



GENERALFORSAMLING 2011

26. april 2011

DAGSORDEN



1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.



BESTYRELSENS BERETNING V/FORMAND NIELS K. AGNER

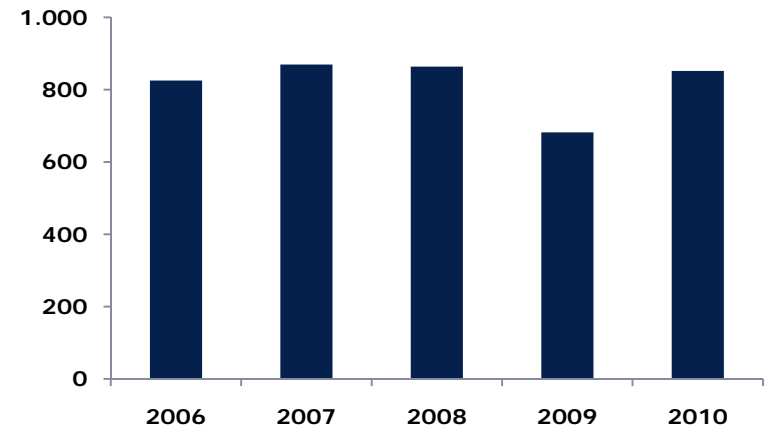




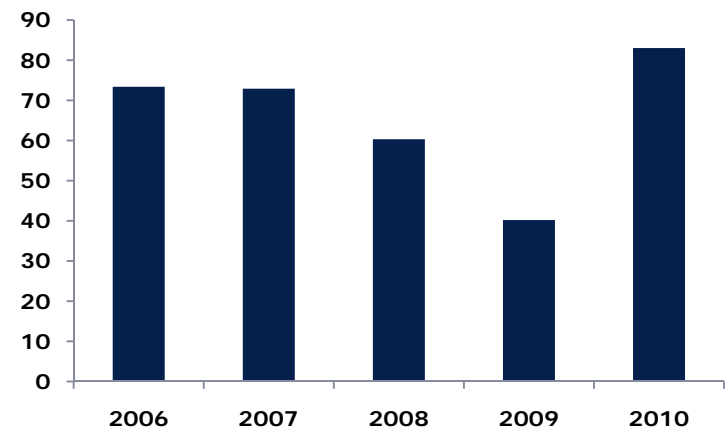
HØJDEPUNKTER – KONCERNEN (1)

- 2010 blev et godt og spændende år
- Omsætningen steg 24,9% til DKK 851,9 mio. – væsentligt mere end forventet – og det hidtil bedste for SP Group
- Markant stigning i afsætning af plast til stort set alle industrier
- Salget til medico industrien steg med 27,2% – udgør nu 34,0% af det samlede salg
- Salget i udlandet voksede 35,4% og udgør nu 46,4% af omsætningen
- Salget i Danmark voksede 17,1%
- EBITDA steg fra DKK 40,2 mio. i 2009 til DKK 83,0 mio. i 2010 – det hidtil højeste niveau
- EBIT blev DKK 41,7 mio. svarende til 4,9% af omsætningen

Omsætning i DKK mio.



Driftsindtjening (EBITDA) i DKK mio.





HØJDEPUNKTER – KONCERNEN (2)

- Cash flow fra driften øget til DKK 57,8 mio. (DKK 45,3 mio.)
- Reduktion af NIBD til DKK 367,4 mio. (DKK 376,9 mio.) – 4,4 gange EBITDA
- Udvidelse af kapacitet grundet den positive udvikling i 2010
- Hjælpepakker påvirker økonomierne positivt, men fortsat væsentlige risikofaktorer
- SKAT følger ikke dom i nummerpladesag





HOVEDTAL FRA 2010
OG 1. KVARTAL 2011
V/ADM. DIR. FRANK GAD



KONCERNENS HOVEDTAL 2010

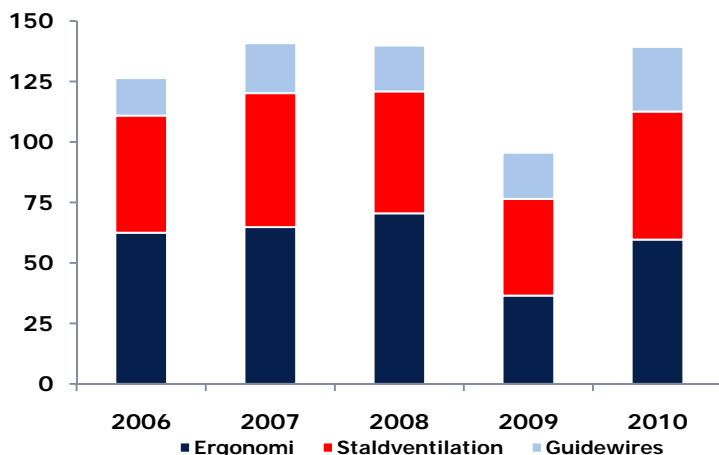


DKK mio.	2010	2009
Nettoomsætning	851,9	681,9
EBITDA	83,0	40,2
EBIT	41,7	-1,0
Resultat før skat og minoriteter	28,8	-14,5
Egenkapital inkl. minoriteter	190,7	159,7
Pengestrømme fra driften	57,8	45,3
Pengestrømme fra investering	-46,9	-35,8
Pengestrømme fra finansiering	47,3	-16,3
Ændring i likviditet	58,2	-6,8
NIBD	367,4	376,9

