiver	15.516	3.116	0	0	18.632
Varebeholdninger	4.036	(1.178)	0	0	2.858
Tilgodehavender	399	(963)	0	0	(564)
Forpligtelser	218	(605)	0	0	(387)
Aktiebaseret vederlæggelse	942	0	0	331	1.273
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	0	(146)	0	(146)
Fremførbare skattemæssige underskud	(25.378)	(5.642)	0	0	(31.020)
	6.669	(4.455)	(146)	331	2.399

2009					
Immaterielle aktiver	9.567	1.369	0	0	10.936
Materielle aktiver	13.682	1.834	0	0	15.516
Varebeholdninger	4.000	36	0	0	4.036
Tilgodehavender	622	(223)	0	0	399
Forpligtelser	172	46	0	0	218
Aktiebaseret vederlæggelse	0	522	0	420	942
Fremførbare skattemæssige underskud	(16.542)	(8.836)	0	0	(25.378)
	11.501	(5.252)	0	420	6.669

MODERSELSKAB

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

2009						
Immaterielle aktiver	(30)	0	(4)	0	0	(34)
Materielle aktiver	(769)	0	231	0	0	(538)
Forpligtelser	260	0	(10)	0	0	250
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	522	0	420	942
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.496)	3.027	(3.269)	0	0	(6.738)
	(7.035)	3.027	(2.530)	0	420	(6.118)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
0	0	27. Leverandørgæld Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	94.651	56.766
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		28. Anden gæld Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi. 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.		
17.835	17.054	29. Pantsætninger Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	104.342	105.055
17.835	17.054	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebrev med sekundær hæftelse. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	104.342	105.055
0	0	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsereejerpantebrev i alt nom. 25.000 t.kr. med pant i driftsmidler og inventar. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	31.853	19.337
293.795	293.795	Bankgæld er sikret ved pant i aktier i koncernens danske datterselskaber. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte virksomheder (indre værdi)	296.191	282.739

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		30. Leje-, leasing- og kontraktforpligtelser		
		For årene 2011-2021 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:		
0	1.278	Inden for 1 år fra balancedagen	4.239	4.139
0	5.372	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	17.977	17.553
0	8.900	Efter 5 år fra balancedagen	25.512	30.142
0	15.550		47.728	51.834
		I de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2011-2017 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
142	168	Inden for 1 år fra balancedagen	2.399	2.299
70	256	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	4.581	1.075
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	149	0
212	424		7.129	3.374
		For årene 2011-2016 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	5.026	4.318
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	9.393	10.216
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	239	709
0	0		14.658	15.243
172	168	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	10.638	10.389
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeoplygtelse i uopsiglighedsperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	10.059	7.294
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	11.698	13.342
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	419	2.856
0	0		22.176	23.492
0	0	Minimumslejeudgifter indregnet i årets resultatopgørelse	8.722	7.003
0	0	Kontrakter vedrørende køb af maskiner til levering i 2011	15.000	0

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		31. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
163.261	179.729	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
66.717	61.531	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
53.151	42.580	Minimumsleasingydelse		
		32. Ændring i nettoarbejdskapital		
0	0	Ændring i varebeholdninger	(30.238)	28.521
(6.324)	4.652	Ændring i tilgodehavender	(22.189)	8.911
(3.708)	8.676	Ændring i leverandørgæld mv.	43.614	(6.939)
(10.032)	13.328		(8.813)	30.493
		33. Materielle aktiver		
0	0	Materielle aktiver	2.650	0
0	0	Varebeholdninger	3.342	0
0	0		5.992	0

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		34. Ikke kontante poster		
		Salg af materielle aktiver		
0	0	Salgssum	2.469	14.173
0	0	Overtaget gæld	0	(7.540)
0	0		2.469	6.633
		35. Likvider		
40.845	75.393	Likvide beholdninger	22.308	19.025
(90.714)	(58.278)	Kortfristet bankgæld	(139.935)	(194.876)
(49.869)	17.115		(117.627)	(175.851)
		36. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		Deloitte		
205	200	Lovpligtig revision	970	970
10	10	Andre erklæringer med sikkerhed	10	25
40	6	Skatterådgivning	6	55
148	126	Andre ydelser	210	381
-	-	Andre ydelser, udland	230	230
403	342		1.426	1.661

37. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på SP Group A/S.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Alle beløb i t.kr.	Lejeind- tægter	Salg af varer og tjeneste- ydelser	Køb af varer og tjeneste- ydelser	Rente- indtægter	Rente- omkost- ninger	Tilgode- havender	Gæld
Fra dattervirksomheder	1704	9.241	4.605	51	916	6.770	8.223
2010	1.704	9.241	4.605	51	916	6.770	8.223
Fra dattervirksomheder	2.135	1.118	189	83	531	12.170	2.723
2009	2.135	1.118	189	83	531	12.170	2.723

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytte fra dattervirksomheder med 20.362 t.kr. (16.980 t.kr. i 2009).

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

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2009 og 2010 ud over vederlag til bestyrelse og direktion.

