

# Årsrapport '13

CVR-nr.: 15 70 13 15



# Indhold

---

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

## Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2014
- 7-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-19 Forretningsområder
  - 10-11 Belægning
  - 12-19 Plast
- 20-21 Risikostyring
- 22-25 Virksomhedsledelse
  - 22-23 Virksomhedsledelse
  - 24-25 Bestyrelsens ledelseshverv
- 26-27 Aktionærforhold
- 28 Kvalitetsstyring
- 29-31 CSR rapportering

## Påtegninger

- 32 Ledelsespåtegning
- 33 Den uafhængige revisors erklæringer

## Koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet

- 34 Resultatopgørelse
- 35 Totalindkomstopgørelse
- 36-37 Balance
- 38-39 Egenkapitalopgørelse
- 40 Pengestrømsopgørelse
- 41-83 Noter

# Selskabsoplysninger

---

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

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

CVR-nr.: 15 70 13 15  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Nordfyns Kommune  
Hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

### Bestyrelse

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

### Direktion

Frank Gad, adm. direktør  
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

### Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
DK-2000 Frederiksberg

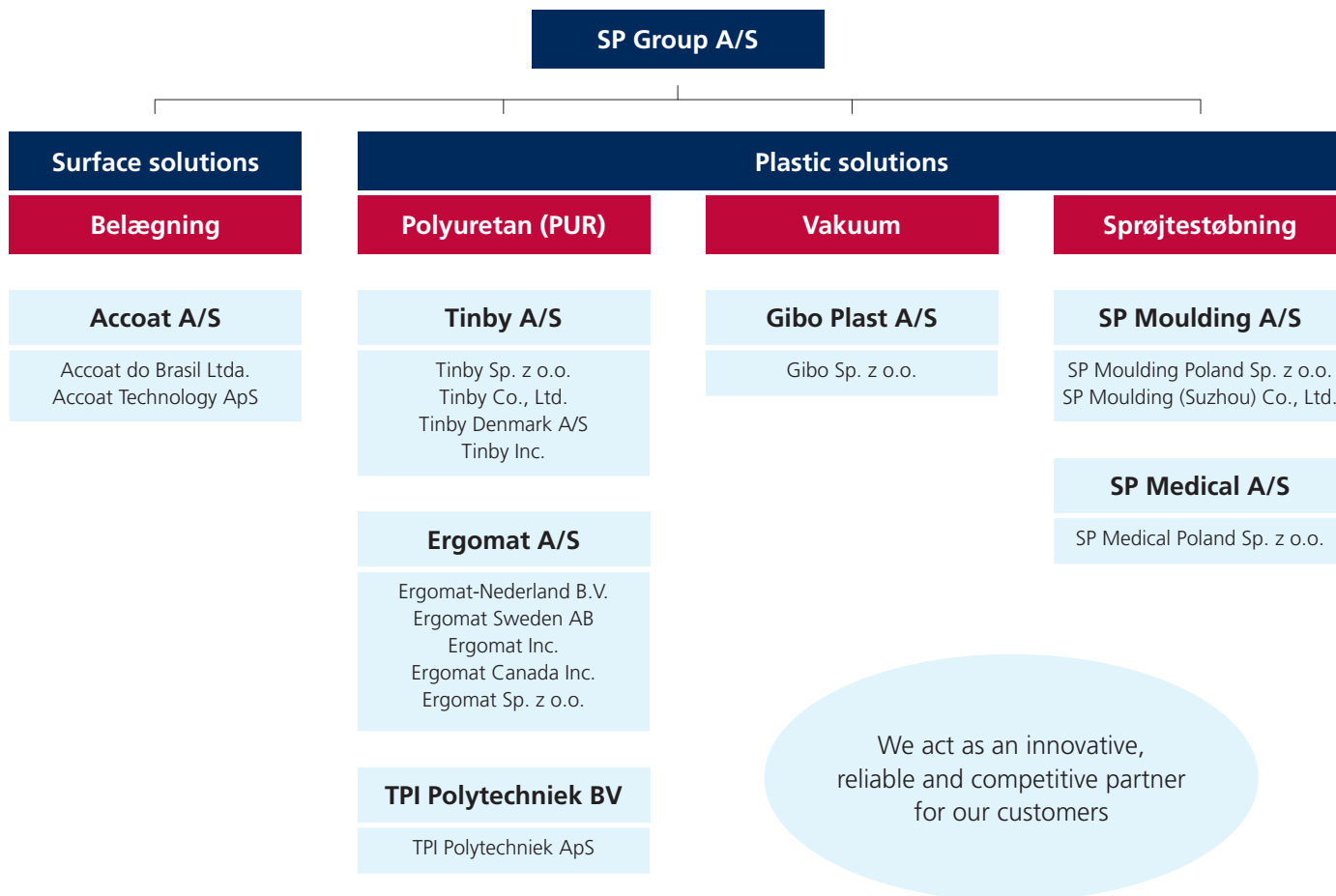
### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 30. april 2014  
kl. 12.00 hos SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger på plast- og metalemner. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Letland, Kina, USA og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Holland, Polen, Letland, Canada, USA, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2013 i gennemsnit 1.136 medarbejdere.



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

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

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

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

## Kære aktionærer og andre interessenter

2013 blev endnu et spændende år, – men med lav vækst i den globale økonomi.

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

Centralbankernes medicin er fortsat lav rente og massiv likviditetstilførsel til markederne.

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

Salget til vore kunder i udlandet voksede med 8,1 % og udgør nu 50,1 % af det samlede salg.

Omsætningen i Danmark faldt 8,0 %, idet der var færre store projekter end i 2012.

Den samlede omsætning blev DKK 1,102 mio., hvilket er 0,6 % mindre end i 2012 og lidt mindre end tidligere forventninger af 4. november 2013.

EBITDA voksede med 8,6 % til DKK 114,2 mio. EBIT voksede med 12,4 % til DKK 65,3 mio.

Resultatet før skat og minoriteter steg 20,6 % til DKK 50,2 mio., hvilket er det hidtil bedste.

Resultatet pr. aktie, udvandet, steg med 22,2 % til DKK 18,74 pr. aktie.

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 66,9 mio.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 34,6 mio. til DKK 430,0 mio. ultimo 2013, hvilket svarer til 3,8 gange årets EBITDA.

2013 var begivenhedsrigt, og her kan nævnes, at:

- Vort salg til healthcare industrien voksede med 9,1 % og udgør nu 38,1 % af omsætningen
- Vort salg til olie- og gasindustrien voksede 55,9 % og udgør nu mere end 2 % af omsætningen
- Vort salg til cleantech industrien faldt 17,8 % og udgør nu 28,2 % af vor omsætning. Faldet skyldes færre projekter. Kunderne erstatter fortsat glasfiber, træ og metal med plast, der oftest er bedre, billigere og lettere
- Vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- De 4 nye fabrikker i Brasilien, Polen, Kina og Danmark, der blev sat i drift ultimo 2010, er kommet yderligere op i omdrejninger og har samlet set bidraget positivt til årets resultat
- Vi etablerede i 2011 en ny fabrik i Polen på 6.600 m<sup>2</sup> til vakuumformning. Denne fabrik blev sat i drift i 2012 og bidrager positivt til årets resultat
- Vi etablerede i 2011 en ny fabrik i Polen på ca. 3.700 m<sup>2</sup> til produktion af sprøjtestøbte medico produkter. Denne fabrik er udbygget i 2012 og 2013 og bidrager positivt til årets resultat
- Vi fik en række nye, store kunder og mistede ingen større kunder i 2013
- Vi har lanceret en række nye og forbedrede produkter i 2013 (guidewires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr). Der er ligeledes udviklet nye produkter til lancering i 2014. Vi udbygger vore medico kompetencer i Danmark, Polen, Brasilien og Kina
- Vi har etableret en ny fabrik på 5.000 m<sup>2</sup> i USA til PUR produktion. Fabrikken er sat i drift i 1. kvartal 2014
- Vi investerede samlet DKK 67,2 mio. i nyt udstyr, hvoraf DKK 17,1 mio. er finansielt leaset
- Vi etablerer en ny fabrik på 6.400 m<sup>2</sup> i Danmark til ekstrudering. Grundet ændrede markedsforhold forventes fabrikken først sat i kommerciel drift i 1. halvår 2014
- Vi solgte flere nye forme til vore kunder end i noget tidligere år, men vi har gennemfaktureret færre
- Kursen på SPG aktien steg til 230 ultimo 2013, hvilket gav vore aktionærer et afkast på 93,8 %. Dette er noget højere end markedets generelle afkast
- Vi betalte DKK 2,50 i udbytte pr. aktie. Det er anden gang i 13 år, at aktionærerne har modtaget udbytte.

Disse resultater vil vi bygge videre på.

På baggrund af de opnåede finansielle resultater i 2013 (NIBD/EBITDA < 4, EBIT % > 5 og soliditeten inklusive minoriteter > 25 %) samt forventningerne til 2014, indstiller Bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales DKK 3,00 pr. aktie i udbytte.

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

I 2013 beløb vore skatteomkostninger sig til DKK 11,1 mio. svarende til en effektiv skatteprocent på 22 %. Vi betaler skat der, hvor vi tjener pengene i henhold til nationale og internationale regler om afgiftsregler, og vi har en målsætning om at være en ansvarlig samfundsborger overalt, hvor vi driver forretning.

En nedsættelse af selskabsskatten i Danmark, som gennemført af Folketinget, er et vigtigt skridt på vejen mod at genoprette den danske konkurrenceevne. En nedsættelse af afgifterne på produktion bør følge.

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

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

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

Frank Gad  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2013	2012	2011	2010	2009
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	1.102.053	1.108.527	976.805	851.902	681.943
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	114.180	105.179	96.531	83.019	40.216
Afskrivninger og nedskrivninger	-48.838	-47.066	-43.770	-41.327	-41.209
Resultat før finansielle poster (EBIT)	65.342	58.113	52.761	41.692	-993
Resultat af finansielle poster	-15.180	-16.502	-18.486	-12.894	-13.465
Resultat før skat og minoriteter	50.162	41.611	34.275	28.798	-14.458
Årets resultat	39.077	31.837	25.906	25.281	-12.395
SP Group AVS' andel heraf	39.039	31.563	22.832	21.440	-13.580
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	19,91	15,66	11,28	10,59	-6,74
Resultat pr. aktie udvandet, DKK pr. styk	18,74	15,34	11,11	10,45	-6,74
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	538.012	511.864	440.111	420.210	405.760
Samlede aktiver	884.740	836.333	769.107	741.653	674.255
Egenkapital	243.996	227.046	191.090	176.217	148.399
Egenkapital inkl. minoriteter	252.326	240.131	205.599	190.667	159.719
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	67.242	120.754	53.415	37.463	32.656
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	66.903	100.094	66.885	57.828	45.338
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-67.133	-87.624	-51.852	-46.889	-35.783
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-47.861	882	-13.705	47.285	-16.354
Ændring i likvider	-48.091	13.352	1.328	58.224	-6.799
<b>NØGLETAL</b>					
Nettorentebærende gæld (NIBD)	430.030	395.399	355.047	367.441	376.864
NIBD/EBITDA	3,8	3,8	3,7	4,4	9,4
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	10,4	9,4	9,9	9,7	5,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,9	5,2	5,4	4,9	-0,1
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	4,6	3,8	3,5	3,4	-2,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	9,8	9,6	9,3	7,5	-0,2
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	11,7	11,7	11,5	9,3	-0,2
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	16,6	15,1	12,4	13,2	-8,8
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %	27,6	27,1	24,8	23,8	22,0
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %	28,5	28,7	26,7	25,7	23,7
Finansiel gearing	1,7	1,6	1,7	1,9	2,4
Cash flow pr. aktie, DKK	32,1	48,7	32,5	28,4	22,6
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK	3,0	2,5	2,0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	230,0	120,0	91,0	84,5	42,9
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	125	115	94	87	73
Børskurs/indre værdi, ultimo	1,84	1,04	0,96	0,97	0,59
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.136	1.062	999	895	849
Antal aktier, ultimo	2.024.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo	77.815	48.746	0	0	0

Hovedtal for 2009-2013 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

## 2013 i hovedtræk

Afsætningen af plastløsninger steg en smule, og afsætningen af overfladebelægning faldt, som forventet.

Koncernens omsætning faldt 0,6 % til DKK 1.102,1 mio. fra DKK 1.108,5 mio. i 2012. Ændringen skyldes færre store projekter og flere små projekter, der samlet betød en lidt mindre volumen. Desuden er aftalerne med større sprøjtestøbekunder ændret således, at de i højere grad køber forme fra formbyggere direkte, og at SP Group derfor kun fakturerer eget arbejde til engineering, validering mv., modsat tidligere, hvor vi indkøbte og leverede formene som en del af vor ydelse. Dette har reduceret omsætningen med ca. DKK 20 mio. i forhold til 2012.

Salget af egne varemærker steg 0,6 %. Der var pæn vækst i salget af ergonomiprodukter (+14,2 %) og guide wires (+9,9 %), men en relativ stor tilbagegang i salget af staldventilationskomponenter (-18,3 %).

Salget til healthcare industrien steg med 9,1 % og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi. Salget til healthcare industrien udgør nu 38 % af vort salg (op fra 35 % i 2012).

Salget i udlandet steg 8,1 % og udgør nu 50,1 % (op fra 46,1 % i 2012). Der har især været høj vækst i Nordamerika, men også i Europa har der været pæn vækst. Det er første gang, at vort direkte salg i udlandet udgør over 50 % af omsætningen.

Koncernens driftsindtjening – EBITDA – steg 8,6 % til DKK 114,2 mio., hvilket er den hidtil højeste. EBITDA margin blev 10,4 %, hvilket er den hidtil højeste – og første gang at margin er over 10 %. Stigningen skyldes en højere effektivitet internt samt resultaterne af de foregående års udflytninger og arbejde med at optimere produktmikset. I årets løb er der blevet anvendt betydelige ressourcer på at indkøre nye produktionsanlæg i USA, Kina, Polen og Danmark, hvilket har påvirket driftsindtjeningen negativt. Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 67,2 mio., hvilket er DKK 53,5 mio. mindre end i 2012. I årets investeringer indgår der stort set ingen bygningsinvesteringer.

Af- og nedskrivninger blev DKK 48,8 mio., hvilket er lidt højere end 2012.

EBIT blev DKK 65,3 mio. svarende til 5,9 % af omsætningen. EBIT steg med 12,4 % i forhold til 2012.

Koncernens finansielle udgifter faldt fra DKK 16,5 mio. i 2012 til DKK 15,2 mio. i 2013.

De finansielle udgifter faldt som følge af et lidt lavere renteniveau, en lidt større gæld i det meste af året og valutakursreguleringer. Lånemarginalerne var lidt lavere end i 2012.

Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 18,74, hvilket er en stigning på 22,2 % i forhold til 2012.

Ultimo 2013 var den rentebærende gæld valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 240 mio.
EUR	DKK 205 mio.
PLN	DKK 5 mio.
USD	DKK -13 mio.
RMB	DKK -7 mio.
I alt	DKK 430 mio.

## Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften faldt til DKK 66,9 mio. (fra DKK 100,1 mio. i 2012), primært som følge af øget pengebinding i arbejdskapital.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 67,1 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 28 mio.) og cleantech (ca. DKK 6 mio.), fødevarerelaterede (ca. DKK 7 mio.) og dels generelle produktivitetsfremmende og energibesparende investeringer (ca. DKK 26 mio.). Endvidere blev der købt de resterende 10 % af aktierne i TPI Polytechnik BV, der således nu er et helejet datterselskab.

Der blev afdraget DKK 50,5 mio. på den langfristede gæld og optaget nye langfristede lån på DKK 20,0 mio. (omlægning af lån hvor lånemarginalen er reduceret med 140 basispoint).

Der blev betalt DKK 5,4 mio. i udbytte til aktionærerne og anvendt DKK 12,0 mio. på køb af egne aktier, netto.

Ændringen i likviditeten var negativ med DKK 48,1 mio.

## Balance

Balancen blev øget fra DKK 836,3 mio. til DKK 884,7 mio., hvilket primært skyldes købet af nye maskiner og en forøgelse af arbejdskapitalen.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 430,0 mio. fra DKK 395,4 mio. og udgjorde 3,8 gange årets EBITDA.

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

Kapitalstrukturen er ændret, således at den korte rentebærende gæld er øget fra 19,9 % til 24,0 % af balancen, og den lange rentebærende gæld er reduceret fra 31,3 % til 27,8 % af balancen. Egenkapitalandelen er reduceret fra 28,7 % til 28,5 %, og den ikke rentebærende gæld er faldet fra 20,1 % til 19,7 %.

Den rentebærende gæld, netto, er således øget fra 47,3 % til 48,6 % af balancen.

Egenkapitalen er i 2013 negativt påvirket af valutakursregulering (DKK 3,8 mio.) af de udenlandske selskaber. Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 12,0 mio., betaling af DKK 5,4 mio. i udbytte samt køb af minoriteters andel i TPI Polytechnik BV med DKK 7,0 mio. Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminskontrakter (PLN mod EUR), har påvirket totalindkomsten og dermed egenkapitalen positivt med DKK 0,3 mio.

## 4. kvartal 2013

I 4. kvartal 2013 omsatte SP Group for DKK 289,2 mio., hvilket er en smule mere end i samme periode året før.

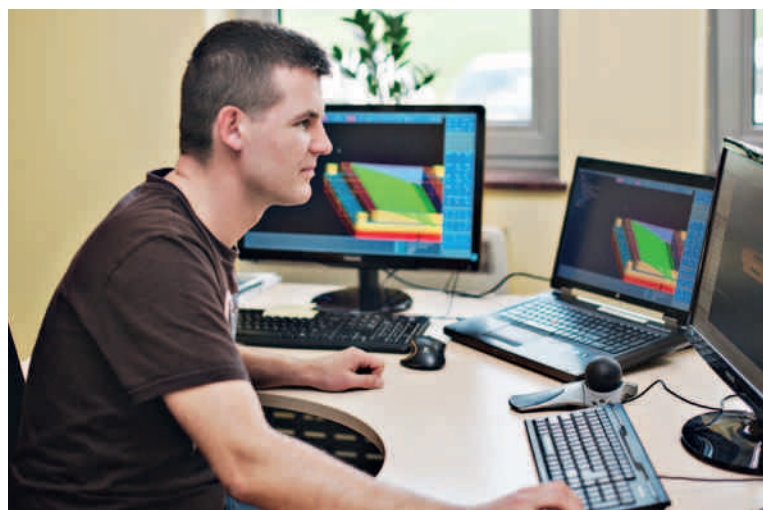
EBITDA blev DKK 29,8 mio., hvilket er 1,5 % mindre end i samme periode året før.