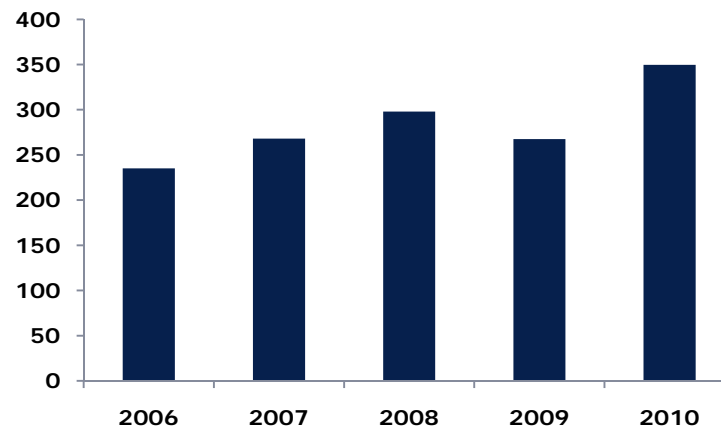
OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDER



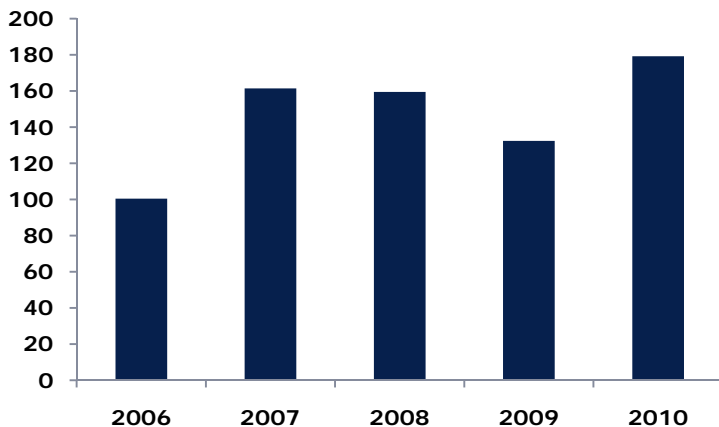
Omsætning egne varemærker i DKK mio.



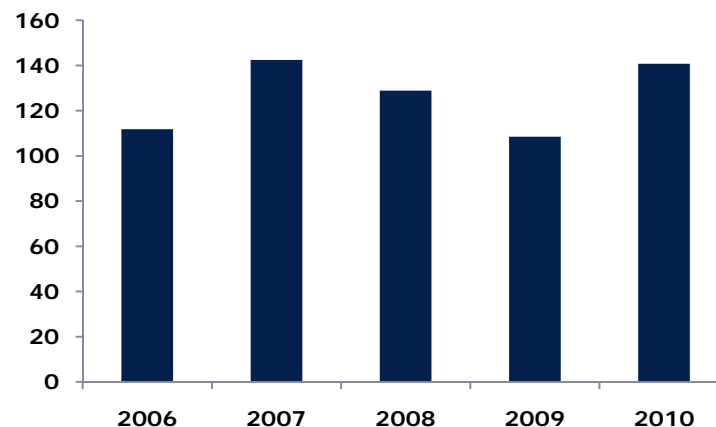
Omsætning i Health Care produkter i DKK mio.



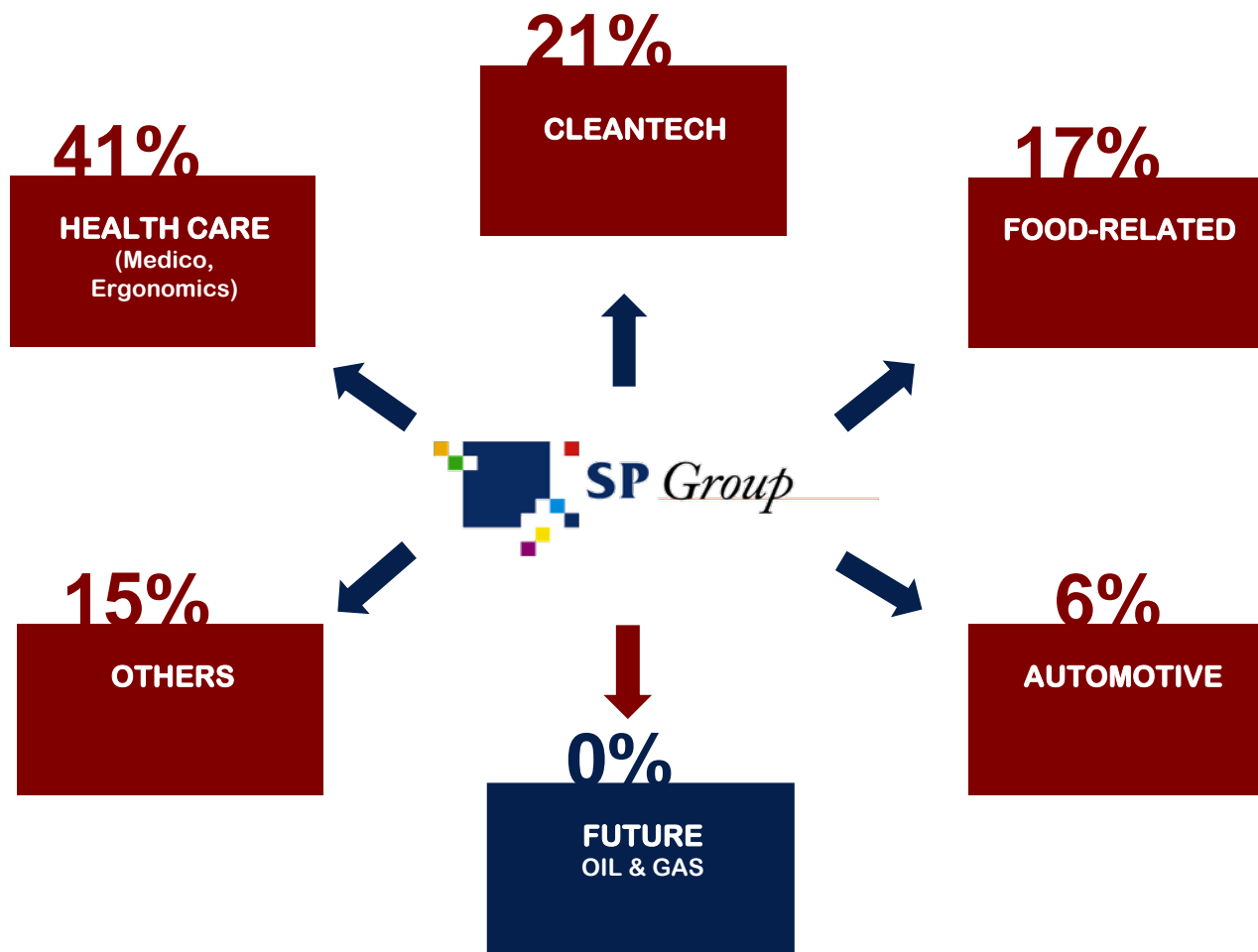
Omsætning til Cleantech produkter i DKK mio.