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		38. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
		Kategorier af finansielle instrumenter		
0	3.000	Deposita	13.022	13.086
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	109.222	88.922
12.170	6.770	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	87	237
64	42	Andre tilgodehavender	8.111	8.493
40.845	75.393	Likvide beholdninger	22.308	19.025
53.079	85.205	Udlån og tilgodehavender	152.750	129.763
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier af indregnede aktiver og forpligtelser	0	960
960	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	583	0
0	583			
960	583	Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument	583	960
15.523	76.703	Finansieringsinstitutter	162.673	97.863
191.958	146.345	Bankgæld	233.939	303.385
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	0	134
0	0	Leverandørgæld	94.651	56.766
2.723	8.223	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0	Selskabsskat	3.837	896
1.581	4.174	Anden gæld	44.511	39.613
0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	6.159	7.593
211.785	235.445	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	545.770	506.250

38. 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 – indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst tilgodehavender samt finansielle forpligtelser.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser 0 t.kr. (31.12.2009: 960 t.kr.).

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 95% af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 90% 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.

58% 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 2,1 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.

					KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	11.129	25.108	252.940	0	(216.703)
PLN	310	2.799	14.260	0	(11.151)
USD	8.852	9.328	10.853	0	7.327
CAD	233	1.709	312	0	1.630
SEK	564	1.653	746	0	1.471
RMB	6.076	9.907	9.908	0	6.075
BRL	67	361	681	0	(253)
31.12.2010	27.231	50.865	289.700	0	(211.604)
EUR	10.303	18.313	169.991	(100.807)	(242.182)
PLN	54	6.589	10.901	0	(4.258)
USD	4.226	6.746	4.553	0	6.419
CAD	312	705	447	0	570
SEK	584	1.515	1.113	0	986
JPY	44	0	0	0	44
RMB	832	3.713	4.899	0	(354)
CHF	0	0	100.807	100.807	0
GBP	0	6	166	0	(160)
31.12.2009	16.355	37.587	292.877	0	(238.935)

					MODERSELSKAB
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition	
EUR	0	141.855	0	(141.855)	
USD	1.744	3	0	1.741	
31.12.2010	1.744	141.858	0	(140.114)	
EUR	0	80.253	(100.807)	(181.060)	
USD	0	505	0	(505)	
CHF	0	100.807	100.807	0	
31.12.2009	0	181.565	0	181.565	

38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK ca. 367 mio. 98% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 2,5% gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,7 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.

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

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	22.308	0	0	22.308	0	0,2%
Depositum	13.022	0	0	13.022	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(156.990)	(4.862)	(821)	(162.673)	(8.119)	3,4%
Bankgæld	(233.939)	0	0	(233.939)	0	3,7%
Renteswaps	0	0	(583)	(583)	(583)	4,3%
31.12.2010	(355.599)	(4.862)	(1.404)	(361.865)	1.298	
Bankindestående	19.025	0	0	19.025	0	0,5%
Depositum	13.086	0	0	13.086	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(97.348)	(6.908)	(1.200)	(105.456)	(10.526)	2,5%
Leasingforpligtelse	(134)	0	0	(134)	0	5,0%
Bankgæld	(303.385)	0	0	(303.385)	0	3,6%
31.12.2009	(368.756)	(6.908)	(1.200)	(376.864)	(526)	

MODERSELSKAB						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	75.393	0	0	75.393	0	3,7%
Finansieringsinstitutter	(76.703)	0	0	(76.703)	0	3,7%
Bankgæld	(146.345)	0	0	(146.345)	0	3,7%
Renteswaps	0	0	(583)	(583)	(583)	4,3%
31.12.2010	(147.655)	0	(583)	(148.238)	(583)	
Bankindestående	40.845	0	0	40.845	0	4,4%
Finansieringsinstitutter	(15.523)	0	0	(15.523)	0	2,3%
Bankgæld	(191.958)	0	0	(191.958)	0	3,1%
31.12.2009	(166.636)	0	0	(166.636)	0	

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

38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

SP Group overvåger løbende systematisk kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed og anvender kreditforsikring til delvist at afdække kreditrisici. Dog kreditforsikres samhandel med blue-chip koncerner og Staten 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. Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavender fra salg. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde. Alle større kunder kredittvurderes løbende, og der foretages kreditforsikring. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet til bestemte grupper af debitorer.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2009	2010	Alle beløb i t.kr.	2010	2009
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	14.158	10.376
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.637	2.846
0	0	Forfaldne over 3 måneder	2.305	418
0	0		19.100	13.640