EBIT er uændret DKK 18,6 mio. i forhold til samme periode året før.

Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 0,5 mio. til DKK 13,8 mio.



Accoats kvalitetskontrol af overfladebehandlede rør med DuPont™ StreaMax™ til olie og gas industrien



Piotr Taborowski, projektleder hos Gibo Sp. z o.o. i Polen

EBITDA margin i kvartalet blev 10,3 %, og resultatet før skat og minoriteter blev 4,8 % af omsætningen.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 31,9 mio. (2012: DKK 60,6 mio.). Pengestrømmene vedrørende investering og finansiering blev DKK -32,8 mio. (2012: DKK -22,0 mio.). Ændring i likviditeten var derfor negativ med DKK 0,9 mio. (2012: DKK 38,6 mio.).

### Opfølgning på tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat på DKK 50,2 mio. før skat og minoriteter svarer således til de senest udmeldte forventninger af 4. november 2013 på DKK 45-50 mio. Omsætningen blev DKK 1.102,1 mio., hvilket er lidt lavere end de senest udmeldte forventninger af 4. november 2013 på 'fortsat et lidt højere aktivitetsniveau end i 2012 (DKK 1.108,5 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare'.

#### Tidligere udmeldinger:

22. marts 2013: Der forventes et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare. NIBD/EBITDA ultimo året mellem 3 og 4.

22. maj 2013: Som ovenfor.

22. august 2013: Som ovenfor.

4. november 2013: Forventningerne præciseres og opjusteres: Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i 2013 på DKK 45-50 mio. mod tidligere lidt større resultat end i 2012 (DKK 41,6 mio.) og fortsat et lidt højere aktivitetsniveau end i 2012 (DKK 1.108,5 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare. NIBD/EBITDA ultimo året mellem 3 og 4.

NIBD/EBITDA på 3,8 svarer ligeledes til de senest udmeldte forventninger af 4. november 2013.

Pengestrømmene er negativt påvirket af reduceret salg af udvalgte fordringer og negativt påvirkede af lagertilpasninger.

De realiserede resultater i 2013 kombineret med forventningerne til 2014 gør, at ledelsen ikke længere overvejer at udstede nye aktier, med mindre der opstår nye forretningsmuligheder som eksempelvis en større akkvisition.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 9 / 2014 den 24. februar 2014 har selskabet indgået aftale om køb af 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB i Sverige, der fremstiller plastkomponenter i Telene i Letland. Ledelsen i Bröderna Bourghardt AB fortsætter uændret og vil fortsat eje de resterende 20 % af aktierne. Betalingen er sket kontant. Sælger har desuden mulighed for at optjene en earn out på op til SEK 4 mio. frem til 2016.

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

### Forventninger til 2014

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2014, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

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

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2014, men på et lavere niveau end i 2013. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget højere niveau end i 2013.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2013.

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 2014 end i 2013 og et lidt højere aktivitetsniveau, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare.



# Strategisk udvikling

## Finansielle målsætninger fastholdes

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

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

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3 %, og markederne var ikke velfungerende. I perioden 2010 – 2013 blev markederne atter gradvist velfungerende, men BNP væksten udeblev på nærmarkedene. De i 2007 annoncerede mål for 2012 vil som tidligere meddelt derfor, som følge af finanskrisen og den efterfølgende globale recession, næppe kunne indfries før senere og formentligt først i 2015.

I forlængelse af vore resultater for 2013 er det fortsat vor opfattelse, at målene kan nås i 2015 eller 2016.

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

Driftsmarginen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal øges til 12 %. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA er 3-4 ultimo 2014, og at dette niveau nedbringes til 2-3 ultimo 2015.

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

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

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i 2014 blive fastholdt på 20-35 % og søgt gradvist øget til 25-40 % i 2015. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger. Det er målet, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20 % p.a. I 2010 steg aktien 97 %. I 2011 steg aktien med 7,7 %. I 2012 steg aktien 32 % og gav ca. 2 % i udbytte. I 2013 steg aktien 92 % og gav ca. 2,0 % i udbytte.

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

Det indstilles til Generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 3,0 pr. aktie for 2013.

## Kunderne

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

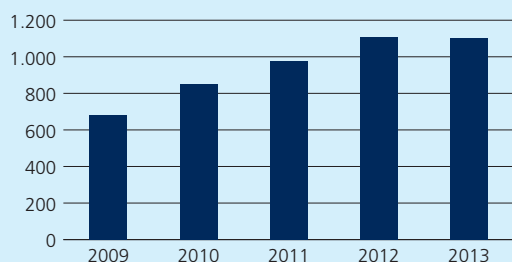
Kundernes krav og forventninger vokser hele tiden, da udviklingen giver flere og flere valgmuligheder, og en række områder synes i stigende grad komplekse. Kunderne drager derfor fordel af SP Groups kompetencer, når de skal tage beslutninger om plast- og overfladebelægninger. SP Groups tilbud til kunderne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

I 2014 har vi med købet af Bröderna Bourghardt AB øget den lokale tilstedeværelse i Sverige og Letland, hvor vi nu har henholdsvis salg og produktion af Telene produkter og komposit løsninger.

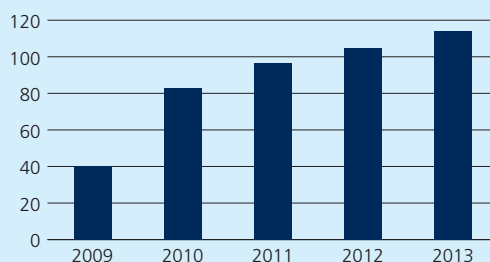
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdi. I 2013 blev samarbejdet med førende universiteter i EU udbygget, ligesom samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre 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 nicher 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 2013 øget fra DKK 90 mio. til ca. DKK 182 mio. Der er udviklet en række nye produkter (logomåtter, 'hard surface' ventilationsudstyr og særlige guidewires), som er blevet markedsført i 2012 og i 2013. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen fortsætte med at udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Koncernomsætning 2009-2013 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2009-2013 (DKK mio.)



Væksten skal ligeledes skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager 30,5 % af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 200 % og beløb sig i 2013 til DKK 336,5 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico industrien samt salget af egne ergonomiprodukter rapporteres samlet som "healthcare". Nedenfor er vist udviklingen i den samlede healthcare afsætning, som udgjorde 38,1 % af omsætningen i 2013.

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 28,2 % af omsætningen i 2013. Afsætningen til cleantech industrien faldt med 17,8 % i 2013, idet der var færre store projekter end i rekordåret 2012.

En række af vore kunder er fødevarereproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette område betegnes "fødevarerelaterede industrier". Salget til fødevarerelaterede industrier udgjorde 15,2 % af omsætningen i 2013 og beløb sig til DKK 167,6 mio. Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier.

I de seneste år har vi udarbejdet en række unikke services til olie- og gasindustrien. Dette salg voksede i 2013 med 55,9 % og udgør nu mere end 2 % af Koncernens afsætning.

Healthcare, cleantech, fødevarerelaterede samt olie- og gasindustrierne udgjorde samlet 84 % af omsætningen i 2013.

Som oplyst i Årsrapporten for 2012 mistede vi i 2012 en større kunde, fordi vi ikke kunne blive enige om fremtidige priser. Denne kunde var en automotive kunde. Flere af de øvrige automotive kunder har det svært i det nuværende marked. Vort salg til automotive faldt 44 %.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget salg fra fabrikkerne i Danmark, Letland, Brasilien, Kina, USA og Polen og specielt fokus på nye markeder i Østeuropa, Amerikas og Asien. Den internationale afsætning er de seneste otte år øget fra ca. 30 % til ca. 50 %, og andelen skal øges yderligere.

## Effektivitet og rationalisering

I 2013 blev der foretaget en yderligere rationalisering og effektivisering af Koncernens produktionsstruktur.

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

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

I Brasilien har vi øget produktionen i den nye fabrik til coating af medico komponenter.

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

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

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

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

I USA har vi opbygget en ny fabrik til fremstilling af PUR komponenter til cleantech industrien og ergonomiske måtter.

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

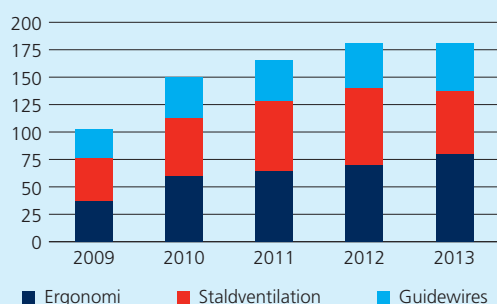
Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO<sub>2</sub> reduktion mv.) og reducere indkørings- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

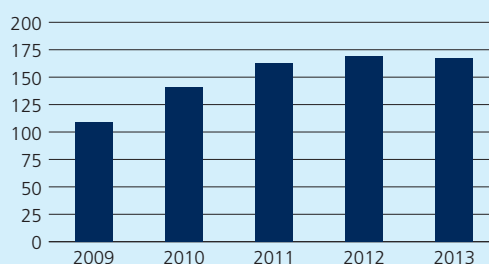
I 2012 og 2013 har Gibos fabrik i Skjern reduceret sin organisations størrelse.

Endelig vil SP Group konstant og kritisk analysere Koncernens aktiviteter. Hvis aktiviteter og virksomheder ikke kan bringes op på en fornuftig indtjening, vil de blive afviklet eller solgt.

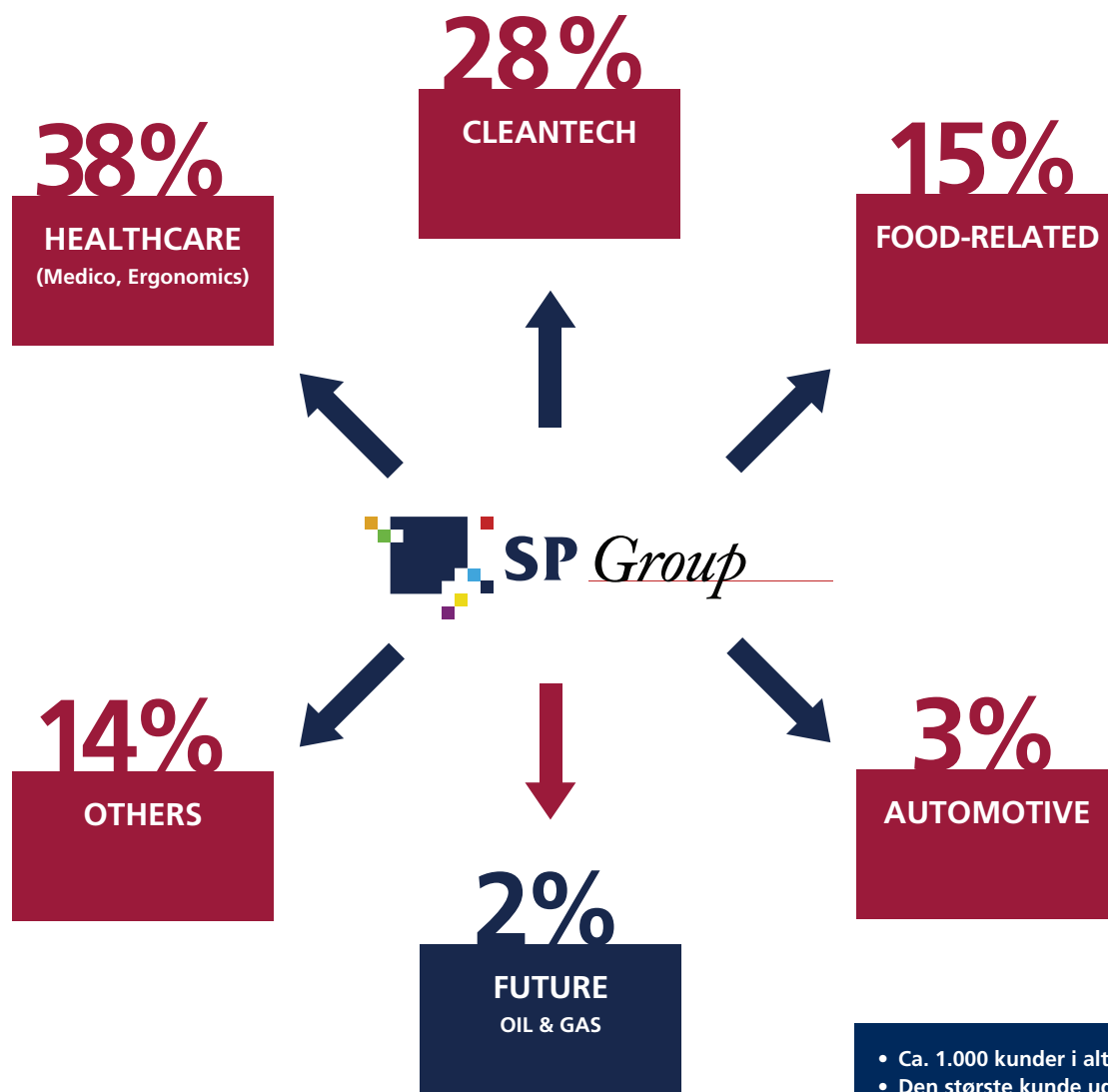
Omsætning under egne varemærker 2009-2013 (DKK mio.)



Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2009-2013 (DKK mio.)

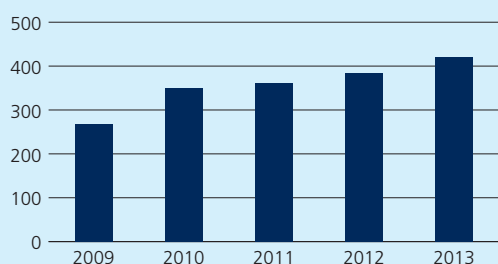


## SP Groups salg i 2013 fordelt på industrisegmenter

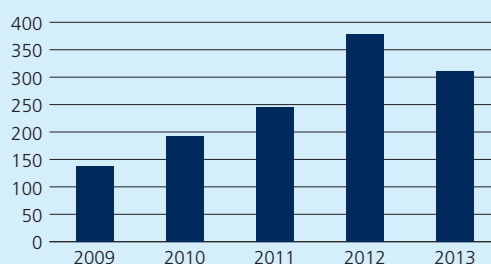


- Ca. 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 13 %
- De 10 største kunder udgør 52 %
- De 20 største kunder udgør 65 %

Omsætning i healthcare produkter 2009-2013 (DKK mio.)



Omsætning i cleantech produkter 2009-2013 (DKK mio.)



# Belægning

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

## 2013 i hovedtræk

Omsætningen faldt 13,6 % til DKK 183,5 mio. Omsætningen til medico og olie- og gasindustrierne steg som ventet, mens omsætningen til cleantech-industrien faldt på grund af færre store projekter i år sammenlignet med sidste år, der var historisk travlt.

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

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev som forventet lavere i 2013 end i 2012, idet produktmikset er ændret, og der er lavere aktivitet. EBITDA faldt fra DKK 38,4 mio. til DKK 28,0 mio.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år, men aktiviteten vil svinge fra år til år. Der er derfor i de seneste år investeret i yderligere ovenkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i cleantech industrien og olie- og gasindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er rørcoating anlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov.

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

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

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

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 21 lande.

## Markedsforhold og produkter

Accoat A/S belagde i 2013 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, termofølere, ovne, bagerimaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat A/S kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat A/S førende i Norden og blandt de fire største aktører i Europa.

Indtrængningsbarriererne på high-build coating-markedet er høje, da det kræver stor ekspertise og kostbare anlæg at fremstille belægninger i miljøvenlige kunststoffer. Accoat A/S udvikler og tester belægninger i eget laboratorium for at kunne dokumentere egenskaber og holdbarhed. Markedet drives af, at belægninger med fluorplast kan forbedre en række produkters anvendelsesmuligheder, styrke og levetid.

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

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

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

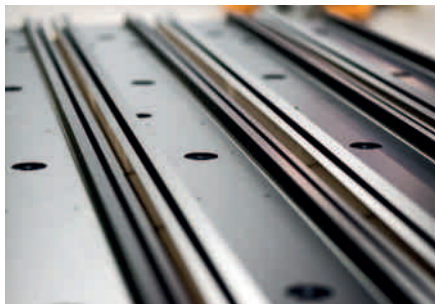
## Strategi

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

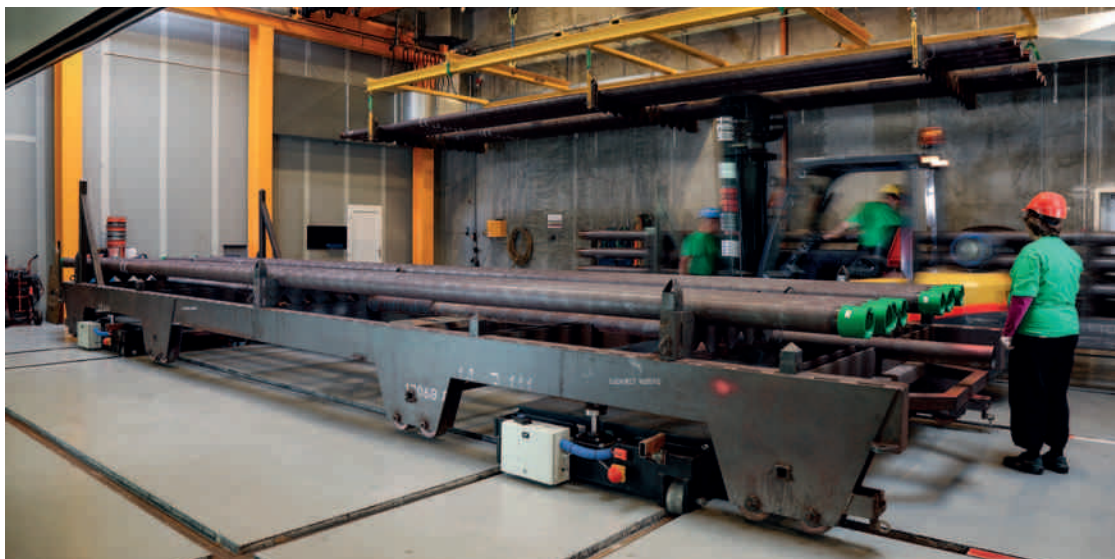
Desuden engagerer virksomheden sig i forskningsprægede projekter. Accoat starter i 2014 et 4-årigt projekt sammen med Højteknologifonden.