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier i DKK mio.



SALG FORDELT PÅ INDUSTRISEGMENTER





2010 i hovedtræk:

- Omsætning uændret DKK 133,9 mio.
 - Lavere end forventet – udskudte projekter
 - Stigning i salg til medico industrien
- EBITDA faldt fra DKK 16,2 mio. til DKK 15,3 mio.
- Dårligere produktmiks og nye fabrikker
- Øget markedsføringsindsats over for kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Rusland og Europa
- Investering i yderligere produktionskapacitet grundet langsigtede vækstforventninger
 - Ny fabrik i São Paolo
 - Ny fabrik i Stoholm (olierør)

Forventninger til 2011:

- Forøgelse af omsætningen
- Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive lidt højere end i 2010

DKK mio.	2010	2009
Omsætning	133,9	134,1
EBITDA	15,3	16,2
EBIT	8,5	9,6
Medarbejdere, gns.	63	63





Plastvirksomhederne omfatter:

- SP Moulding og SP Medical (sprøjtstøbning)
- Gibo Plast (vakuum)
- Ergomat, Tinby og TPI Polytechnik (PUR)

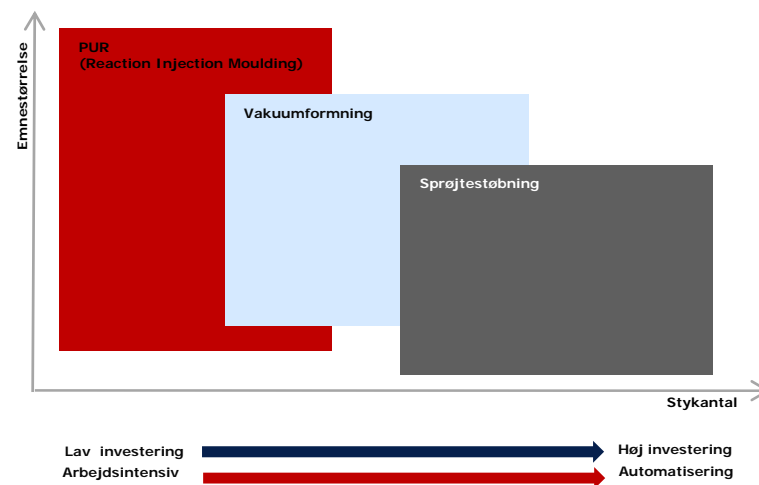
2010 i hovedtræk:

- Omsætningen steg 31,3% til DKK 733,1 mio. – betydeligt mere end forventet ved årets begyndelse
- Stigende salg til alle kundegrupper og inden for alle tre teknologier (sprøjtstøbning, vakuum og PUR)
- EBITDA blev DKK 74,5 mio. – mere end en fordobling i forhold til 2009 og hidtil bedste driftsresultat

Forventninger til 2011:

- Vækst i både omsætning og indtjening
- Forventet udbygning af aktiviteterne og kompetencerne i både Polen, Kina, USA og Danmark

DKK mio.	2010	2009
Omsætning	733,1	558,4
EBITDA	74,5	35,8
EBIT	41,1	2,5
Medarbejdere, gns.	823	779





PLAST: SPRØJTESTØBNING

2010 i hovedtræk:

- Kraftig stigning i aktiviteten som følge af bedre konjunkturer samt en række nye løsninger
- Trimning af omkostningsbasen
- Tilgang af en række nye kunder i Europa og Asien
- Produktionen fra sprøjttestøbeaktiviteterne i Phasion Group er overflyttet til fabrikkerne i Stoholm, Juelsminde og Polen
- Indgåelse af stor flerårig kontrakt med medico-kunde – outsourcing af sprøjttestøbning
 - Produktionen foregår i Danmark og Polen
 - Forventes at bidrage med DKK 20-25 mio. årligt i omsætning
- Kontrakt på køb af en række sprøjttestøbe-maskiner til udvidelse af aktiviteter med eksisterende kunder i 2011