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

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

					KONCERN			
Alle beløb i t.kr.					I alt			
					Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2010								
Ikke-afledte finansielle forpligtelser								
Bankgæld				152.292	48.304	33.343	233.939	
Finansieringsinstitutter				8.732	94.375	59.566	162.673	
Leverandørgæld				94.651	0	0	94.651	
Selskabsskat				3.837	0	0	3.837	
Anden gæld				44.511	0	0	44.511	
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg				6.159	0	0	6.159	
				310.182	142.679	92.909	545.770	
Afledte finansielle instrumenter								
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme				0	0	583	583	
				310.182	142.679	93.492	546.353	
2009								
Ikke-afledte finansielle forpligtelser								
Bankgæld				207.876	50.072	45.437	303.385	
Finansieringsinstitutter				6.722	29.732	61.409	97.863	
Finansielle leasingforpligtelser				134	0	0	134	
Leverandørgæld				56.766	0	0	56.766	
Selskabsskat				896	0	0	896	
Anden gæld				39.613	0	0	39.613	
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg				7.593	0	0	7.593	
				319.600	79.804	106.846	506.250	
Afledte finansielle instrumenter								
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser (960)					0	0	(960)	
				318.640	79.804	106.846	505.290	

38. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Alle beløb i t.kr.	MODERSELSKAB			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
2010				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	69.286	44.032	33.027	146.345
Finansieringsinstitutter	719	65.328	10.656	76.703
Anden gæld	4.174	0	0	4.174
	74.179	109.360	43.683	227.222
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	583	583
	74.179	109.360	44.266	227.805
2009				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser				
Bankgæld	102.354	44.804	44.800	191.958
Finansieringsinstitutter	741	3.084	11.698	15.523
Anden gæld	1.581	0	0	1.581
	104.676	47.888	56.498	209.062
Afledte finansielle instrumenter				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser (960)		0	0	(960)
	103.716	47.888	56.498	208.102

Værdiansættelse til dagsværdi

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.

39. Segmentoplysninger for koncernen

Segmenter

Segmentpræsentationen er ændret fordi plast ses som et samlet forretningsområde for plastløsninger, hvor opgavens placering på de enkelte selskaber alene afhænger af den teknologi, som skal anvendes. Ledelsesrapporteringen er tilrettet, således at den svarer hertil.

Segmentoplysninger for 2009 er tilpasset den nye ledelsesrapportering.

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

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

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning fra segmenterne Belægning og Plast hidrører 14,0% (2009: 16,8%) fra salg til koncernens væsentligste kunde.

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 50,9% af omsætningen. Tilsvarende udgør de 20 største kunder 62,5% af omsætningen.

39. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Forretningsmæssige segmenter				
	Belægning	Plast	Øvrige ^{*)}	Koncern
Alle beløb i t.kr.	2009	2009	2009	2009
Nettoomsætning, eksterne kunder	128.195	552.490	1.258	681.943
Nettoomsætning mellem segmenter	5.872	5.937	(11.809)	0
Nettoomsætning	134.067	558.427	(10.551)	681.943
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.196	35.832	(11.812)	40.216
Af- og nedskrivninger	(6.586)	(33.307)	(1.316)	(41.209)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.610	2.525	(13.128)	(993)
Finansielle poster				(13.465)
Resultat før skat				(14.458)
Skat af årets resultat				2.063
Årets resultat				(12.395)
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	20.249	20.056	363	40.668
Segmentaktiver	113.508	511.711	16.701	641.920
Ikke fordelte aktiver				32.335
				674.255
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	26.671	78.913	(220)	105.364
Ikke fordelte forpligtelser				409.172
				514.536

^{*)} Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

39. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Geografiske segmenter

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

Alle beløb i t.kr.	2010	2009
Danmark	456.675	390.029
Øvrige Europa	259.098	227.690
Amerika	62.813	28.748
Asien (inkl. Mellemøsten)	72.648	35.059
Øvrige verden	668	417
	851.902	681.943

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

Alle beløb i t.kr.	Langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2010	2009	2010	2009
Danmark	333.349	331.165	29.579	33.305
Sverige	44	44	33	0
Tyskland	115	81	106	33
Holland	20.868	19.041	2.085	724
Polen	33.342	31.151	6.663	14.221
Nordamerika	12.074	11.330	65	106
Kina	12.222	12.948	1.272	2.471
Brasilien	7.993	0	8.062	0
Koncernintern overførsel	0	0	(1.849)	(10.192)
	420.007	405.760	46.016	40.668

40. Aktionærforhold

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

Schur Finance A/S, Horsens

Shareholder Invest Growth A/S, Horsens

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg

Selskaber i Koncernen pr. 1. marts 2011

SP Group A/S	Nom. selskabs-			Ejerandel
	Danmark	DKK	kapital ('000)	
			20.240	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100%
SP Medical Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100%
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	26.000	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Accoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100%
Accoat Technology ApS	Danmark	DKK	200	100%
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100%
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	50	60%
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60%
Tinby USA, Inc.	USA	USD	360	100%
Ergomat LLC	USA	USD	582	100%
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100%
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
Tinby Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100%
Tinby Co., Ltd	Kina	USD	210	100%
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	80%
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100%
Tinby GmbH	Tyskland	EUR	154	100%

Der har ikke i året været ændringer i ejerandelene i dattervirksomheder i forhold til 2009.
I 2010 er etableret selskaberne Tinby Denmark A/S og Tinby Co., Ltd.

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