Kvalitetskontrol af overfladebehandlede rør med DuPont™ StreaMax™ til olie- og gasindustrien

Aluminiumsdele overfladebelagt med Accolan P284 til brug i den grafiske industri



Robotiseret overfladebehandling med Accotron af dele til den kemiske industri



Håndtering af rør til olie- og gasindustrien på vort anlæg i Stoholm, Jylland

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

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

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

## Forventninger til 2014

Accoat venter i 2014 en stigende omsætning, og driftsindtjeningen (EBIT-DA) forventes ligeledes at stige.

## Udviklingen i Belægning 2011-2013

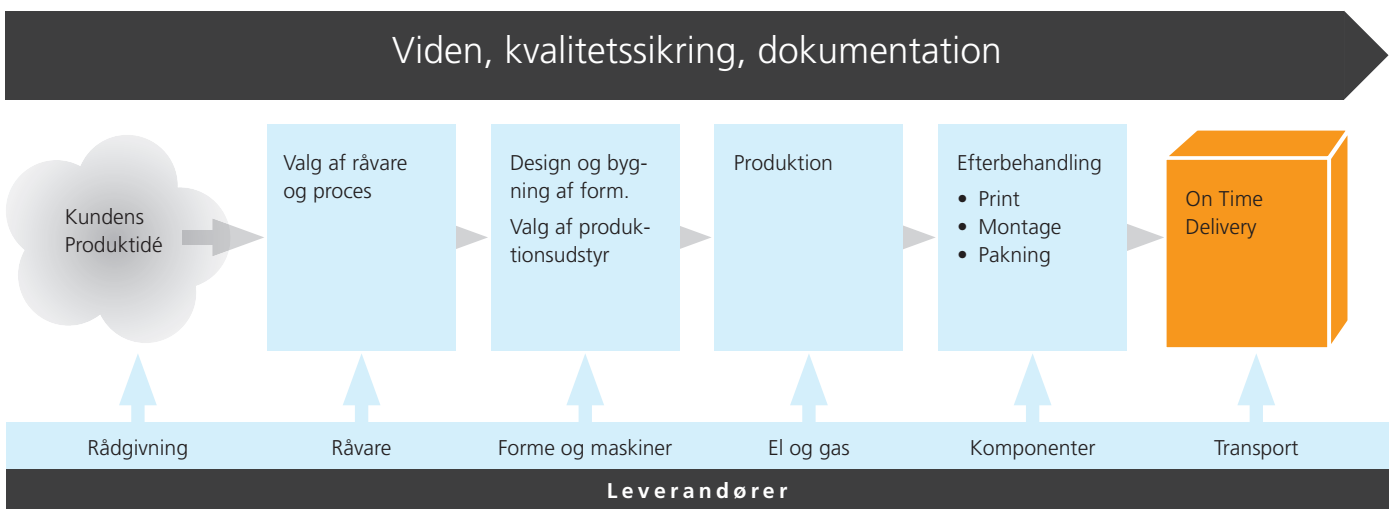
DKK mio.	2013	2012	2011
Nettoomsætning	183,5	212,4	138,8
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	28,0	38,4	13,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	19,3	29,7	3,5
Samlede aktiver	120,3	124,4	112,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	81	73	63

# Plast

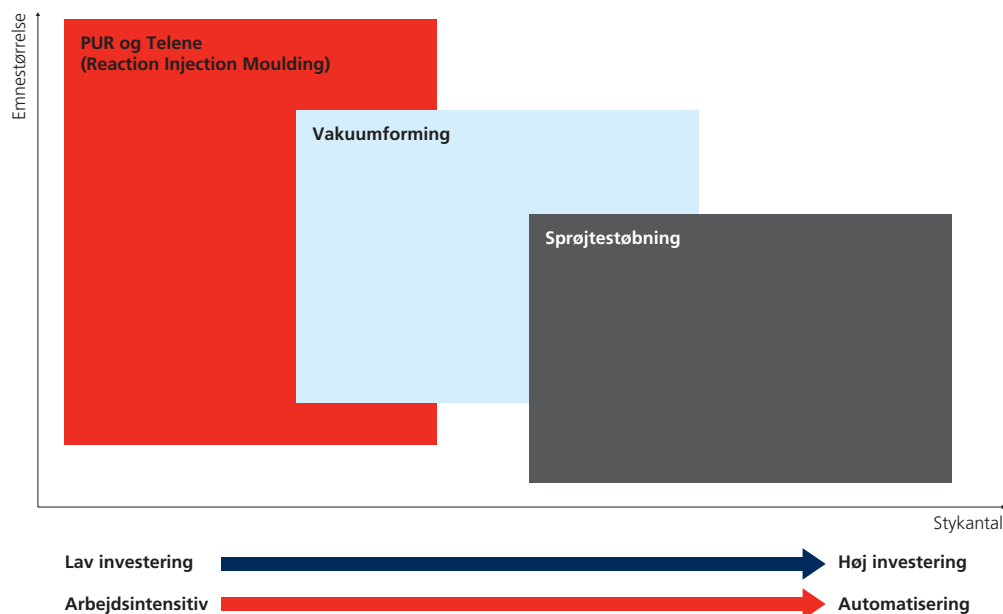
- Nye opgaver i healthcare industrien
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Flere opgaver i fødevarerrelaterede industrier

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 2.0 er den næste generation af Vestergaards højvolumen point-of-use vandfilter. Produktet omdanner mikrobiologisk forurenet vand til rent drikkevand. LifeStraw® Family 2.0 filtrerer op til 30.000 liter EPA-kvalitets vand. Nok til at forsyne en familie på fem med rent drikkevand i tre til fem år.

LifeStraw® Family 2.0 er en solid bordmodel bestående af en stor beholder til det forurenede vand og en lukket beholder med hane til sikker opbevaring af det rensede vand.

SP Moulding har spillet en aktiv rolle i udviklingen af dette unikke produkt fra Vestergaard og fokuserer nu på at opskalere produktionen af produktet.



Vi rapporterer derfor plastvirksomhederne i:

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

samlet som PLAST.

I fremtiden vil Brøderna Bourghardt AB og SP Extrusion A/S tillige indgå i PLAST.

## 2013 i hovedtræk

Omsætningen voksede 1,4 % til DKK 920,8 mio., hvilket er mindre end forventet ved årets start.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 96,3 mio., hvilket er 23,1 % mere end i 2012 og er det hidtil bedste driftsresultat.

Der er i 2013 gennemført meget store investeringer, der har belastet indtjeningen. Investeringerne forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2014.

Den flotte resultatforbedring skyldes specielt Ergomat og Gibo Plast. Der var desuden fremgang i SP Moulding, SP Medical samt i Tinby.

## Forventninger til 2014

Forretningsområdet forventer vækst i omsætning og indtjening.

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

## Udviklingen i Plast 2011-2013

DKK mio.	2013	2012	2011
Nettoomsætning	920,8	907,8	843,5
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	96,3	78,2	90,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	59,4	43,2	58,9
Samlede aktiver	803,6	720,2	662,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.042	977	927

# Sprøjtstøbning

- Fremgang globalt
- Fornuftigt resultat
- Mange nye opgaver

## 2013 i hovedtræk

De forbedrede konjunkturer kombineret med en række nye løsninger samt salg af en række nye forme bevirkede, at aktiviteten og driftsindtjeningen steg.

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

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

SP Medical indrettede i 2011 en ny sprøjtstøbefabrik i Polen til produktion af medico produkter. Fabrikken blev udvidet i 2012 og 2013 med en del flere maskiner. SP Medical har også udvidet fabrikken i Karise med en del maskiner i 2012 og 2013.

Der er i 2013 investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtstøbmaskiner, energibesparelser og IT) samt indkøring af nye projekter.

Både SP Moulding og SP Medical har indgået kontrakt på køb af sprøjtstøbmaskiner til levering i 2014. Maskinerne skal bruges til at udvide aktiviteterne med eksisterende kunder.

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

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

## Markeder og produkter

SP Moulding og SP Medical råder over ca. 300 sprøjtstøbmaskiner (heriblandt 2- og 3-komponents maskiner) og er den største uafhængige sprøjtstøber i Danmark og blandt de 2 største i Norden. Det danske marked skønnes at udgøre ca. DKK 3-4 mia. inklusive store industrikoncerners egenproduktion. Markedet er fortsat præget af mange små udbydere og en vis overkapacitet, ligesom en del kunder udflager til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere koncerner med egenproduktion af sprøjtstøbt plast at outsource denne til specialister som SP Moulding og SP Medical. Markedet udvides desuden ved at substituere andre materialer med plast.

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

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

## Strategi

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

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



Healthcare komponenter,  
SP Medical

SP Moulding fremstiller  
dele til denne måler  
til ifron



SP Moulding fremstiller  
dele til Grundfos' flowrør



2K emne til Danfoss – et greb til en termostatventil



2K clips som ledningsholder



3K emne til Danfoss – dæksel med indstøbt pakning i monteringshuller

omstillingstider. SP Moulding vil fortsat deltage i konsolideringen i Norden, hvor det er relevant.

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

# Polyuretan

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

## 2013 i hovedtræk

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

<b>Navn:</b>	Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og TPI Polytechnik BV.
<b>Hjemmesider:</b>	www.ergomat.com, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com.
<b>Beliggenhed:</b>	Søndersø, Zdunska Wola (Polen) og 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Suzhou (Kina).
<b>Direktion:</b>	Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S. Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S og Loïc van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV.
<b>Ergomat A/S</b>	udvikler og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribningsstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. Produkterne fremstilles i Polen og USA.
<b>Tinby A/S</b>	fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs-, og cleantech-industri-erne. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letskumsprodukter til TPI. I USA og Kina fremstilles letskumsprodukter og andre plastløsninger til primært cleantech industrien.
<b>TPI Polytechnik BV</b>	udvikler og sælger komponenter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Sønder sø.
<b>Beskrivelse:</b>	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. Processen kaldes også Reaction Injection Moulding – eller blot RIM.
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

Tinby oplevede pæn vækst i aktiviteten globalt. Tinby etablerede i 2010 en ny fabrik i Polen på 6.500 m<sup>2</sup> samt en ny fabrik i Kina på 2.400 m<sup>2</sup>. Begge fabrikker blev etableret og sat i drift indenfor de godkendte økonomiske rammer og tidsplaner, og begge fabrikker blev indkørt i 2011 og lever fortsat op til forventningerne.

I Polen er der etableret yderligere en fabrik på 2.100 m<sup>2</sup>, der anvendes af Tinby. Denne fabrik blev taget i brug i 2013.

Tinby er i færd med at etablere lokal produktion i USA for at kunne servicere sine nordamerikanske kunder bedre. Etableringen sker i tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter.

I USA er Ergomat i færd med at etablere en lokal produktion af ergonomiske måtter for at forbedre servicen (leveringstiden) over for de mange amerikanske kunder.

I Polen har Ergomat etableret eget selskab, der har overtaget den hastigt voksende produktion af ergonomiske måtter fra Tinby, samt styrket salgsindsatsen lokalt.

TPI oplevede tilbagegang i aktiviteten globalt. På grund af politisk ustabilitet investerer landbruget mindre i nye, store staldanlæg i visse dele af verden. TPI fastholdt og styrkede sit salg af projekter. I lande, hvor fjerkræ- og svinestalde i stigende grad lukkes for at hindre luftbårne sygdomme i at trænge ind til besætningerne, skal der installeres ventilationsudstyr.

## Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere globalt af ergonomiske arbejdspladsmåtter, som suppleres af afstribningsprodukterne DuraStripe®. Ergomat producerer og markedsfører et meget bredt måtteprogram med fokus på ergonomisk rigtige løsninger for at forbedre arbejdsmiljøet og for at forebygge arbejdsskader. Udover måtterne producerer og markedsfører Ergomat DuraStripe® afstribningsprodukter, som blandt andet bruges ved implementering af Lean Manufacturing. Ergomat er markedsførende indenfor disse to segmenter. De største markeder er Nordamerika, Tyskland, Sverige, Frankrig og Sydkorea, men Ergomat sælger i dag i mere end 60 lande via egne kontorer og forhandlere. Udover hovedmarkederne fokuseres der på nye markeder i Central- og Sydamerika samt Asien.

I 2013 introducerede Ergomat logomåttekonceptet i Japan med stor succes, og dette unikke koncept, der er patenteret, vil blive introduceret på de øvrige markeder i de kommende år. I 2013 lancerede Ergomat ligeledes nye måtteløsninger til fødevarerindustrien, herunder Ergomat Super-safe, som har sugekopper, samt måtter til whiterooms. Et nyt DuraStripe® produkt blev også lanceret i 2013, nemlig en speciel udgave til AGV'ere (Automated Guided Vehicles).



TPI Polytechnik BV – ventilation i en svinestald



Valsen i hård PUR til filmfremkaldere (X-Ray)



Forskellige emner i hård PUR



Den flade måtte, der er nem at rengøre, er velegnet til anvendelse i renrum og til at modvirke statisk elektricitet

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

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

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

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

TPI har i årets løb udvidet sin produktportefølje med vakuumformede emner produceret af Gibo Plast og sprøjtstøbte emner produceret af SP Moulding.

## Strategi

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

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat vil distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services. Produktionen blev ultimo 2010 flyttet til Polen, hvor den kører godt. I 2014 er produktion i USA startet op for at forbedre kundeservice og konkurrencekraft.

Som følge af det stærkt stigende salg og for at sikre plads til fremtidig vækst har Tinby indgået kontrakt med en lokal investor i Polen om opførelse og udlejning af to nye fabrikker på hver 6.500 m<sup>2</sup>. Den første fabrik blev klar medio 2010 og er indkørt i 2011.

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

Tinbys etablering i Kina i 2010 udvikler sig fortsat godt, og der er kommet flere kunder til i 2013.

Tinbys planlagte etablering i Nordamerika i 2012 i tæt tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter – for at forbedre kundeservicen og konkurrencekraften – er udskudt indtil primo 2014 grundet ændrede markedsforhold.

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

Med lanceringen af Super Safe Ergo tilføjede ERGOMAT igen nye specialmåtter til porteføljen sidste år. Denne matts unikke egenskaber omfatter et antimikrobielt additiv og sugekopper på undersiden, som sikrer øget sikkerhed i kritiske vådrumsmiljøer i sundhedssektoren, medicinalbranchen og fødevarerindustrien.



# Vakuumformning

- Forbedret driftsresultat i 2013
- Nye opgaver i cleantech industrien
- Udbygning i Polen

## 2013 i hovedtræk

Det lykkedes Gibo Plast at skabe en flot forbedring i driftsindtjeningen til trods for, at aktiviteten faldt.

2013 har været begivenhedsrigt, idet Gibo Plast har udbygget aktiviteterne i Polen og overført en række maskiner og produktioner til Polen.

I Danmark er der investeret mange penge og mange kræfter i installationen og indkøringen af to nye produktionslinjer, der muliggør bedre og mere effektiv servicering af eksisterende kunder. Begge nye produktionslinjer fungerer tilfredsstillende.

Investeringerne i nye anlæg og udflytningen af dele af produktionen til Polen har som forventet bidraget til lavere omkostninger og forbedret driftsresultat.

For at styrke kapitalgrundlaget i Gibo Plast har SP Group i 2012 tilført DKK 30 mio. i ny egenkapital ved kontant indskud.

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

<b>Navn:</b> Gibo Plast A/S
<b>Hjemmeside:</b> www.gibo.dk
<b>Beliggenhed:</b> Skjern og Sieradz (Polen)
<b>Direktion:</b> Adm. direktør Lars R. Bering
<b>Aktiviteter:</b> Gibo Plast udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech industrien. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de avancerede formmetoder High-pressure og Twin-sheet.
<b>Beskrivelse:</b> 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.
<b>Miljø/kvalitet:</b> Der henvises til oversigten over certifikater på side 28.

## Markeder og produkter

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

Et eksempel er Gibo Plasts transportbakker, som automobil-, fødevare- og elektronikvirksomheder bruger til at transportere særligt følsomme varer eller halvfabrikata både internt og over længere afstande. Bakkerne er lettere end træbakker, mere rengøringsvenlige og designet, så emnerne ikke rører hinanden og nemt kan tages op af industrirobotter. Et andet eksempel er vindmøller, hvor de formgivningsmæssige kvaliteter ved termoformet plast er udtalte. Plastplader kan leveres i alle farver og med et utal af overflader. Desuden kan emnerne påføres tekniske egenskaber, f.eks. evnen til at modstå varme, kulde, vind, vejrlig og slag.

Inden for traditionel vakuumformning er Gibo Plast markedsleder i Skandinavien og blandt de ti største i Europa. Inden for High-pressure og Twinsheet teknologierne er positionen stærkere. Gibo Plast kan håndtere emner i mange størrelser og mestrer både masseproduktion og mindre serier med specialdesignede, logoprægede emner. Tilbuddet til kunderne kompletteres af bl.a. 3D CAD/CAM design, CNC fræsning, dekorering, overfladebehandling, montage, limning og pakning.