PLAST: POLYURETAN

2010 i hovedtræk:

Ergomat:

- Kraftig vækst i salg af ergonomiske måtter og DuraStripe® på stort set alle markeder globalt
 - Stor fremgang i Nordamerika og Sydeuropa
 - Pæn fremgang i Asien og de nære markeder i Nordeuropa

Tinby:

- Kraftig vækst i aktiviteten globalt
 - Etablering af ny fabrik i Kina på 2.400 m²
 - Etablering af ny fabrik i Polen på 6.500 m²
- Etablerer produktion i USA i 2011

TPI:

- Kraftig vækst i aktiviteten globalt
- Landbruget (uden for Skandinavien) investerer igen i nye, store staldanlæg





PLAST: VAKUUMFORMNING

2010 i hovedtræk:

- Ændring i ledelsen
- Flere års tilbagegang i aktiviteten brudt og afløst af beskeden vækst
- Produktionen i Spentrup overflyttet til Skjern
- Styrkelsen af SEK og NOK har bidraget til at genvinde noget af den tabte konkurrencekraft
- Etablering af produktion i Polen i 2011

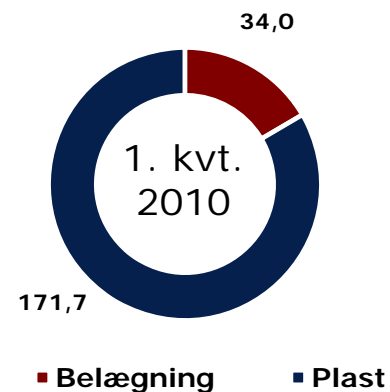
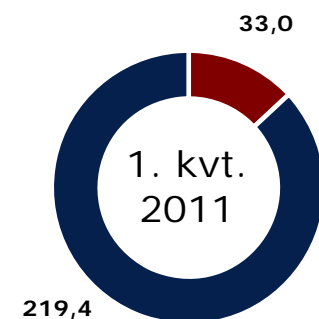




1. KVARTAL 2011 - KONCERNEN

DKK mio.	1. kv. 2011	1. kv. 2010	2010
Nettoomsætning	249,2	202,2	851,9
EBITDA	25,7	16,8	83,0
EBIT	14,8	7,0	41,7
Resultat før skat og minoriteter	10,1	4,5	28,8
Egenkapital inkl. minoriteter	192,0	166,6	190,7
Pengestrømme fra driften	-12,9	10,7	57,8
Pengestrømme fra investering	-11,6	-14,2	-46,9
Pengestrømme fra finansiering	-3,7	4,6	47,3
Ændring i likviditet	-28,2	1,2	58,2
NIBD	391,9	380,3	367,4

Koncernomsætning fordelt på
forretningsområder (DKK mio.):





1. KVARTAL - FORRETNINGSOMRÅDERNE

Surface solutions

DKK mio.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	2010
Omsætning	33,0	33,6	133,9
EBITDA	2,2	3,9	15,3
EBIT	-0,2	2,3	8,5
Medarbejdere, gns.	64	64	63

Plastic solutions

DKK mio.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	2010
Omsætning	219,4	171,7	733,1
EBITDA	28,0	16,0	74,5
EBIT	20,2	8,0	41,1
Medarbejdere, gns.	900	820	823



- Omsætningen faldt med DKK 0,6 mio. til DKK 33,0 mio. (DKK 33,6 mio.)
- EBITDA faldt til DKK 2,2 mio. (DKK 3,9 mio.) pga. etablering af og forberedelse til opstart nye fabrikker i Brasilien og i Stoholm har belastet driften



- Omsætningen udgjorde DKK 219,4 mio. (DKK 171,7 mio.) svarende til en stigning på 27,8%
- Betydelig fremgang i driftsindtjeningen (EBITDA) til DKK 28,0 mio. (DKK 16,0 mio.) svarende til en stigning på 75%



BESTYRELSENS BERETNING V/FORMAND NIELS K. AGNER





UDBYTTEPOLITIK OG UDBYTTE FOR 2010

Udbyttepolitik

- Overskud skal anvendes til at styrke selskabets finansielle position og finansiere tiltag, der kan medvirke til at skabe lønsom vækst
- Bestyrelsen vil først foreslå udbytte til aktionærene eller overveje tilbagekøb af aktier, når den netto rentebærende gæld er reduceret til under 4 gange EBITDA, og når resultatet før skat og minoriteter stabilt udgør minimum 5% af omsætningen