## Strategi

Gibo Plast har i 2012 installeret to nye store vakuumformningsmaskiner med tilhørende robotter og CNC styrede fræsere. Det ene af de nye anlæg er i stand til at lave meget store plastemner på op til 4,2 m x 2,5 m x 0,7 m hvilket gør Gibo Plast markedsledende i Nordeuropa inden for formning af store emner. Emnerne skal erstatte metal- og glasfiberemner i vindmøller, busser og tog. Det giver generelt en konkurrencemæssig fordel i forbindelse med store emner. Det andet, nye anlæg skal lave transparente emner i et 'white room', hvor et støvfrit miljø kombineret med robotter skal sikre bedre kvalitet og lavere lønomkostning.

Gibo Plast har efter købet af DK1 Form i 2008 konsolideret produktionen i Danmark på det 12.000 m<sup>2</sup> store anlæg i Skjern.

I Polen blev der i 2011 etableret montageaktiviteter. I første kvartal 2012 blev de første vakuumformningsmaskiner overflyttet til Polen både fra fabrikken i Skjern og det udfasede anlæg i Spentrup. I løbet af 2012 blev Gibo Plasts produktion i Polen udbygget til den 4.000 m<sup>2</sup> nye fabrik. I 2013 er produktionen udvidet til at omfatte 6.500 m<sup>2</sup>.

Disse initiativer har sammen med en fortsat forbedring af produktiviteten i Skjern bidraget til radikalt at forbedre Gibo Plasts rentabilitet i 2013 og

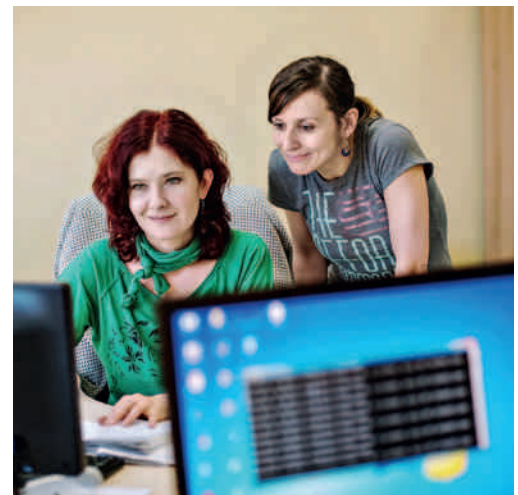
Sebastian Augustyniak og Krzysztof Szatanik på fabrikken i Polen. Færdiggørelse og pakning af tag til gravemaskine



Vijaykumaran Kanapathypilai ved et slutprodukt til vindmølleindustrien



Fræsning af transparent emne



Izabela Dombrow og Dominika Rytczak på Gibos fabrik i Polen



Maskinen kan producere 60 inder beholdere til køleskab i 4 mm tykkelse pr. time

forventes at fortsætte i 2014. Gibo Plast har en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden arbejder målrettet på at skabe nye interessante kunder. Samtidigt udbygges forholdet til de nuværende kunder. Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.

Gibo Plast vil anvende placeringen i nærområdet til at opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markeds-

føre 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 automotive samt clean-tech industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2014.

# Risikostyring

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

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

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

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

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

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2013 50,1 % af omsætningen (2012: 46,1 %).

For det andet overfører SP Group løbende produktionsopgaver til sine fabrikker i Polen og Kina, og udflytningen vil fortsætte. Der er herudover etableret produktion i Brasilien, og der er i 2014 etableret produktion i USA og tilkøbt produktion i Letland. Med disse tiltag kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion ud til disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa, Kina og Americas.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant de danske fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde fortsætter. Endelig konsoliderer SP Group dele af den danske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker eller ved indourcing af kunders egen produktion (kunder outsourcer produktionen til SP Group). 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 52 % af Koncernens omsætning, og andelen er faldet 2 procentpoint i forhold til 2012. De 20 største kunder udgør 65 % af omsætningen (ned fra 67 % i 2012). De 20 største kunder er store, velkonsoliderede, internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 13,1 % af Koncernens omsætning (en stigning fra 12,0 % i 2012). På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

38 % af Koncernens salg går til healthcare-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst og samtidig rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksponeringen mod healthcare-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige healthcare virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. Stigende energipriser har øget den globale efterspørgsel efter cleantech produkter (isolering, energibesparende produkter, vedvarende energi og miljø). Salget til cleantech industrien udgør nu 28 % af Koncernens omsætning. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher.

Svigtende afsætning til enkeltkunder eller flere kunder kan få en effekt på Koncernens indtjeningsevne. For at minimere denne risiko søger Koncernen også at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger vilkårene for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for tydeligt at fremstå som en strategisk partner. Endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen. Produkter under egne varemærker udgjorde i 2013 godt 16 % af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires).

## Råvarepriser og leverandører

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

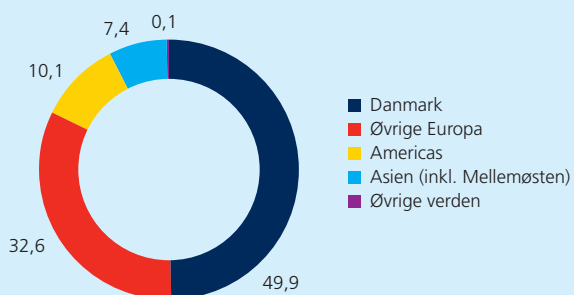
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringsikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition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

SP Group søger med grundig planlægning at minimere omkostningerne og tidsforbruget ved at omlægge produktionssystemerne. En smidig og

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2013





hurtig gennemførelse af disse processer er en nødvendig forudsætning for at forbedre lønsomheden i Koncernen.

### Nøglepersoner

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

### Forsikringsforhold

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

### Miljøforhold

Produktionsanlæggene er i alle lande underlagt en række miljøkrav, ligesom der på anlæggene frivilligt er indført en række miljø- og kvalitetsstyringssystemer. SP Group lever op til gældende miljøkrav, men der kan ikke gives garantier for, at der trods omfattende sikkerhedsprocedurer ikke ved uheld kan ske påvirkninger af det ydre og det indre miljø. (Der henvises i øvrigt til side 29-30 om CSR).

### Finansielle risici

Likviditet og gældsoptagelse styres centralt i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker. Der foretages ikke spekulation i finansielle risici.

### Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 430,3 mio. 19 % af gælden er fast forrentet i minimum 2-5 år, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,8 %. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,5 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den netorentebærende gæld kan nedbringes, og Koncernen selv kan finansiere investeringer via driften. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver og aktiviteter.

### Kreditrisici

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

### Valutakursrisici

SP Group gennemfører i overensstemmelse med de af bestyrelsen godkendte politikker 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. 85 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 70 % af de faste koncernomkostninger afholdes 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. For at afdække valutakursrisikoen mellem PLN og EUR sælges EUR mod PLN på terminskontrakter op til 36 måneder frem (sikring). Ultimo 2013 havde vi sikret ca. 85 % af det forventede netto cash flow i de kommende 36 måneder.

48 % 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 2,0 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

### Likviditetsrisici

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

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

# Virksomhedsledelse

## Ordentlig og redelig ledelse

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

Bestyrelsen og direktionen ønsker åbenhed om sit arbejde og sine holdninger til ledelse. Ledelsen følger de af Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse fra 2013 baseret på 'følg eller forklar' princippet. På <http://www.sp-group.dk/investor+relations/corporate+governance> gennemgår bestyrelsen i sektionen Corporate Governance systematisk 'Selskabets stillingtagen til anbefalinger for god selskabsledelse af maj 2013'. SP Group følger langt de fleste anbefalinger, men har på nogle områder valgt en praksis, som passer bedre til SP Group. Den væsentligste afvigelse omhandler:

- SP Group har ingen aldersgrænse for bestyrelsen. SP Group mener dels, at aldersgrænser er diskriminerende, dels at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er vigtigere end dåbsattesten.

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

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

## Bestyrelsens arbejde

I 2013 afholdte bestyrelsen 9 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt på bestyrelsesmødet i juni måned. Bestyrelsen varetager endvidere revisionsudvalgets funktion. Der afholdes i forbindelse med bestyrelsesmøderne separate møder i revisionsudvalget, når der er revisions- og regnskabsmæssige emner til behandling.

Bestyrelsen vurderer løbende Koncernens finansielle forhold, mål, udbyttepolitik og aktiestruktur. Udbyttepolitikken er beskrevet i afsnittet 'Aktionærforhold', og de finansielle mål er omtalt i afsnittet 'Strategisk udvikling'. Bestyrelsen vurderer, at den finansielle struktur er passende til SP Groups nuværende omfang og udfordringer, og bestyrelsen styrer fortsat mod en soliditet på 20-35 % for at sikre en effektiv kapitalstruktur i 2014. Ultimo 2015 forventes soliditeten øget til 25-40 %. Bliver soliditeten højere, vil overskydende kapital blive udbetalt til aktionærerne.

Bestyrelsen modtager fra direktionen en ugentlig rapport med en række faste emner, herunder likviditet og udvikling i forretningsområderne. Her

ud over 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 fem medlemmer. 4-5 medlemmer er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og hurtigt sammen, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

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

Selskabets vederlagspolitik er godkendt af Generalforsamlingen, senest i 2008, og fremlægges på generalforsamlingen i 2014 med forslag til justeringer.

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2013 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling fastsat til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2014 uændret fastsættes til DKK 400.000 til formanden, DKK 250.000 til næstformanden og DKK 200.000 til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Lønnen til direktionen forhandles af formanden og vedtages af bestyrelsen. Vederlaget består af en grundløn og sædvanlige ydelser som fri telefon, firmabil etc. Den samlede løn til direktionen beløb sig i 2013 til DKK 5,4 mio. mod DKK 5,1 mio. året før. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for adm. direktør Frank Gad er 24 måneder, og over for økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen er varslet 12 måneder. Hvis direktionen opsiges ved en overtagelse af SP Group (herunder en fusion eller anden sammenlægning), skal Selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionen har ingen kortsigtede incitamentsordninger såsom bonus. Derimod har SP Group etableret langsigtede incitamentsordninger. I 2010 blev Frank Gad og Jørgen Hønnerup Nielsen tildelt henholdsvis 14.000 og 6.000 warrantter.





Accoats stand på olie og gas messen Offshore Technology Conference (OTC) i Houston, Texas.

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

De udstedte warrantter kan bruges til at tegne aktier fra den 1. april 2013 frem til den 31. marts 2015 – dog må lederne kun udnytte warrantter i de første to uger i de åbne vinduer, hvor insiderne normalt må handle Selskabets aktier. Udnyttelseskursen er DKK 45, som var kursen, da SP Group fremlagde årsrapporten for 2009, og hertil lægges en rente på 7,5 % årligt frem til det tidspunkt, hvor warrantterne udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Warrantterne er afdækket med egne aktier. Både Frank Gad og Jørgen Nielsen udnyttede warrantterne i 2013. Ultimo 2013 refterer 3.000 warrantter af 2010-programmet.

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

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

Bestyrelsen udstedte i 2013 100.000 stk. warrantter (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen. Af de udstedte warrantter modtog Frank Gad 17.000 warrantter, og Jørgen Nielsen modtog 8.000 stk. De øvrige 75.000 stk. blev fordelt blandt 23 ledere. De udstedte warrantter kan benyttes til at tegne aktier i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019, dog således, at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 145 ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2013. Hertil lægges et tillæg på 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Programmet får først værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Tildelingen i 2013 skete med baggrund i den bemyndigelse, generalforsamlingen i 2013 gav Bestyrelsen.

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

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

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

### Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

### Kontrolmiljø

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

## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2014



### Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.

Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.

Honorar: DKK 400.000.

Antal aktier: 31.725 stk. personligt ejet (0) og 5.500 stk. gennem eget firma (0). Nærtstående 7.000 stk. (0)

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), Dantherm A/S (BM), D. F. Holding, Skive A/S (BF), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), C. E. Gads Fond (kommitteret), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM) og SP Moulding A/S (BF).



### Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.

Honorar: DKK 250.000.

Antal aktier: 31.750 stk. personligt ejet (+29.790) og 0 stk. gennem eget firma (-29.790)

Øvrige ledelseshverv: KK-Group A/S (BF), Vernal A/S (BF), Sticks 'N' Sushi A/S (BF), Sticks 'N' Sushi Holding A/S (BF), Vega Sea A/S (BF), Arvid Nilssons Fond (NF), SP Moulding A/S (NF), AO Invest A/S (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM), Fonden Maj Invest Equity General Partner (BM), Maj Invest Equity A/S (BM), Lilleheden A/S (BM), Palsgaard Gruppen A/S (BM), PLUS A/S (BM), Genan A/S (BM), Genan Business & Development A/S (BM), Erik Holm Holding ApS (D), Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S (D), Maj Invest Equity A/S (D) og Interbuild ApS (D).



### Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.

Bestyrelsesmedlem siden 1999.

Honorar: DKK 200.000.

Antal aktier: 0 personligt ejet og nærtstående 387.851 stk. (+20.000)

Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Danmarks Industrimuseum (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International A/S (D og BM), Schur International Holding A/S (D og BM), International Packaging Group (BF), Conflex Packaging GmbH (BM), SP Moulding A/S (BM) og medlem af Nykredits repræsentantskab.



### Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.

Bestyrelsesmedlem siden 2002.

Antal aktier: 18.000 stk. personligt ejet (0) og 32.000 stk. (+2.904) gennem eget firma. Nærtstående 63.000 stk. (+16.000)

Honorar: DKK 200.000.

Øvrige ledelseshverv: Nagel Danmark A/S (BM), Andersen Invest A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), British Car Import A/S (BM), China Car Import A/S (BF), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Olitec Packaging Solution A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), NCG Retail A/S (BM) og NCG Retail Nordic A/S (BM), Ferrum Holding A/S (BF), Ferrum A/S (BF) og NBK Invest A/S (BM).



### Hans-Henrik Eriksen,

Adm. direktør, Risskov, født 1960.

Bestyrelsesmedlem siden 2013.

Honorar: DKK 140.110.

Antal aktier: 1.500 stk. personligt ejer (+1.500).

Øvrige ledelseshverv: Colombus E. ApS (BF), Coffee Brewer Nordic A/S (BF), Digi Kiosk ApS (BF), Færch Holding ApS (NF), R. Færch Plast A/S (NF), Lysholt Erhverv A/S (BM), Buen 1 ApS (BM), L E 2 ApS (BM), Exact Brazil A/S (BM), Green Tech Center A/S (BM), Cardlab ApS (BM), Cardlab Innovation ApS (BM), Bagger-Sørensen Fonden (BM), SP Moulding A/S (BM), Limb Holding A/S (BM), Limb Finance ApS (BM), Michael Limb ApS (BM), Michael Limb Holdings Ltd. (BM), High Firs Investment Company Ltd. (BM), Random Wood Investment Company Ltd. (BM), Jutland Equity Investment Company Ltd. (BM), Bagger-Sørensen & Co. A/S (D), Bagger-Sørensen Invest A/S (D), Vecata Ejendomme A/S (D), Vecata Invest A/S (D), Liplasome Pharma ApS (D), 4 Best Invest ApS (D), Arcedi Biotech ApS (D), Tina Holding ApS (D) og J-Flight ApS (D).

BF = bestyrelsesformand.

D = direktør.

NF = næstformand.

BM = bestyrelsesmedlem.

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

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

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

## Risikovurdering

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

## Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktion udøves af den samlede bestyrelse. Erik Christensen og Hans-Henrik Eriksen er uafhængige medlemmer med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision.

## Direktionen



### Frank Gad, adm. direktør

Født i 1960, cand. merc.,  
Frederiksberg.  
Løn i 2013: DKK 3,5 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2013:  
DKK 94.742 \*.

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

for de væsentligste datterselskaber i SP Group.

Tidligere ansættelser: Adm. direktør for FLSmidth A/S (1999-2004), adm. direktør i Mærsk Container Industri A/S (1996-1999) og ansat i Odense Staalskibsværft (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i Plastindustrien i Danmark.

Direktør i Frank Gad ApS, Gadplast ApS og Gadmol ApS. Medlem af repræsentantskabet for Foreningen Nykredit.

Aktier i SP Group: 83.966 stk. personligt ejet (+11.750) og 233.469 stk. (+11.000) gennem eget selskab. Nærtstående 3.990 stk. (0).

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



### Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, Odense.  
Løn i 2013: DKK 1,5 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2013:  
DKK 71.833\*.

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: 12.800 stk. personligt ejet (+6.000).

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

## Ledergruppen

### Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

**Niels Uhrbrand**, adm. direktør i Accoat A/S

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

**Torben Nielsen**, adm. direktør i Tinby A/S

**Steen Ole Therkelsen**, direktør i Tinby A/S, pensioneret den 31. december 2013

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

**Jeroen van der Heijden**, Managing Director, TPI Polytechniek BV, Holland, indtil 31. december 2013, herefter Bestyrelsesformand

**Loïc van der Heijden**, Managing Director, TPI Polytechniek BV, Holland, fra den 1. januar 2014

**Claus Lendal**, adm. direktør i Ergomat A/S

**Kenny Rosendahl**, direktør i SP Medical A/S

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

**Jens Hinke**, udviklingsdirektør i SP Group A/S

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

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

**Jesper R. Holm**, direktør i SP Moulding A/S, Juelsminde

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

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

**Anie Simard**, Vice President, Ergomat Inc., USA

**Monika Karczewska**, Plant Manager, SP Moulding Sp. z o.o., Polen

**April Zhu**, Plant Manager, Tinby Co. Ltd., Kina

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

**David Bourghardt**, adm. direktør i Brdr. Bourghardt AB, Sverige, fra den 24. februar 2014

**Mia Mørk**, direktionsassistent i SP Group A/S

## Revision

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

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

### Ejerandele pr. 20. marts 2014:

Bestyrelse & direktion:	Eget			I alt	% af aktie kapital
	Privat	selskab	Nærtstående		
Niels Kristian Agner	31.725	5.500	7.000	44.225	2,2
Erik Preben Holm	31.750			31.750	1,6
Hans Wilhelm Schur			387.851	387.851	19,2
Erik Christensen	18.000	32.000	63.000	113.000	5,6
Hans-Henrik Eriksen	1.500			1.500	0,1
Frank Gad	83.966	233.469	3.990	321.425	15,9
Jørgen Nielsen	12.800			12.800	0,6
	<b>179.741</b>	<b>270.969</b>	<b>461.841</b>	<b>912.551</b>	<b>45,1</b>

# Aktionærforhold

## Overordnet målsætning

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

## Aktiekapitalen

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

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

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

## Change of Control

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

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

## Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende primært anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansiere tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen foreslår et udbytte til aktionærerne på DKK 3,00 pr. aktie, idet Koncernen har reduceret sin gæld til under 4 gange EBITDA, opfyldt sit mål om, at EBIT skal udgøre mere end 5 % af omsætningen samt at soliditeten er over 25 %.

I årets løb blev aktien handlet mellem kurs 120,0 og kurs 242,0. Aktien sluttede året i kurs DKK 230,0, som svarer til en markedsværdi på DKK 465,5 mio. Afkastet på aktien var i 2013 +93,8 % inklusiv udbyttet på DKK 2,5 pr. aktie. Kursstigningen på SP Group aktien var dermed betydeligt større end den generelle udvikling på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Aktietilbagekøbsprogram

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

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

Der blev i alt købt 101.620 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 127,92 under programmet og anvendt DKK 13,0 mio.

Den 19. april 2013 besluttede Bestyrelsen at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet for DKK 8,0 mio. og med udløb den 31. december 2013 (selskabsmeddelelse nr. 25, 2013).

Aktietilbagekøbsprogrammet er senere forlænget til den 10. april 2014 og udvidet til DKK 18 mio. (selskabsmeddelelse nr. 65, 2013). Ultimo 2013 var der købt 59.529 stk. aktier for DKK 10,9 mio. under programmet.

Der er i 2013 solgt 71.834 stk. aktier ved indløsning af warrantprogrammer samt solgt 12.000 stk. som delvis betaling for købet af de resterende 10 % af TPI Polytechnik BV.

Beholdningen af egne aktier ultimo 2013 var 77.815 styk.

Der iværksættes et nyt aktietilbagekøbsprogram under Safe Harbour regulativet. Programmet løber fra den 11. april 2014 og frem til den 31. december 2014 for et beløb op til DKK 8 mio. Formålet er delvis afdækning af warrantordninger.

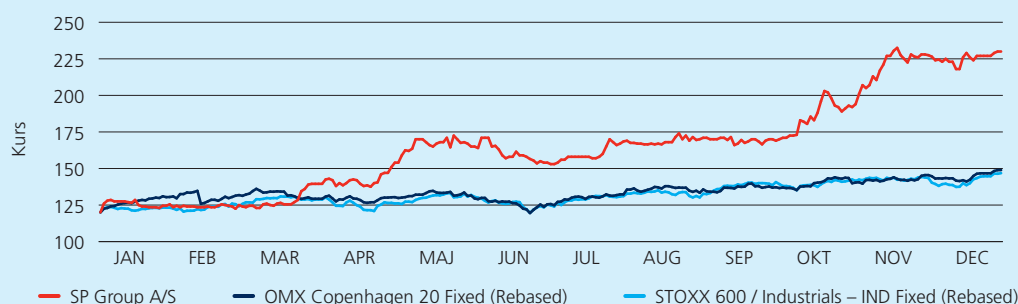
## Ejerforhold og likviditet

Primo marts 2014 havde to aktionærer anmeldt at eje mere end 5 % af aktierne, nemlig Schur Finance A/S og Frank Gad (inkl. dennes nærtstående) med tilsammen 35,0 %. Antallet af navnenoterede aktionærer er i det seneste år steget fra 755 til 852, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel udgør 91,1 % af aktiekapitalen (op fra 85,9 % primo marts 2013).

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 39 internationale aktionærer med i alt 6,4 % af aktierne har ladet sig navnenotere (op fra 28 primo marts 2013).

Der blev i årets løb handlet 572.007 stk. aktier svarende til 28,3 % af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 96,3 mio.

Kursudviklingen i SP Group 1. januar til 31. december 2013. Indeks 1.1.2013 = 120,0





Omsætningen var, målt i DKK, 70,0 % større end året før, og målt i antal styk var omsætningen 16,5 % større end året før.

## Information

Generelt tilstræber SP Group at føre en løbende, rettidig og balanceret dialog med nuværende og potentielle aktionærer, aktieanalytikere og andre interessenter. Selskabets ledere medvirker løbende i møder med både professionelle og private investorer samt analytikere. Præsentationer fra møderne vises på hjemmesiden, hvor der også findes anden relevant information og gives adgang til at abonnere på nyheder. Endelig lægger SP Group vægt på, at alle forespørgsler og henvendelser fra aktionærer og andre interessenter besvares hurtigt.

SP Group har en stilleperiode på tre uger op til offentliggørelsen af planlagte kvartals- og helårsrapporter, hvor Koncernen ikke kommenterer på finansielle resultater eller forventninger. Uden for disse stilleperioder er omdrejningspunktet for kommunikationen til aktiemarkedet de klare finansielle mål, som Koncernen har opstillet, og som SP Group løbende følger op på.

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](http://www.sp-group.dk).

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2013 og 2014:  
Der henvises til SP Groups hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)

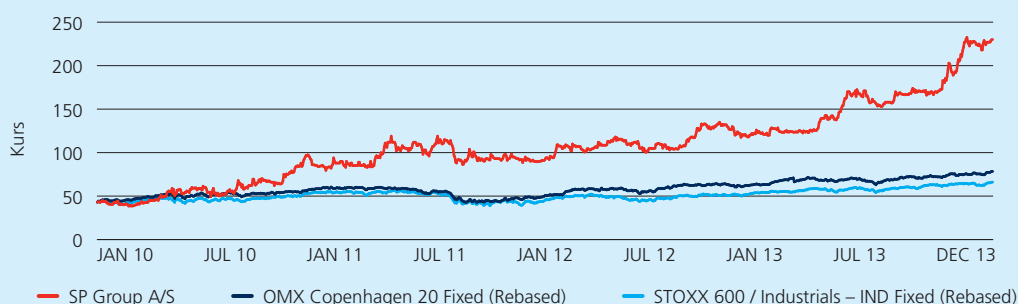
## Finanskalender for 2014

<b>27. marts</b>	Årsregnskabsmeddelelse for 2013
<b>30. april</b>	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2014
<b>21. august</b>	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2014
<b>4. november</b>	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2014

## Aktieinformation – SP Group A/S – primo marts 2014

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	387.851	19,2 %
Frank Gad, inkl. nærtstående	Frederiksberg	321.425	15,9 %
		<b>709.276</b>	<b>35,1 %</b>
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		95.060	4,7 %
Navnenoterede under 5 %		1.038.763	51,3 %
Ikke navnenoterede		180.901	8,9 %
<b>TOTAL</b>		<b>2.024.000</b>	<b>100,0 %</b>

Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2010 til 31. december 2013. Indeks 1.1.2010 = 42,9



# Kvalitetsstyring

Alle Koncernens produktionsites i Danmark, Polen og Kina er ved udgangen af 2013 certificerede efter ISO 9001.

Site	ISO 9001	ISO 14001	ISO 18000	Other
<b>Gibo</b>				
- Danmark	x	x	x	
- Polen	x	x	x	DIN 6701
<b>SP Moulding</b>				
- Juelsminde	x	x		
- Stoholm	x	x		
- Poland	x	x		
- China	x	x		
<b>SP Medical</b>				
- Karise	x	x		ISO 13485
- Poland	x	x		ISO 13485
<b>Tinby</b>				
- Danmark	x			
- Poland	x			
- China	x	x		
<b>Accoat</b>				
- Stoholm	x	x		
- Kvistgaard	x	x		
- Brazil				

## R & D

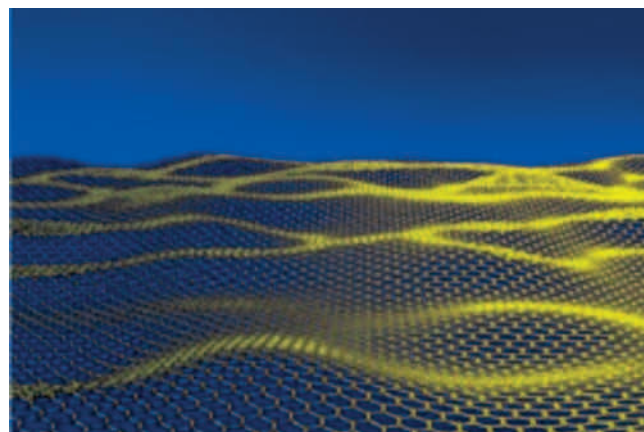
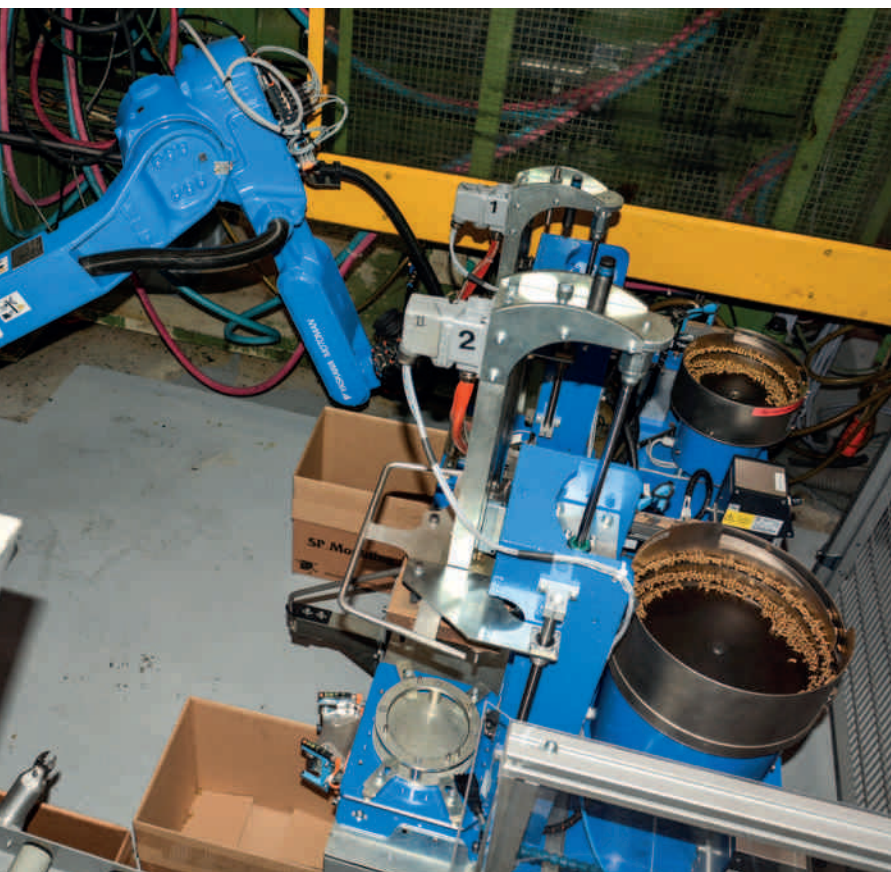
Aldrig før har vore aktiviteter indenfor R&D givet anledning til så meget presseomtale som i 2013. De tekniske tidsskrifter, ja endog formiddagsbladene, fandt vor nyudviklede "Molekylære Nanolim" bemærkelsesværdig. Det er også meget lovende resultater, der er kommet ud af det forskningsarbejde, som er gennemført i de sidste fem år af Aarhus Universitet, SP Group samt en anden stor dansk virksomhed. Patentansøgning er indsendt.

Ved blot at påføre et lag på 50 nm kan plast og metal forenes. "Nanolimen" skal skræddersyes til materialerne, og i øjeblikket er vi ved at løse en specifik kundeopgave. Vi forventer, at teknologien vil give os mulighed for at kunne tilbyde vore kunder unikke løsninger, både indenfor sprøjtestøbning som indenfor korrosionsbeskyttende belægninger.

Et andet område, som vi forventer os meget af, er kompositmaterialer bestående af plast og graphen. Vi er med i to parallelt løbende og offentligt støttede projekter indenfor graphen, som er startet i 2013. Der deltager en række virksomheder samt tre universiteter, og det samlede budget for projektperioden er DKK 75 mio. Se billede nedenfor.

Aktiviteterne indenfor udvikling og produktion af komponenter til brændselsceller har fået egne lokaler tæt på R&D afdelingen. Produkter og processer optimeres til stadighed.

Partnerskaberne med kunderne plejes og nye etableres i takt med, at vi udvikler innovative, værdiskabende løsninger til vore kunder.



Skematisk billede af graphen, der er grafit, og dermed rent kulstof i meget tynde lag. En million lag graphen lagt oven på hinanden fylder 1 millimeter

Robotstyret montagecelle

# 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.

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

## Miljø og klima

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

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

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

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

SP Group måler på alle fabrikker hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug. Resultaterne bruges til intern benchmarking og til bredt at implementere tiltag, der på enkelte

anlæg har vist, at de har reduceret ressourceforbruget. Hvis afgiftssystemet i Danmark ændres, kan en større del af den overskydende spildvarme anvendes til opvarmning. Der er i årets løb investeret store beløb i energi-besparende udstyr.

SP Group har i 2013 lavet forsøg med brug af genbrugsplast til udvalgte produkter (Plastic Wood Compound). Forsøgene ventes at føre til kommerciel produktion i løbet af 2014. Herved vil SP Group bidrage til at reducere – ikke blot sin egen – men også andres miljøpåvirkning dramatisk. Målet er at erstatte træ fra regnskove med plast fra sorteret husholdningsaffald.

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 CO<sub>2</sub> fra virksomhederne er beskedent, men indirekte sker der en påvirkning af miljøet med CO<sub>2</sub>, 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.

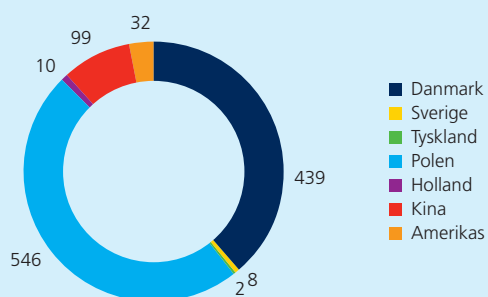
Plast produceret og anvendt med omtanke har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

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 røggasrensaneanlæg i kulfyrede kraftværker, så det sure regnvand undgås. Samtidig betyder belægninger af overflader med fluorplast, at der opnås store besparelser på rengørings- og opløsningsmidler samt vand.

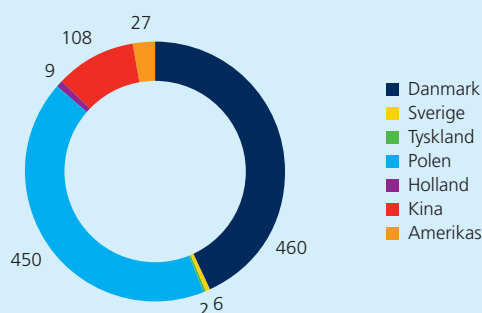
Generelt er plast lettere end metaller, og den lavere vægt kan bruges til at øge transportudstyrs ydeevne og dermed nedsætte deres brændstofforbrug, hvilket er godt for miljøet. Oplagte eksempler er rullende materiel som landbrugsmaskiner, traktorer, mejetærskere, busser og biler, hvor de udvendige dele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

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

Geografisk medarbejderfordeling i 2013 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2012 (gns)



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

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

En væsentlig del af SP Groups produkter (28,3 % af omsætningen) afsættes til cleantech industrien, der anvender produkterne til:

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

## Medarbejderforhold

SP Groups gennemsnitlige medarbejderstyrke uden for Danmark steg i 2013 med ca. 15,8 % til 697 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark faldt fra 460 til 439. Medarbejderstyrken er globalt steget fra 1.089 primo til 1.180 ultimo. I gennemsnit har vi været 1.136 medarbejdere i SP Group i 2013. Ved årets udgang er 39,3 % beskæftiget i Danmark og 60,7 % i udlandet. Der er sket en forskydning på ca. 4 procentpoint i årets løb. Fremover forventes væksten fortsat primært at ske i Østeuropa, Asien og USA.

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

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

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

Group søger også med ekstra foranstaltninger at mildne virkningerne for de berørte medarbejdere.

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

Bestyrelsen har besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på 20 % i 2017. Målsætningen er fastfast med en tidshorisont på fire år, og ved årsskiftet var repræsentationen af kvinder blandt bestyrelsesmedlemmer 0 %.

Bestyrelsen i SP Group A/S har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer og iøvrigt for at fremme diversitet. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men at fremme diversitet, hvor det er muligt. Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund og især selskabets kunder, både hvad angår køn, men også f.eks.- nationalitet og etnicitet. Denne afspejling af det omliggende samfund skal bidrage positivt til, at selskabet er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere, og dermed at selskabet på lang sigt kan nå sine forretningsmæssige mål. Ved årsskiftet var repræsentationen af kvinder i den daglige ledelse (direktion og ledergruppe) 25 %. Der henvises til oversigten på side 24-25.

## Korrupsionsbekæmpelse

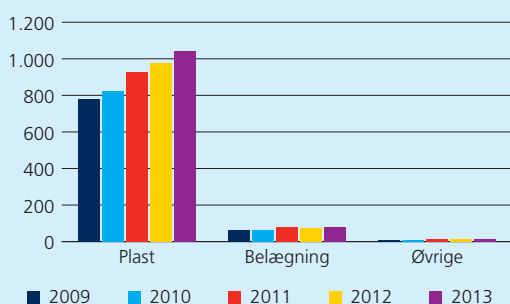
SP Group deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission eller lignende, hvilket vi afviser.