Forslag til udbytte for 2010

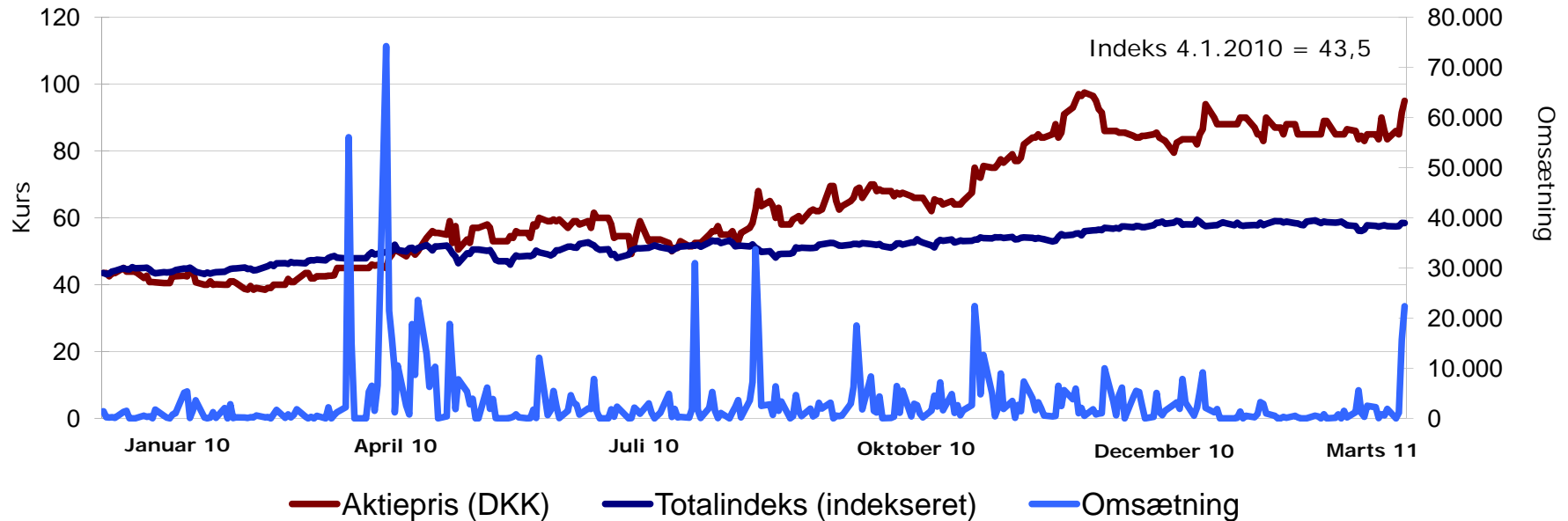
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke betales udbytte for 2010



AKTIEKURSUDVIKLING



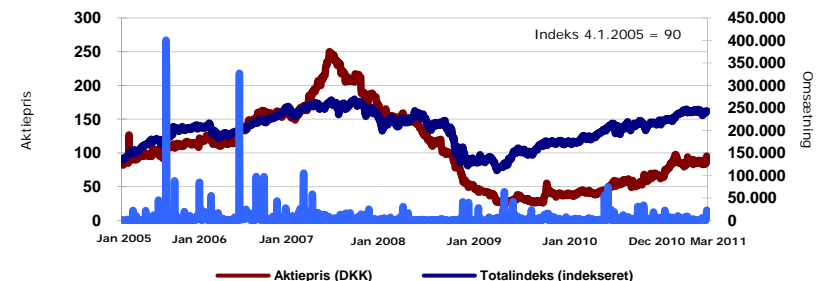
Udviklingen i aktiekursen 1. januar 2010 til 31. marts 2011



Kilde: NASDAQ OMX Copenhagen og Danske Markets

- Aktiekapital på DKK 20,24 mio.
- Aktien gav et afkast på 97% i 2010
- SP Group aktien var 3. mest stigende aktie i 2010 på NASDAQ OMX Copenhagen
- 46,3% af aktiekapitalen omsat i 2010 - en stigning på 32 %

Aktiekursudviklingen fra 1. januar 2005 til 31. marts 2011

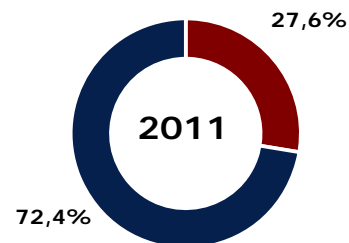
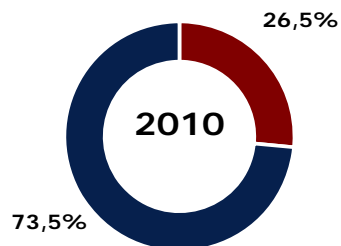
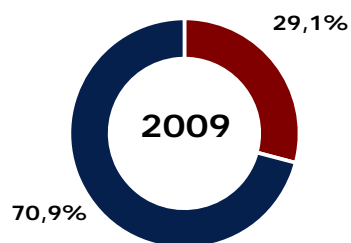


Kilde: NASDAQ OMX Copenhagen og Danske Markets

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING



Storaktionærernes ejerandel



■ Storaktionærer
■ Øvrige

Ejerforhold pr. 4. april 2011

	Antal (stk.)	Andel (%)
Frank Gad, inkl. nærtstående	285.504	14,1
Schur Finance A/S	273.711	13,5
Navnenoterede under 5%	977.195	48,3
Ikke navnenoterede	487.590	24,1
Total	2.024.000	100,0



HONORAR TIL BESTYRELSEN

TDKK	2010	2009
Bestyrelseshonorar (samlet)	775	869
Honorar til formanden	300	300
Honorar til næstformanden	175	175
Honorar til øvrige medlemmer pr. medlem	150	150

Forslag til honorar for 2011

- Uændret i forhold til 2010





VEDERLAGSPOLITIK

- Fastholdelse af nøglemedarbejdere kræver de rigtige løninstrumenter
- Samlet løn til direktionen i 2010 på DKK 4,1 mio.
- Aktiebaserede ordninger cementerer fælles interesse i stigende aktiekurs
- Tildeling af warrants til direktion og ledende medarbejdere i 2007. Ingen tildeling i 2008 og 2009
- Tildeling af 80.000 warrants til direktion og ledende medarbejdere i 2010
 - Anslået værdi var DKK 770.000 ved indgåelse
- Beslutning om tildeling af 100.000 warrants til direktion og ledende medarbejdere ultimo marts 2011
 - Anslået værdi var DKK 1.252.000 ved indgåelse

Options- og warrant-programmer pr. 31. december 2010

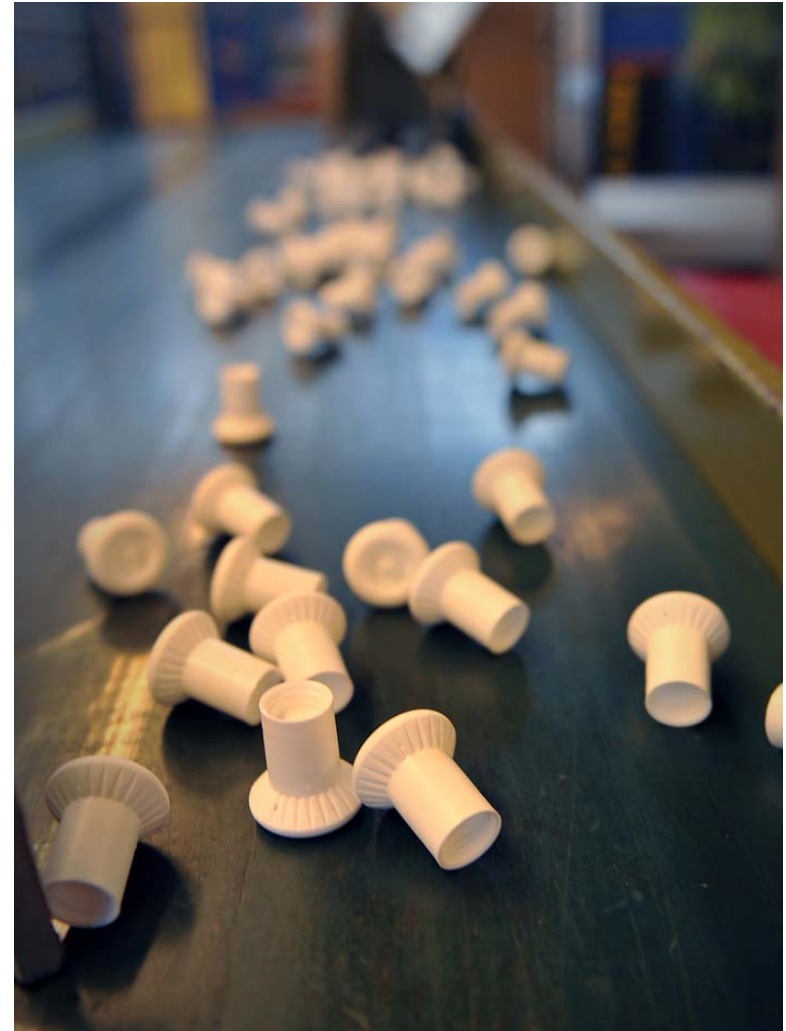
	Antal aktier
Warrantprogram (2007)	80.000*
Warrantprogram (2010)	80.000

* Udløb 30. marts 2011



FORVENTNINGER TIL 2011

- Udsigt til global vækst i 2011
- Stram omkostningsstyring, kapacitets-tilpasning samt fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring giver et godt fundament for fremtiden
- Nye produkter og løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening i SP Group
- Opretholdelse af højt investeringsniveau og højere afskrivninger end i 2010
- Finansielle udgifter på niveau med 2010
- Lidt højere aktivitetsniveau end i 2010 - endnu ikke muligt at kvantificere
- Lidt større resultat før skat og minoriteter end i 2010 – endnu ikke muligt at kvantificere





LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

- Tidligere fastsatte mål for 2012 fastholdes, men vil næppe kunne realiseres før i 2014 eller 2015
- Nuværende strategiplan rummer mulighed for stigning i omsætning til DKK 1,5 mia.
- EBITDA-margin skal øges
- Langsigtet mål for resultat før skat og minoriteter på 6-7% af omsætningen ventes gradvist indfriet
- Fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld – mål at reducere NIBD/EBITDA til 3-4 og fastholdelse på dette niveau
- Egenkapitalandel (inkl. minoriteters egenkapital) på 20-35%
- Fornuftigt afkast til aktionærene via stigninger i aktiekursen

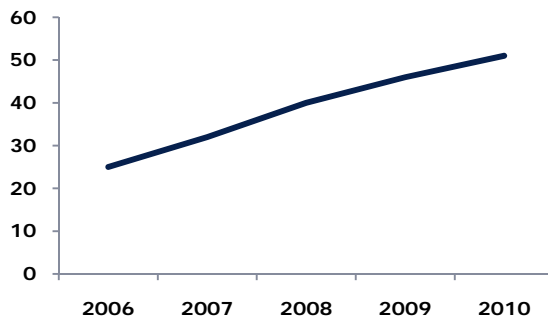




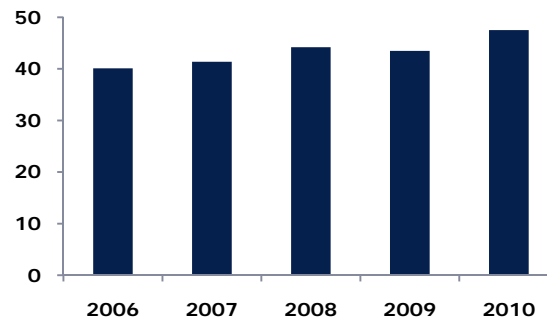
MERSALG OG INTERNATIONALISERING

- Organisk vækst i 2010 på 25%
- Intensiveret salg og markedsføring inden for alle forretningsområder
- Indsats over for både eksisterende og nye kunder
- Differentiering på proces, design og viden
- Rådgivning inden for plast og belægning
- Øget eksport fra fabrikker i Danmark, Kina, Polen og Brasilien med fokus på Amerika, Europa og Asien