## Det videre arbejde med CSR

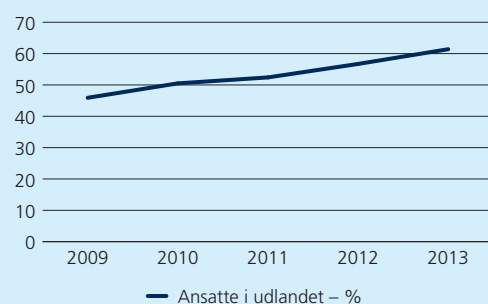
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. SP Groups største datterselskab, SP Moulding A/S, har primo 2012 tilsluttet sig Global Compact. Koncernen vil fortsat have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier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

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


Medarbejderfordeling (gns) 2009-2013



Medarbejderandel i udlandet (gns) 2009-2013







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

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for SP Group A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 27. marts 2014

## Direktion

Frank Gad  
administrerende direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
formand

Erik Preben Holm  
næstformand

Erik Christensen

Hans Wilhelm Schur

Hans-Henrik Eriksen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i SP Group A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. marts 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer  
statsautoriseret revisor

Peter Gath  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse for 2013

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
8.218	9.152		Nettoomsætning	1.102.053	1.108.527
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	-775.861	-795.975
<b>8.218</b>	<b>9.152</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>326.192</b>	<b>312.552</b>
2.964	4.545	4	Andre driftsindtægter	1.185	599
-7.384	-7.708	5	Eksterne omkostninger	-84.243	-84.088
-11.831	-12.329	5,6,7	Personaleomkostninger	-128.954	-123.884
<b>-8.033</b>	<b>-6.340</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>114.180</b>	<b>105.179</b>
-3.523	-3.225	8	Af- og nedskrivninger	-48.838	-47.066
<b>-11.556</b>	<b>-9.565</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>65.342</b>	<b>58.113</b>
22.845	26.462	9	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-
2.499	562	10	Andre finansielle indtægter	514	735
-8.161	-7.051	11	Finansielle omkostninger	-15.694	-17.237
<b>5.627</b>	<b>10.408</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>50.162</b>	<b>41.611</b>
4.152	2.381	12	Skat af årets resultat	-11.085	-9.774
<b>9.779</b>	<b>12.789</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>39.077</b>	<b>31.837</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderelskabets aktionærer	39.039	31.563
			Minoritetsinteresser	38	274
				<b>39.077</b>	<b>31.837</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (DKK)	19,91	15,66
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	18,74	15,34
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
5.060	6.072		Udbytte		
4.719	6.717		Overført til næste år		
<b>9.779</b>	<b>12.789</b>				

# Totalindkomstopgørelse 2013

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
9.779	12.789		<b>Årets resultat</b>	39.077	31.837
			Anden totalindkomst:		
			<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>		
0	0		Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-3.775	2.883
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
-2.153	-162		Årets værdiregulering	-4.467	9.868
0	0		Værdireguleringer overført til omsætning	3.817	2.555
772	1.067		Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	1.067	772
345	-226	12	Skat	-64	-2.453
<b>-1.036</b>	<b>679</b>		<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-3.422</b>	<b>13.625</b>
<b>8.743</b>	<b>13.468</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>35.655</b>	<b>45.462</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	35.663	45.120
			Minoritetsinteresser	-8	342
				<b>35.655</b>	<b>45.462</b>

# Balance pr. 31.12.2013

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.985	11.223
118	304		Software	6.927	3.813
0	0		Kundekartotek	1.200	1.500
0	0		Goodwill	104.363	104.878
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	8.714	1.911
<b>118</b>	<b>304</b>	14	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>131.189</b>	<b>123.325</b>
71.400	69.226		Grunde og bygninger	129.244	134.394
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	213.301	189.044
2.585	1.971		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.361	20.649
0	0		Indretning, lejede lokaler	13.026	13.994
303	0		Materielle aktiver under udførelse	26.945	25.280
<b>74.288</b>	<b>71.197</b>	15	<b>Materielle aktiver</b>	<b>400.877</b>	<b>383.361</b>
339.336	346.311	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
3.000	3.000		Deposita	3.029	3.029
11.174	10.855	24	Udskudte skatteaktiver	2.917	2.149
<b>353.510</b>	<b>360.166</b>		<b>Øvrige langfristede aktiver</b>	<b>5.946</b>	<b>5.178</b>
<b>427.916</b>	<b>431.667</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>538.012</b>	<b>511.864</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	17	<b>Varebeholdninger</b>	<b>198.744</b>	<b>186.232</b>
296	205	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	93.105	81.906
30.583	9.177		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
4.295	0		Tilgodehavende selskabsskat	562	492
7.107	7.028	19	Andre tilgodehavender	16.312	16.817
1.938	2.056		Periodeafgrænsningsposter	10.028	6.767
<b>44.219</b>	<b>18.466</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>120.007</b>	<b>105.982</b>
<b>194</b>	<b>12</b>	20	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>27.977</b>	<b>32.255</b>
<b>44.413</b>	<b>18.478</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>346.728</b>	<b>324.469</b>
<b>472.329</b>	<b>450.145</b>		<b>Aktiver</b>	<b>884.740</b>	<b>836.333</b>

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
20.240	20.240	21	Aktiekapital	20.240	20.240
152	1.152	22	Andre reserver	8.297	11.352
-6.132	-13.348		Reserve for egne aktier	-13.348	-6.132
164.468	167.096		Overført resultat	222.735	196.526
5.060	6.072		Udbytte	6.072	5.060
<b>183.788</b>	<b>181.212</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>243.996</b>	<b>227.046</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>8.330</b>	<b>13.085</b>
<b>183.788</b>	<b>181.212</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>252.326</b>	<b>240.131</b>
53.715	41.778	23	Bankgæld	41.778	54.714
107.521	104.289	23	Finansieringsinstitutter	165.046	175.025
1.420	666	23	Finansielle leasingforpligtelser	39.087	31.864
0	0	24	Udsudte skatteforpligtelser	11.015	8.004
<b>162.656</b>	<b>146.733</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>256.926</b>	<b>269.607</b>
15.545	16.099	23	Kortfristede del af langfristet gæld	33.081	30.849
63.968	53.607		Bankgæld	179.015	135.202
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	257	655
1.650	766	25	Leverandørgæld	116.796	106.197
37.129	45.797		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	1.974	1.052
7.593	5.931	26	Anden gæld	43.799	52.194
0	0		Periodeafgrænsningsposter	566	446
<b>125.885</b>	<b>122.200</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>375.488</b>	<b>326.595</b>
<b>288.541</b>	<b>268.933</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>632.414</b>	<b>596.202</b>
<b>472.329</b>	<b>450.145</b>		<b>Passiver</b>	<b>884.740</b>	<b>836.333</b>

27-29 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

32-40 Øvrige noter

# Egenkapitalopgørelse for 2013

KONCERN								
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital tilhørende modersels- skabets aktionærer	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>20.240</b>	<b>-3.221</b>	<b>0</b>	<b>170.023</b>	<b>4.048</b>	<b>191.090</b>	<b>14.509</b>	<b>205.599</b>
Årets resultat	0	0	0	26.503	5.060	31.563	274	31.837
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	2.815	0	0	0	2.815	68	2.883
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	9.868	0	0	0	9.868	0	9.868
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	2.555	0	0	0	2.555	0	2.555
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	772	0	0	0	772	0	772
Skat af anden totalindkomst	0	-2.453	0	0	0	-2.453	0	-2.453
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>13.557</b>	<b>0</b>	<b>26.503</b>	<b>5.060</b>	<b>45.120</b>	<b>342</b>	<b>45.462</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	0	0	864	0	864
Salg af warrants	0	152	0	0	0	152	0	152
Køb af egne aktier	0	0	-6.132	0	0	-6.132	0	-6.132
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.048	-4.048	0	-4.048
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-1.766	-1.766
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.016</b>	<b>-6.132</b>	<b>0</b>	<b>-4.048</b>	<b>-9.164</b>	<b>-1.766</b>	<b>-10.930</b>
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>20.240</b>	<b>11.352</b>	<b>-6.132</b>	<b>196.526</b>	<b>5.060</b>	<b>227.046</b>	<b>13.085</b>	<b>240.131</b>
Årets resultat	0	0	0	32.967	6.072	39.039	38	39.077
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-3.729	0	0	0	-3.729	-46	-3.775
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-4.467	0	0	0	-4.467	0	-4.467
Heraf værdireguleringer overført til omsætning	0	3.817	0	0	0	3.817	0	3.817
Heraf værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.067	0	0	0	1.067	0	1.067
Skat af anden totalindkomst	0	-64	0	0	0	-64	0	-64
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-3.376</b>	<b>0</b>	<b>32.967</b>	<b>6.072</b>	<b>35.663</b>	<b>-8</b>	<b>35.655</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	0	0	885	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	739	0	0	0	0
Salg af warrants	0	175	0	0	0	175	0	175
Køb af egne aktier	0	0	-17.853	0	0	-17.853	0	-17.853
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	10.637	-4.925	0	5.712	0	5.712
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	0	0	0	-2.669	0	-2.669	-4.329	-6.998
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.963	-4.963	0	-4.963
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	97	-97	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	0	0	-418	-418
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>-7.216</b>	<b>-6.758</b>	<b>-5.060</b>	<b>-18.713</b>	<b>-4.747</b>	<b>-23.460</b>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>20.240</b>	<b>8.297</b>	<b>-13.348</b>	<b>222.735</b>	<b>6.072</b>	<b>243.996</b>	<b>8.330</b>	<b>252.326</b>



MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Aktie- kapital	Andre reserver	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>20.240</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>159.749</b>	<b>4.048</b>	<b>184.209</b>
Årets resultat	0	0	0	4.719	5.060	9.779
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-2.153	0	0	0	-2.153
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	772	0	0	0	772
Skat af anden totalindkomst	0	345	0	0	0	345
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-1.036</b>	<b>0</b>	<b>4.719</b>	<b>5.060</b>	<b>8.743</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	0	0	864
Salg af warrants	0	152	0	0	0	152
Egne aktier	0	0	-6.132	0	0	-6.132
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.048	-4.048
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>1.016</b>	<b>-6.132</b>	<b>0</b>	<b>-4.048</b>	<b>-9.164</b>
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>20.240</b>	<b>152</b>	<b>-6.132</b>	<b>164.468</b>	<b>5.060</b>	<b>183.788</b>
Årets resultat	0	0	0	6.717	6.072	12.789
Værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	-162	0	0	0	-162
Heraf værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0	1.067	0	0	0	1.067
Skat af anden totalindkomst	0	-226	0	0	0	-226
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>679</b>	<b>0</b>	<b>6.717</b>	<b>6.072</b>	<b>13.468</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	0	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	739	0	0
Salg af warrants	0	175	0	0	0	175
Køb af egne aktier	0	0	-17.853	0	0	-17.853
Salg af egne aktier, warrantprogram	0	0	10.637	-4.925	0	5.712
Udlodning af udbytte	0	0	0	0	-4.963	-4.963
Udlodning af udbytte, egne aktier	0	0	0	97	-97	0
<b>Andre egenkapitalbevægelser</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>-7.216</b>	<b>-4.089</b>	<b>-5.060</b>	<b>-16.044</b>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>20.240</b>	<b>1.152</b>	<b>-13.348</b>	<b>167.096</b>	<b>6.072</b>	<b>181.212</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2013

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
-11.556	-9.565		Resultat før finansielle poster (EBIT)	65.342	58.113
3.523	3.225		Af- og nedskrivninger	48.838	47.066
864	885		Aktiebaseret vederlæggelse	885	864
-546	586		Kursreguleringer mv.	-131	290
63.441	27.580	30	Ændring i nettoarbejdskapital	-24.541	5.951
0	0		Korrektion for værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.068	10.665
<b>55.726</b>	<b>22.711</b>		<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>91.461</b>	<b>122.949</b>
1.680	562		Modtagne renteindtægter mv.	514	735
-8.161	-6.699		Betalte renteomkostninger mv.	-14.574	-15.969
3.300	6.769		Modtaget/betalt selskabsskat	-10.498	-7.022
<b>52.545</b>	<b>23.343</b>		<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>66.903</b>	<b>100.693</b>
22.845	26.462		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	-6.975		Køb af minoritetsandele	-6.998	0
-13	-333		Køb af immaterielle aktiver	-10.948	-5.910
-45.771	-290		Køb af materielle aktiver	-67.242	-120.754
0	237		Heraf finansiel leasing	17.054	37.987
0	303		Salg af materielle aktiver	1.001	454
-35.000	0		Kapitalindskud til dattervirksomheder	-	-
<b>-57.939</b>	<b>19.404</b>		<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-67.133</b>	<b>-88.223</b>
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	-418	-1.766
-4.048	-4.963		Udbetalt udbytte	-4.963	-4.048
-6.132	-17.853		Køb af egne aktier	-17.853	-6.132
0	5.712		Salg af egne aktier	5.712	0
152	175		Salg af warrants	175	152
0	0		Ændring, depositum	0	10.000
36.383	237		Optagelse af langfristede lån	37.054	68.871
0	-237		Heraf finansiel leasing	-17.054	-37.987
-17.823	-15.639		Afdrag på langfristede forpligtelser	-50.514	-28.208
<b>8.532</b>	<b>-32.568</b>		<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-47.861</b>	<b>882</b>
<b>3.138</b>	<b>10.179</b>		<b>Ændring i likvider</b>	<b>-48.091</b>	<b>13.352</b>
-66.912	-63.774		Likvider 01.01.2013	-102.947	-116.299
<b>-63.774</b>	<b>-53.595</b>	<b>31</b>	<b>Likvider 31.12.2013</b>	<b>-151.038</b>	<b>-102.947</b>

## 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. Udbytte fra tilknyttede virksomheder
10. Andre finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i dattervirksomheder
17. Varebeholdninger
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
19. Andre tilgodehavender
20. Likvide beholdninger
21. Aktiekapital
22. Andre reserver
23. Langfristede forpligtelser
24. Udskudt skat
25. Leverandørgæld
26. Anden gæld
27. Pantsætninger
28. Leje- og leasingforpligtelser
29. Kautions- og eventualforpligtelser
30. Ændring i nettoarbejds kapital
31. Likvider
32. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
33. Nærtstående parter
34. Finansielle risici og finansielle instrumenter
35. Salg af finansielle aktiver
36. Segmentoplysninger for koncernen
37. Aktionærforhold
38. Køb af dattervirksomhed i 2014
39. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
40. Selskabsoversigt

## 1. Anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for SP Group A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for SP Group A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2012 og tilhørende noter, er balance pr. 1. januar 2012 og tilhørende noter udeladt.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag, der kan være relevante:

- Amendments to IAS 1 Presentation of items of other comprehensive income
- IFRS 13 Fair value measurement
- IAS 19 Employee benefits (amended 2011)
- Annual improvements to 2009-2011 cycle
- Amendments to IFRS 7 Offsetting financial assets and financial liabilities
- Amendments to IAS 36 (førtdsimpliciteret)

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2013 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SP Group A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013: IFRS 9-12, IFRS 14, amendments to IFRS 10, 11 og 12, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 36, amendments to IAS 39, amendments to IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2012-12, Annual Improvements to IFRSs 2011-13 samt IFRIC 21.

Af ovenstående er amendments to IAS 36 valgt at førtdsimpliciteret i 2013.

IFRS 9, IFRS 14, amendments til IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2010-12, Annual Improvements to IFRSs 2011-13 samt IFRIC 21 er endnu ikke godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres som hovedregel i takt med, at de bliver obligatoriske for SP Group A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for SP Group A/S.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter SP Group A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

### Minoritetsinteresser

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Aktiebaseret vederlæggelse

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor ledende medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 7.

## Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til poster henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

## Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

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

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af resultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne og forpligtelserne tilknyttet aktiviteten.

Aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted. Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse af de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til concernens hovedaktiviteter, herunder særlig ekstern leje og erstatninger.

### Eksterne omkostninger

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

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

### Personaleomkostninger

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

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

## Finansielle poster

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

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

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

## Balancen

### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

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

### Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software	3-5 år
Kundekartoteker	10 år

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
IT-anskaffelser	3-5 år

Indretning, lejede lokaler afskrives over lejeperioden, dog maksimalt 10 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

**Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**  
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsoverprisen.

## Varebeholdninger

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

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

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

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

## Tilgodehavender

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

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udbytte

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

## Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte fra egne aktier samt gevinst og tab ved salg af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

## Pensionsforpligtelser o.l.

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

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

## Prioritetsgæld

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

## Leasingforpligtelser

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



### Andre finansielle forpligtelser

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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.

Likviditet 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 prissfastsættes til vurderede markedsværdier.

### Hoved- og nøgletal

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

#### Hovedtal

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

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

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

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

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn, eksempelvis omkring værdiansættelse af goodwill, værdiansættelse af varelager og værdiansættelse af debitorer samt værdiansættelse af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab.

Forudsætninger og usikkerheder omkring væsentlige skøn 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 væsentlige 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 2013, såvel som i tidligere år, er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 104 mio. pr. 31. december 2013. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 14. De udførte nedskrivningstest viser, at kapitalværdien af de 2 pengestrømsfrembringende enheder er betydeligt højere end bogført værdi af de til enhederne knyttede aktiver.

#### Varelager

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

#### Tilgodehavender

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab

Vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder kræver opgørelse af kapitalværdier for de enkelte dattervirksomheder. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i de enkelte virksomheder samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Der er i forbindelse med værdiansættelsen anvendt samme diskonteringsfaktor som i nedskrivningstesten for goodwill. Der henvises til note 14. De udførte tests viser værdier som overstiger bogført værdi af de enkelte kapitalandele.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>3. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	631.202	649.388
0	0	Nedskrivning på varebeholdninger	1.449	2.478
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-668	-1.288
0	0	Personaleomkostninger	143.878	145.397
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>775.861</b>	<b>795.975</b>
		Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne beholdninger.		
		<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
2.964	4.545	Husleje	140	0
0	0	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	1.045	599
<b>2.964</b>	<b>4.545</b>		<b>1.185</b>	<b>599</b>
		<b>5. Udviklingsomkostninger</b>		
3.770	4.246	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	13.314	7.127
0	0	Heraf regnskabsmæssigt aktiveret	-9.068	-3.285
<b>3.770</b>	<b>4.246</b>	<b>Udgiftsført i regnskabsåret</b>	<b>4.246</b>	<b>3.842</b>
		Udviklingsomkostningerne vedrører væsentligst lønomkostninger.		
		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
9.947	10.409	Lønninger og gager	232.421	227.132
333	328	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	14.274	15.988
110	108	Andre omkostninger til social sikring	14.078	11.306
577	599	Andre personaleomkostninger	15.630	18.208
864	885	Aktiebaseret vederlæggelse	885	864
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	-2.939	-3.699
<b>11.831</b>	<b>12.329</b>		<b>274.349</b>	<b>269.799</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	143.878	145.397
11.831	12.329	Personaleomkostninger	128.954	123.884
0	0	Øvrige omkostningsgrupper	1.517	518
<b>11.831</b>	<b>12.329</b>		<b>274.349</b>	<b>269.799</b>
<b>9</b>	<b>9</b>	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>1.136</b>	<b>1.062</b>

## 6. Personalemkostninger (fortsat)

### Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2013	2012	2013	2012
Bestyrelseshonorar	1.190	1.050	-	-
Gager og lønninger	0	0	5.231	4.912
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	167	209
	<b>1.190</b>	<b>1.050</b>	<b>5.398</b>	<b>5.121</b>

MODERSELSKAB				
Beløb i DKK 1.000	Bestyrelse		Direktion	
	2013	2012	2013	2012
Bestyrelseshonorar	1.190	1.050	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.871	4.552
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	167	209
	<b>1.190</b>	<b>1.050</b>	<b>5.038</b>	<b>4.761</b>

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	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
333	328	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	14.274	15.988

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse

### Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern

Med det formål at knytte direktion og andre ledende medarbejdere til koncernen har SP Group A/S etableret følgende aktiebaserede vederlæggelsesordninger:

#### Warrantordning 2013

Der er i 2013 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 23 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 25.000 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 145 pr. aktie nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 22. marts 2013 og frem til den 18. april 2013. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019. Alternativt kunne direktionen og de 23 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort neden for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 19. juni 2013. Direktionen og 2 ledende medarbejdere valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 603, under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2016. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	19 %
Risikofri rente	0,13 %
Aktiekurs	138

Den forventede volatilitet er beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før den 22. marts 2013.

#### Warrantordning 2012

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

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 120 pr. aktie nom. DKK10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2012, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 28. marts 2012. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2015 og indtil 31. marts 2018. Alternativt kunne direktionen og de 22 ledende medarbejdere købe de udstedte warrants til markedspris som opgjort neden for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes frem til den 29. maj 2012. Administrerende direktør Frank Gad valgte at benytte denne mulighed.

Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 752, under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2015.

Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	31 %
Risikofri rente	0,51 %
Aktiekurs	102

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

#### Warrantordning 2011

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

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 100 pr. aktie nom. DKK10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2011, og indtil udnyttelse tidligst kan ske. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2011. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

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

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

Volatilitet	37 %
Risikofri rente	2,40 %
Aktiekurs	85

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

#### Warrantordning 2010

Der er i 2010 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 18 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der blev udstedt i alt 80.000 stk., hvoraf direktionen blev tildelt 20.000 stk., og de resterende blev tildelt ledende medarbejdere. Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 45 pr. aktie nom. DKK 10 med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2010, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 30. marts 2010. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden. De udstedte warrants kan benyttes til at tegne aktier i selskabet i perioden 1. april 2013 og indtil 31. marts 2015. Den skønnede dagsværdi af de udstedte warrants er opgjort til ca. TDKK 770, under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i marts 2013. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black-Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Volatilitet	45 %
Risikofri rente	2,02 %
Aktiekurs	42

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

Incitamentsordningen har kunnet udnyttes siden 1. april 2013. Ultimo 2013 resterer der 3.000 stk. warrants, som ikke er udnyttet.

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

### Udvikling i året

Udviklingen i udestående warrants kan specificeres således:

Stk.	Antal warrants	Antal warrants	Gns. aftalekurs warrants	Gns. aftalekurs warrants
	2013	2012	2013	2012
Udestående warrants 01.01.	274.834	180.000	115	93
Tildelt i regnskabsåret	100.000	100.000	180	148
Udnyttet i regnskabsåret	-71.834	0	56	0
Udløbet/udgået i regnskabsåret	0	-5.166	0	56
	<b>303.000</b>	<b>274.834</b>	<b>150</b>	<b>115</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	3.000	0		

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
			<b>Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern</b>	
		<b>Udvikling i året</b>		
<b>864</b>	<b>885</b>	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	<b>885</b>	<b>864</b>
		<b>8. Af- og nedskrivninger</b>		
86	147	Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.635	4.194
3.437	3.078	Afskrivninger på materielle aktiver	44.203	42.872
<b>3.523</b>	<b>3.225</b>		<b>48.838</b>	<b>47.066</b>
		<b>9. Udbytte fra tilknyttede virksomheder</b>		
22.845	26.462	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
<b>22.845</b>	<b>26.462</b>		-	-
		<b>10. Andre finansielle indtægter</b>		
0	0	Renter mv.	514	735
1.680	562	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
<b>1.680</b>	<b>562</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>514</b>	<b>735</b>
819	0	Valutakursreguleringer	0	0
<b>2.499</b>	<b>562</b>		<b>514</b>	<b>735</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>11. Finansielle omkostninger</b>		
6.513	4.887	Renter mv.	13.507	15.969
772	1.067	Værdiregulering overført fra egenkapital via anden totalindkomst vedrørende sikringstransaktioner	1.067	772
876	745	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>8.161</b>	<b>6.699</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>14.574</b>	<b>16.741</b>
0	352	Valutakursreguleringer	1.120	496
<b>8.161</b>	<b>7.051</b>		<b>15.694</b>	<b>17.237</b>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
-3.949	0	Aktuel skat	9.057	8.012
-203	-2.381	Ændring af udskudt skat	2.082	1.615
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	29	0
0	0	Regulering vedrørende tidligere år, skat	-83	147
<b>-4.152</b>	<b>-2.381</b>		<b>11.085</b>	<b>9.774</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2012: 25 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
		Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		
-345	226		64	2.453
<b>-345</b>	<b>226</b>		<b>64</b>	<b>2.453</b>
		Skat af poster indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
		Aktuel skat	0	0
-345	0	Ændring i udskudt skat	64	2.453
0	226			
<b>-345</b>	<b>226</b>		<b>64</b>	<b>2.453</b>
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
-	-	Dansk skatteprocent	25	25
-	-	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-1	-2
-	-	Effekt af ændret selskabsskatteprocent i Danmark	-2	0
-	-	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
-	-	Andet, herunder regulering til tidligere år	0	0
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
		Skatteprocenten i moderselskabet er både i 2013 og 2012 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		
		<b>Årets beregnede aktuelle skat er fordelt således:</b>		
		Danmark	0	0
		Polen	4.615	3.326
		USA	1.263	885
		Kina	382	189
		Sverige	623	332
		Holland	1.364	2.710
		Brasilien	810	570
			<b>9.057</b>	<b>8.012</b>

Der er ikke betalt skat i Danmark, da koncernen har fremførbare skattemæssige underskud i Danmark fra tidligere år, herunder særligt fra 2004, 2008 og 2009. Der henvises i øvrigt til note 24

		KONCERN	
Beløb i DKK 1.000		2013	2012
<b>13. Resultat pr. aktie</b>			
Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer</b>		<b>39.039</b>	<b>31.563</b>
Stk.		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier		2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal egne aktier		-63.031	-8.480
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>		<b>1.960.969</b>	<b>2.015.520</b>
<b>Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt</b>		<b>122.640</b>	<b>41.713</b>
<b>Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>		<b>2.083.609</b>	<b>2.057.233</b>

KONCERN					
Beløb i DKK 1.000	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Kundekartotek	Goodwill	Igangværende udviklingsprojekter
<b>14. Immaterielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2013	20.979	14.940	3.000	106.739	1.911
Kursregulering	-237	-21	0	-515	0
Reklassificering	0	0	0	0	2.265
Overført	2.265	0	0	0	-2.265
Tilgang	0	4.145	0	0	6.803
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>23.007</b>	<b>19.064</b>	<b>3.000</b>	<b>106.224</b>	<b>8.714</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	9.756	11.127	1.500	1.861	0
Kursregulering	-46	-13	0	0	0
Årets afskrivninger	3.312	1.023	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2013</b>	<b>13.022</b>	<b>12.137</b>	<b>1.800</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>9.985</b>	<b>6.927</b>	<b>1.200</b>	<b>104.363</b>	<b>8.714</b>
Kostpris 01.01.2012	19.765	11.864	3.000	106.870	417
Kursregulering	-160	35	0	-131	0
Tilgang	1.374	3.042	0	0	1.911
Afgang	0	-1	0	0	-417
<b>Kostpris 31.12.2012</b>	<b>20.979</b>	<b>14.940</b>	<b>3.000</b>	<b>106.739</b>	<b>1.911</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	6.568	10.405	1.200	1.861	0
Kursregulering	-16	32	0	0	0
Årets afskrivninger	3.204	690	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2012</b>	<b>9.756</b>	<b>11.127</b>	<b>1.500</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012</b>	<b>11.223</b>	<b>3.813</b>	<b>1.500</b>	<b>104.878</b>	<b>1.911</b>

MODERSELSKAB		
Beløb i DKK 1.000	Software 2013	Software 2012
<b>14. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	644	631
Tilgang	333	13
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>977</b>	<b>644</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	526	440
Årets afskrivninger	147	86
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>673</b>	<b>526</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>304</b>	<b>118</b>

#### 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		
Beløb i DKK 1.000	2013	2012
Belægning	9.823	9.823
Plast	94.540	95.055
	<b>104.363</b>	<b>104.878</b>

## 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 2013 eller 2012.

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for 2014 og prognoser for 2015 og 2016. 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:

	2013	2012
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5 %	7,5 %
Diskonteringsfaktor før skat	9,2 %	9,2 %
Vækstfaktor i terminalperioden	2,0 %	2,0 %

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

### Øvrige immaterielle aktiver

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

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2013	212.933	597.810	76.130	25.523	25.280
Kursregulering	0	-2.618	-277	-592	-2
Reklassificering	0	737	-737	0	-2.265
Tilgang	488	55.821	5.466	1.535	26.164
Afgang	0	-3.896	-1.344	0	-22.232
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>213.421</b>	<b>647.854</b>	<b>79.238</b>	<b>26.466</b>	<b>26.945</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	78.539	408.766	55.481	11.529	0
Kursregulering	0	-848	-136	-248	0
Reklassificering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	5.638	30.202	6.204	2.159	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-3.567	-672	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2013</b>	<b>84.177</b>	<b>434.553</b>	<b>60.877</b>	<b>13.440</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>129.244</b>	<b>213.301</b>	<b>18.361</b>	<b>13.026</b>	<b>26.945</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2013	0	37.744	1.318	0	0
Kostpris 01.01.2012	179.557	540.968	69.581	19.156	13.999
Kursregulering	0	3.840	382	1.215	110
Reklassificering	-2.297	-387	133	0	0
Tilgang	35.673	61.304	6.061	6.545	34.610
Afgang	0	-7.915	-27	-1.393	-23.439
<b>Kostpris 31.12.2012</b>	<b>212.933</b>	<b>597.810</b>	<b>76.130</b>	<b>25.523</b>	<b>25.280</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	75.242	386.611	48.659	9.499	0
Kursregulering	0	1.553	195	609	0
Reklassificering	-2.297	-393	133	0	0
Årets afskrivninger	5.594	28.588	6.518	2.172	0
Tilbageførsel ved afgang	0	-7.593	-24	-751	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2012</b>	<b>78.539</b>	<b>408.766</b>	<b>55.481</b>	<b>11.529</b>	<b>0</b>
<b>Kostpris 31.12.2012</b>	<b>134.394</b>	<b>189.044</b>	<b>20.649</b>	<b>13.994</b>	<b>25.280</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2012	0	28.720	1.836	0	9.242

# Noter

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver</b>			
Kostpris 01.01.2013	80.688	4.005	303
Tilgang	113	480	0
Afgang	0	-303	-303
<b>Kostpris 31.12.2013</b>	<b>80.801</b>	<b>4.182</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	9.288	1.420	0
Årets afskrivninger	2.287	791	0
Tilbageførelse ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2013</b>	<b>11.575</b>	<b>2.211</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013</b>	<b>69.226</b>	<b>1.971</b>	<b>0</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2013	0	1.318	0
Kostpris 01.01.2012	35.121	3.822	282
Tilgang	45.567	183	21
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2012</b>	<b>80.688</b>	<b>4.005</b>	<b>303</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	6.658	613	0
Årets afskrivninger	2.630	807	0
Tilbageførelse ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2012</b>	<b>9.288</b>	<b>1.420</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012</b>	<b>71.400</b>	<b>2.585</b>	<b>303</b>
Heraf finansielt leasede aktiver pr. 31.12.2012	0	1.836	0

**MODERSELSKAB**

2012	2013	Beløb i DKK 1.000
<b>16. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
545.171	580.171	Kostpris 01.01.
0	6.975	Tilgang ved køb af minoritetsandele
35.000	0	Tilgang ved kapitalindskud i dattervirksomheder
<b>580.171</b>	<b>587.146</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>
240.835	240.835	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
<b>240.835</b>	<b>240.835</b>	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>
<b>339.336</b>	<b>346.311</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2013	2012	2013	2012	
SP Moulding A/S	Danmark	100 %	100 %	100 %	100 %	Produktion og salg af sprøjetøbte 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 ergonomiløsninger
SP Extrusion A/S	Danmark	100 %	-	100 %	-	Produktion og salg af ekstruderede emner
TPI Polytechnik B.V.	Holland	100 %	90 %	100 %	90 %	Salg af ventilationskomponenter

I 2013 er ejerandelen i TPI Polytechnik B.V. ændret fra 90 % til 100 % ved køb af yderligere 10 %.

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>17. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	88.435	91.526
0	0	Varer under fremstilling	15.900	7.683
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	94.409	87.023
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>198.744</b>	<b>186.232</b>
		Regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	8.010	8.650
		<b>18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<b>0</b>	<b>0</b>	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	<b>-34</b>	<b>-126</b>
		Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved manglende betaling, betalingsstandsning, konkurs e.l. (objektiv indikation på værdiforringelse). Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der henvises i øvrigt til note 34.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør TDKK 93 (2012: DKK 0)		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
255	8	Forfaldne med op til 1 måned	13.944	14.172
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.744	4.164
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.656	951
<b>255</b>	<b>8</b>		<b>21.344</b>	<b>19.287</b>



## 19. Andre tilgodehavender

Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne, og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er forfaldne. De forfalder i 2014.

## 20. Likvide beholdninger

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

## 21. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.024.000 aktier. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Beløb i DKK 1.000	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nom. værdi	
	2013	2012	2013	2012
1. januar	2.024.000	2.024.000	20.240.000	20.240.000
<b>31. december</b>	<b>2.024.000</b>	<b>2.024.000</b>	<b>20.240.000</b>	<b>20.240.000</b>

Beløb i DKK 1.000	Egne aktier					
	Antal stk.		Nom. værdi		% af aktiekapitalen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1. januar	48.746	0	487.460	0	2,4 %	0,0 %
Erhvervet	112.903	48.746	1.129.030	487.460	5,6 %	2,4 %
Anvendt	-83.834	0	-838.340	0	-4,1 %	0,0 %
<b>31. december</b>	<b>77.815</b>	<b>48.746</b>	<b>778.150</b>	<b>487.460</b>	<b>3,8 %</b>	<b>2,4 %</b>

Erhvervelsen i 2012 og 2013 er sket med henblik på delvis afdækning af eksisterende warrantprogrammer.

Anvendelsen i 2013 vedrører udnyttelse af warrantprogrammer og som delvis betaling for erhvervelsen af de resterende 10 % af aktierne i TPI Polytechnik B.V.