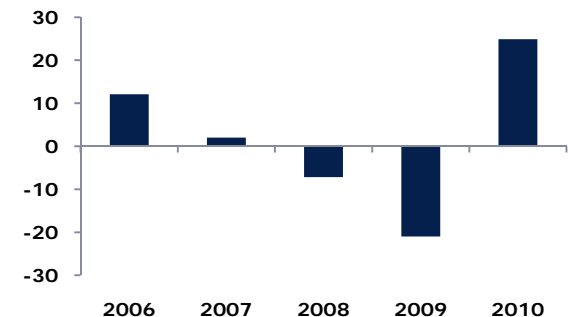
Medarbejderandel i udlandet (gns.) i % Internationalt salg i %



— Ansatte i udlandet (gns)



Organisk vækst i % (Koncernoms.)



VÆKSTINDUSTRIER OG EGNE VAREMÆRKER



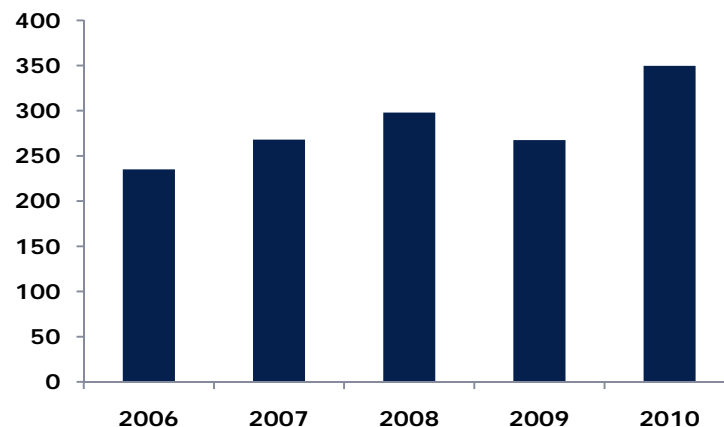
- Intensiv bearbejdning af industrier i vækst og nye kundegrupper, primært health care og cleantech og fødevarerrelaterede industrier
- Fastholdelse af vækst i medico-salg
- Forventet vækst og indtjening inden for egne varemærker, dvs. ventilationsudstyr (TPI), guide wires (SP Medical) samt ergonomi og DuraStripe® afstribsningstape (Ergomat)
- Udbygning af international position (Nordamerika, Brasilien, Kina og Polen)
- Potentiale i andre produkt niches skal udnyttes

ERGOMAT®

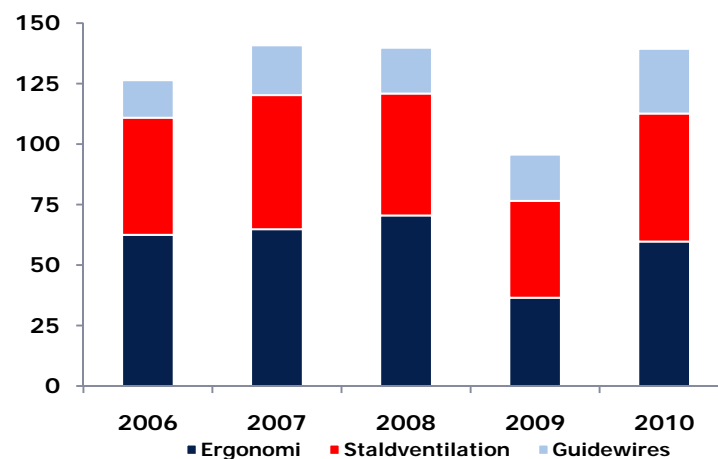
DURASTRIPE



Omsætning i Health Care produkter i DKK mio.



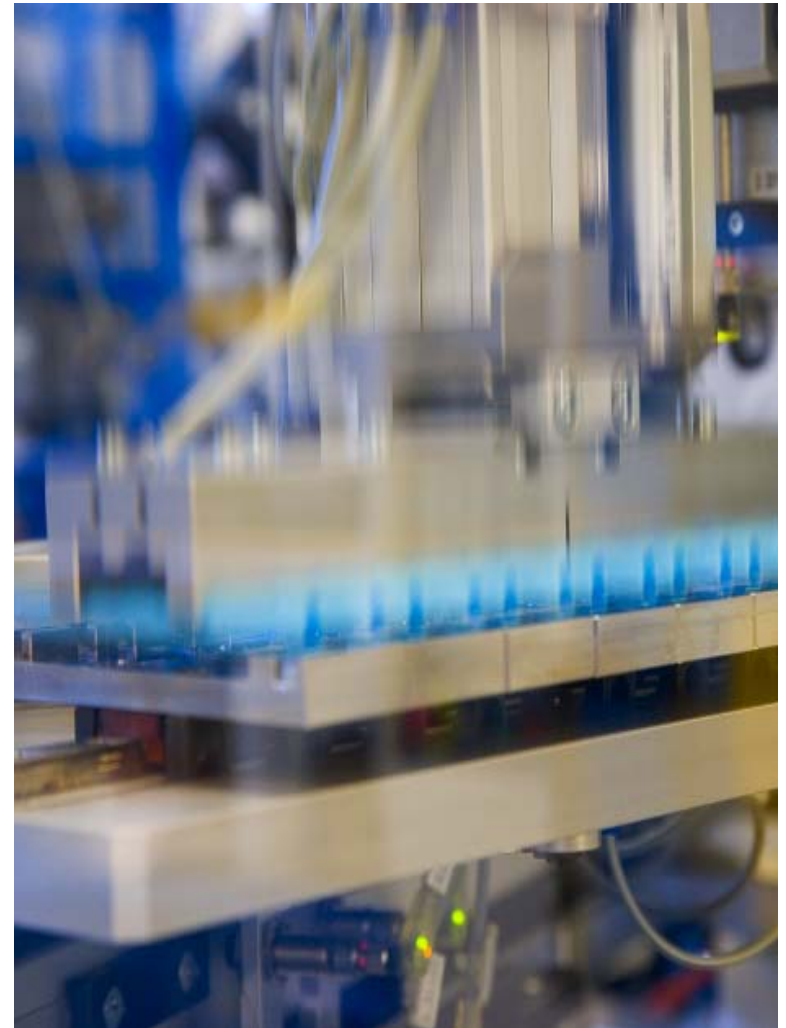
Omsætning egne varemærker i DKK mio.



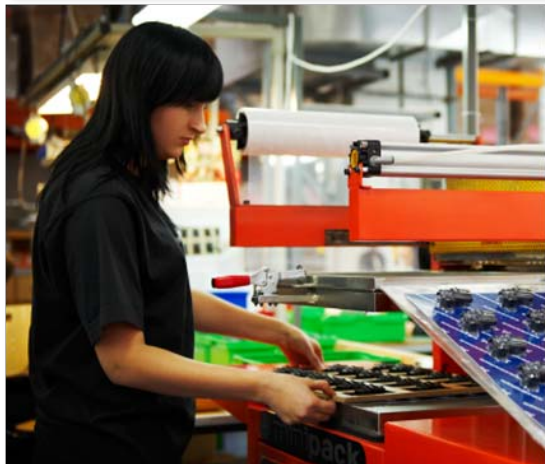


EFFEKTIVITET OG RATIONALISERING

- Kapacitetstilpasninger
- Alle produktionsanlæg skal søge at producere og levere bedre, billigere og hurtigere
- Reduktion af forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion)
- Begrænsning af indkørings- og omstillingstider i produktionen
- Udrulning af LEAN fortsætter
- Effektivisering af indkøb og supply chain samt styrkelse af it- og styringssystemer
- Brede geografisk sourcing
- Løbende kritisk analyse



TAK TIL LEDERE OG MEDARBEJDERE





TAK FOR OPMÆRKSOMHEDEN



DAGSORDEN



1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.

DAGSORDEN



1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.



Bestyrelsen fremsætter følgende forslag:

SP Groups vedtægter foreslås ændret, således:

Vedtægternes punkt 4.8 vedrørende 80.000 stk. udstedte warrants gældende frem til 31. marts 2011 udgår.

Vedtægternes punkt 4.9 vedrørende 80.000 stk. udstedte warrants gældende frem til 31. marts 2015 rykker op og bliver herefter nyt punkt 4.8.

Bestyrelsen har den 30. marts 2011 udnyttet den tidligere af generalforsamlingen givne bemyndigelse og har udstedt 100.000 warrants til direktionen og ledende medarbejdere i selskabet og dennes datterselskaber.



Som **nyt punkt 4.9** foreslås som en konsekvens heraf følgende:

"Selskabet har i 2011 udstedt yderligere 100.000 warrants til direktion og ledende medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber. Hver warrant berettiger til tegning af én aktie i Selskabet. Disse warrants kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet i perioden 1. april 2014 til 31. marts 2017. Tegningskursen er 100 med tillæg af 7,50 % p.a. regnet fra 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske."

Vedtægternes punkt 5.4 vedrørende bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af 100.000 stk. warrants gældende frem til 1. april 2013 udgår.



FORSLAG FRA BESTYRELSE ELLER AKTIONÆRER

Som **nyt punkt 5.4** foreslår bestyrelsen herefter en ny bemyndigelse til bestyrelsen med følgende ordlyd:

“Bestyrelsen er bemyndiget til ad en eller flere gange indtil den **1. april 2014** at udstede yderligere op til 100.000 stk. warrants (tegningsretter) til SP Group A/S' ledende medarbejdere samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 1.000.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Vilkårene for de udstedte warrants fastlægges af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen”.

Vedtægterne pkt. 8.2, 1. pkt. foreslås ændret til følgende ordlyd:

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når han senest 3 dage forud for dennes afholdelse har anmodet om at få udleveret adgangskort **via aktionærportalen på www.sp-group.dk eller har afgivet en brevstemme eller en fuldmagt, som er modtaget af Computershare A/S senest 3 dage før generalforsamlingen.**



DAGSORDEN

1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.

Ad 6

VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER



Bestyrelsen foreslår GENVALG af:



Niels K. Agner



Erik Preben Holm



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur

DAGSORDEN



1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.

Ad 7 VALG AF REVISORER



Bestyrelsen foreslår valg af
KPMG, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab:



Finn L. Meyer
statsautoriseret revisor



Peter Gath
statsautoriseret revisor



Morten Schougaard Sørensen
statsautoriseret revisor

DAGSORDEN



1. Bestyrelsens redegørelse for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og årsberetning samt beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 - Vedtægtsændringer
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revisorer.
8. Eventuelt.



TAK FOR I DAG

Generalforsamling 2011