### Kapitalstyring

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

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

KONCERN				
	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt
Beløb i DKK 1.000				
<b>22. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2012	3.190	731	-7.142	-3.221
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	2.815	0	0	2.815
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	864	0	864
Salg af warrants	0	152	0	152
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	10.742	10.742
<b>Reserve 31.12.2012</b>	<b>6.005</b>	<b>1.747</b>	<b>3.600</b>	<b>11.352</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-3.729	0	0	-3.729
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	885	0	885
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	0	-739	0	-739
Salg af warrants	0	175	0	175
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	0	353	353
<b>Reserve 31.12.2013</b>	<b>2.276</b>	<b>2.068</b>	<b>3.953</b>	<b>8.297</b>

MODERSELSKAB				
	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Reserve for sikrings- transak- tioner	I alt	
Beløb i DKK 1.000				
Reserve 01.01.2012	731	-559	172	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	864	0	864	
Salg af warrants	152	0	152	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	-1.036	-1.036	
<b>Reserve 31.12.2012</b>	<b>1.747</b>	<b>-1.595</b>	<b>152</b>	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	885	0	885	
Aktiebaseret vederlæggelse, ordninger udnyttet	-739	0	-739	
Salg af warrants	175	0	175	
Værdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, netto	0	679	679	
<b>Reserve 31.12.2013</b>	<b>2.068</b>	<b>-916</b>	<b>1.152</b>	

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

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

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums leasingydelse)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>23. Langfristede forpligtelser</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	11.937	12.889	11.049	11.008	10.096	6.952
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.937	12.937	11.099	10.303	18.925	7.286
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.937	11.937	73.641	10.364	6.991	16.822
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.937	11.937	11.182	72.920	7.494	2.992
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	5.967	11.937	9.048	10.497	3.957	2.855
Efter 5 år fra balancedagen	0	5.966	60.076	70.941	1.720	1.909
	<b>53.715</b>	<b>67.603</b>	<b>176.095</b>	<b>186.033</b>	<b>49.183</b>	<b>38.816</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	11.937	12.889	11.049	11.008	10.096	6.952
Langfristede forpligtelser	41.778	54.714	165.046	175.025	39.087	31.864
	<b>53.715</b>	<b>67.603</b>	<b>176.095</b>	<b>186.033</b>	<b>49.183</b>	<b>38.816</b>
Dagsværdi	53.715	67.603	177.656	188.233	49.183	38.816

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

KONCERN

Beløb i DKK 1.000	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
	2013	2012
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	10.096	6.952
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	39.087	31.864
	<b>49.183</b>	<b>38.816</b>

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Bankgæld		Finansierings- institutter		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums leasingydelse)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>23. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	11.937	11.937	3.224	3.105	939	503
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.937	11.937	3.252	3.130	435	863
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.937	11.937	65.780	3.161	231	356
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.937	11.937	3.308	65.691	0	201
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	5.967	11.937	3.337	3.224	0	0
Efter 5 år fra balancedagen	0	5.967	28.612	32.315	0	0
	<b>53.715</b>	<b>65.652</b>	<b>107.513</b>	<b>110.626</b>	<b>1.605</b>	<b>1.923</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	11.937	11.937	3.224	3.105	939	503
Langfristede forpligtelser	41.778	53.715	104.289	107.521	666	1.420
	<b>53.715</b>	<b>65.652</b>	<b>107.513</b>	<b>110.626</b>	<b>1.605</b>	<b>1.923</b>
Dagsværdi	53.715	65.652	109.019	112.026	1.605	1.923

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

MODERSELSKAB		
Beløb i DKK 1.000	Nutidsværdi af minimums- leasingydelse	
	2013	2012
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	939	503
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	666	1.420
	<b>1.605</b>	<b>1.923</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser	Beløb i DKK 1.000	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
<b>24. Udskudt skat</b>				
14.271	0	Udskudt skat 01.01.2012	1.950	3.793
0	0	Valutakursregulering	41	-16
0	0	Andre reguleringer, reklassificering skyldig skat primo	-1.570	-1.570
203	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.728	3.344
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	2.453
-3.300	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>11.174</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2012</b>	<b>2.149</b>	<b>8.004</b>
0	0	Valutakursregulering	-99	-31
2.381	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	995	3.106
-226	0	Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	-128	-64
-2.474	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>10.855</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2013</b>	<b>2.917</b>	<b>11.015</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
11.174	10.855	Udskudte skatteaktiver	2.917	2.149
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-11.015	-8.004
<b>11.174</b>	<b>10.855</b>		<b>-8.098</b>	<b>-5.855</b>

## KONCERN

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egen- kapital	Reklassi- ficering og andre reguleringer	31.12.
<b>24. Udskudt skat</b>						
<b>2013</b>						
Immaterielle aktiver	11.569	166	0	0	0	11.735
Materielle aktiver	21.589	-4.990	0	0	0	16.599
Varebeholdninger	2.875	102	0	0	0	2.977
Tilgodehavender	-83	139	0	0	0	56
Forpligtelser	-6.268	383	0	0	0	-5.885
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.295	-353	290	0	0	1.232
Fremførbare skattemæssige underskud	-25.122	6.664	-226	0	68	-18.616
	<b>5.855</b>	<b>2.111</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>8.098</b>
<b>2012</b>						
Immaterielle aktiver	11.848	-255	0	0	-24	11.569
Materielle aktiver	16.430	5.192	0	0	-33	21.589
Varebeholdninger	3.346	-464	0	0	-7	2.875
Tilgodehavender	-411	327	0	0	1	-83
Forpligtelser	-892	-5.378	0	0	2	-6.268
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-1.767	260	2.798	0	4	1.295
Fremførbare skattemæssige underskud	-26.711	1.934	-345	0	0	-25.122
	<b>1.843</b>	<b>1.616</b>	<b>2.453</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>5.855</b>

## MODERSELSKAB

Beløb i DKK 1.000	01.01.	Overførsel, dattervirk- somheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i anden totalindkomst	Indregnet på egen- kapital	31.12.
<b>2013</b>						
Immaterielle aktiver	29	0	38	0	0	67
Materielle aktiver	-374	0	370	0	0	-4
Forpligtelser	-75	0	-4	0	0	-79
Fremførbare skattemæssige underskud	-10.754	2.474	-2.785	226	0	-10.839
	<b>-11.174</b>	<b>2.474</b>	<b>-2.381</b>	<b>226</b>	<b>0</b>	<b>-10.855</b>
<b>2012</b>						
Immaterielle aktiver	48	0	-19	0	0	29
Materielle aktiver	-190	0	-184	0	0	-374
Forpligtelser	-75	0	0	0	0	-75
Fremførbare skattemæssige underskud	-14.054	3.300	0	0	0	-10.754
	<b>-14.271</b>	<b>3.300</b>	<b>-203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11.174</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
1.650	766	<b>25. Leverandørgæld</b> Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	116.796	106.197
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>26. Anden gæld</b> Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter.  Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
		<b>27. Pantsætninger</b> Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.  Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er endvidere udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse, i alt nom. DKK 65. mio. (2012: DKK 65 mio. ).		
71.400	68.830	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	128.847	130.471
0	0	Til sikkerhed for bankgæld og finansieringsinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebrev i alt nom. DKK 40 mio. med pant i driftsmidler og inventar (2012: DKK 40 mio.).  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	35.655	37.289
298.288	298.288	Bankgæld er sikret ved pant i aktier i koncernens danske datterselskaber.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte virksomheder (indre værdi)	362.550	338.619

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>28. Leje- og leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2014-2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende ejendomme. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
1.333	1.360	Inden for 1 år fra balancedagen	16.822	14.656
5.604	5.716	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	36.927	37.948
6.066	4.595	Efter 5 år fra balancedagen	8.061	13.100
<b>13.003</b>	<b>11.671</b>		<b>61.810</b>	<b>65.704</b>
<b>1.306</b>	<b>1.333</b>	Minimumsleje ydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>15.293</b>	<b>15.784</b>
		I enkelte af de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte faste priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2014-2017 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	1.865	2.306
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	2.163	4.414
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4.028</b>	<b>6.720</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>2.109</b>	<b>2.299</b>
		For årene 2014-2019 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
167	152	Inden for 1 år fra balancedagen	2.388	2.258
216	64	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	2.716	3.572
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	105	247
<b>383</b>	<b>216</b>		<b>5.209</b>	<b>6.077</b>
<b>167</b>	<b>167</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>2.137</b>	<b>2.586</b>
		Samlet kan leje- og leasingforpligtelser opgøres således:		
1.500	1.512	Inden for 1 år fra balancedagen	21.075	19.220
5.820	5.780	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	41.806	45.934
6.066	4.595	Efter 5 år fra balancedagen	8.166	13.347
<b>13.386</b>	<b>11.887</b>		<b>71.047</b>	<b>78.501</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Kontrakter vedrørende køb af maskiner til fremtidig levering	<b>25.000</b>	<b>3.000</b>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>29. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagement med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
73.185	125.408	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
78.411	69.244	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
45.580	56.294	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet har på vegne af dattervirksomhed afgivet betalingsgaranti overfor leverandør på TDKK 1.966 (2012: TDKK 772).		
		Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i SP Group A/S koncernen. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør DKK 0 pr. 31. december 2013 (31.12.2012: DKK 0).		
		<b>30. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	12.512	9.303
-25.795	-21.458	Ændring i tilgodehavender	13.955	-13.240
-37.646	-6.122	Ændring i leverandørgæld mv.	-1.926	-2.014
<b>-63.441</b>	<b>-27.580</b>		<b>24.541</b>	<b>-5.951</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		<b>31. Likvider</b>		
194	12	Likvide beholdninger	27.977	32.255
-63.968	-53.607	Kortfristet bankgæld	-179.015	-135.202
<b>-63.774</b>	<b>-53.595</b>		<b>-151.038</b>	<b>-102.947</b>
		<b>32. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets general- forsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>KPMG</b>		
200	240	Lovpligtig revision	840	850
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	6	11
301	90	Skatte- og momsmæssig rådgivning	138	401
175	160	Andre ydelser	337	262
<b>676</b>	<b>490</b>		<b>1.321</b>	<b>1.524</b>

### 33. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol over koncern og moderselskab

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på SP Group A/S. Aktionærer som ejer mere end 5 % af kapitalen fremgår af note 37.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten, note 40.

#### Transaktioner med nærtstående parter, koncern

Koncernen har i lighed med tidligere år lejet en produktionsejendom fra et selskab, hvor medlemmer af koncernens direktion og bestyrelse indirekte er aktionærer. Lejen i 2013 udgjorde TDKK 1.333 (2012: TDKK 1.307). Lejeaftalen, som har løbet siden 2009 er uopsigelig frem til 2021 (sale and lease back arrangement). Koncernen er i lejeperioden berettiget til at tilbagekøbe ejendommen til den oprindelige salgspris. Koncernen har ikke haft yderligere transaktioner med nærtstående parter i 2012 og 2013 ud over vederlag til bestyrelse og direktion, jf. note 6.

#### Transaktioner med nærtstående parter, moderselskab

Beløb i DKK 1.000	Lejeindtægter	Salg af varer og tjenesteydelser	Køb af varer og tjenesteydelser	Renteindtægter	Renteomkostninger	Tilgodehavender	Gæld
<b>2013</b>							
Fra dattervirksomheder	4.496	7.004	0	562	777	9.177	45.797
<b>2012</b>							
Fra dattervirksomheder	2.964	6.771	0	1.680	876	30.583	37.129

Herudover har SP Group A/S modtaget udbytter fra dattervirksomheder med TDKK 26.462 (2012: TDKK 22.845).

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

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

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

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen ud over det i note 27 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

#### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
<b>34. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>				
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
0	0	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.986	6.823
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>6.986</b>	<b>6.823</b>
296	205	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	93.105	81.906
30.583	9.177	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
7.107	7.028	Andre tilgodehavender	16.312	16.817
194	12	Likvide beholdninger	27.977	32.255
<b>38.180</b>	<b>16.422</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>137.394</b>	<b>130.978</b>
3.223	2.044	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.044	3.223
<b>3.223</b>	<b>2.044</b>	<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument</b>	<b>2.044</b>	<b>3.223</b>
129.620	107.322	Bankgæld	232.729	202.805
110.626	107.513	Finansieringsinstitutter	176.095	186.033
1.923	1.605	Finansielle leasingforpligtelser	49.183	38.816
1.650	766	Leverandørgæld	116.796	106.197
37.129	45.797	Gæld til dattervirksomheder	-	-
<b>280.948</b>	<b>263.003</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>574.803</b>	<b>533.851</b>

Dagsværdien af de finansielle instrumenter svarer til den regnskabsmæssige værdi, både i moderselskab og koncern, bortset fra at dagsværdien af gælden til finansieringsinstitutter er DKK 1,6 mio. højere i koncernen (2012: DKK 2,2 mio. højere) og DKK 1,5 mio. højere i moderselskabet (2012: DKK 1,4 mio. højere). Dagsværdien af gæld til finansieringsinstitutter er opgjort på basis af noterede værdier, dvs. på niveau 1, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser på niveau 2 og afledte finansielle instrumenter på niveau 2.

### 34. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

#### Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 85 % af salget afregnes således i DKK eller EUR, og ca. 70 % af de faste koncernomkostninger afholdes modsat i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutarisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR, om end varenes pris underliggende er afhængig af USD.

48 % af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK. Et udsving på 1 % i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til ca. DKK 2,0 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld i de kinesiske og polske virksomheder optaget i USD, PLN og EUR.

Med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige varesalg i EUR fra de polske virksomheder og salg i USD fra flere af koncernens virksomheder, er der i overensstemmelse med koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen, indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 3 år.

Pr. 31. december 2013 er der således indgået aftale om salg af EUR mod PLN for DKK 346,7 mio. (2012: DKK 146,9 mio.) og USD mod DKK for DKK 0 mio (2012: DKK 5,9 mio.).

Som følge af koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af koncernens eksponering relateret til forventede salgstransaktioner, er koncernens egenkapital påvirket ved indregning af den effektive del af ændringerne i sikringsinstrumenternes dagsværdi på reserven for pengestrømssikring med sammenlagt netto DKK 0,6 mio. før skat og DKK 0,4 mio. efter skat.

					KONCERN
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	7.706	48.091	-281.818	0	-226.021
PLN	1	17.044	-17.419	0	-374
USD	7.871	14.941	-867	0	21.945
CAD	830	1.010	-180	0	1.660
SEK	3.201	1.227	-1.720	0	2.708
NOK	0	1.891	-1.536	0	355
JPY	24	0	0	0	24
RMB	6.524	7.748	-11.177	0	3.095
CHF	0	0	-75	0	-75
GBP	0	0	-162	0	-162
BRL	535	1.758	-530	0	1.763
<b>31.12.2013</b>	<b>26.692</b>	<b>93.710</b>	<b>-315.484</b>	<b>0</b>	<b>-195.082</b>
EUR	9.407	45.514	-208.349	0	-153.428
PLN	271	12.512	-39.645	0	-26.862
USD	2.734	9.921	-5.893	0	6.762
CAD	416	2.170	-1.389	0	1.197
SEK	2.239	2.135	-3.868	0	506
NOK	0	2.245	-1.906	0	339
JPY	0	0	-180	0	-180
RMB	9.473	6.138	-9.637	0	5.974
BRL	510	585	-420	0	675
<b>31.12.2012</b>	<b>25.050</b>	<b>81.220</b>	<b>-271.287</b>	<b>0</b>	<b>-165.017</b>

					MODERSELSKAB
Beløb i DKK 1.000	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	5	182	-131.690	0	-131.503
PLN	0	0	-26	0	-26
<b>31.12.2013</b>	<b>5</b>	<b>182</b>	<b>-131.716</b>	<b>0</b>	<b>-131.529</b>
EUR	71	225	-124.708	0	-124.412
USD	0	0	-4.037	0	-4.037
<b>31.12.2012</b>	<b>71</b>	<b>225</b>	<b>-128.745</b>	<b>0</b>	<b>-128.449</b>

## 34. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 430 mio. 80 % af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 1,5 % gældende for det næste halve år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens renteudgifter før skat på ca. DKK 3,4 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.

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

KONCERN						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	27.977	0	0	27.977	0	0,8 %
Finansieringsinstitutter	-94.388	-81.707	0	-176.095	0	2,1 %
Finansielle leasingforpligtelser	-49.183	0	0	-49.183	0	2,3 %
Bankgæld	-232.729	0	0	-232.729	0	2,6 %
<b>31.12.2013</b>	<b>-348.323</b>	<b>-81.707</b>	<b>0</b>	<b>-430.030</b>	<b>0</b>	
Bankindestående	32.255	0	0	32.255	0	1,2 %
Finansieringsinstitutter	-100.593	-85.440	0	-186.033	-754	3,0 %
Finansielle leasingforpligtelser	-38.816	0	0	-38.816	0	2,5 %
Bankgæld	-202.805	0	0	-202.805	0	3,3 %
<b>31.12.2012</b>	<b>-309.959</b>	<b>-85.440</b>	<b>0</b>	<b>-395.399</b>	<b>-754</b>	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 2.044 (31.12.2012: TDKK 3.446). Renteswaps udløber i 2016 og 2017.

MODERSELSKAB						
Beløb i DKK 1.000	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	12	0	0	12	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-35.233	-72.280	0	-107.513	0	2,3 %
Finansielle leasingforpligtelser	-1.605	0	0	-1.605	0	3,4 %
Bankgæld	-107.322	0	0	-107.322	0	2,6 %
<b>31.12.2013</b>	<b>-144.148</b>	<b>-72.280</b>	<b>0</b>	<b>-216.428</b>	<b>0</b>	
Bankindestående	194	0	0	194	0	0,0 %
Finansieringsinstitutter	-36.189	-74.437	0	-110.626	0	2,3 %
Finansielle leasingforpligtelser	-1.923	0	0	-1.923	0	4,0 %
Bankgæld	-129.620	0	0	-129.620	0	2,9 %
<b>31.12.2012</b>	<b>-167.538</b>	<b>-74.437</b>	<b>0</b>	<b>-241.975</b>	<b>0</b>	

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør TDKK 2.044 (31.12.2012: TDKK 3.446). Renteswaps løber frem til og med 2017.

### 34. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Kreditrisici

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	Beløb i DKK 1.000	2013	2012
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
255	8	Forfaldne med op til 1 måned	13.944	14.172
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.744	4.164
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.656	951
<b>255</b>	<b>8</b>		<b>21.344</b>	<b>19.287</b>

#### Likviditetsrisici

Det er Koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalredskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere. Dette forventes at kunne fortsætte. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler. Koncernen har opgjort likviditetsberedskabet til DKK 83 mio. ultimo 2013.

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

KONCERN				
Beløb i DKK 1.000	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2013</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	190.951	41.778	0	232.729
Finansieringsinstitutter	11.049	104.970	60.076	176.095
Finansielle leasingforpligtelser	10.096	37.367	1.720	49.183
Leverandørgæld	116.796	0	0	116.796
	<b>328.892</b>	<b>184.115</b>	<b>61.796</b>	<b>574.803</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.044	0	2.044
	<b>328.892</b>	<b>186.159</b>	<b>61.796</b>	<b>576.847</b>
<b>2012</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	148.091	48.748	5.966	202.805
Finansieringsinstitutter	11.008	104.084	70.941	186.033
Finansielle leasingforpligtelser	6.952	29.955	1.909	38.816
Leverandørgæld	106.197	0	0	106.197
	<b>272.248</b>	<b>182.787</b>	<b>78.816</b>	<b>533.851</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	3.446	0	3.446
	<b>272.248</b>	<b>186.233</b>	<b>78.816</b>	<b>537.297</b>

## 34. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i DKK 1.000	MODERSELSKAB			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2013</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	65.544	41.778	0	107.322
Finansieringsinstitutter	3.224	75.677	28.612	107.513
Finansielle leasingforpligtelser	939	666	0	1.605
Leverandørgæld	766	0	0	766
	<b>70.473</b>	<b>118.121</b>	<b>28.612</b>	<b>217.206</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	2.044	0	2.044
	<b>70.473</b>	<b>120.165</b>	<b>28.612</b>	<b>219.250</b>
<b>2012</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	75.905	47.748	5.967	129.620
Finansieringsinstitutter	3.105	75.206	32.315	110.626
Finansielle leasingforpligtelser	503	1.420	0	1.923
Leverandørgæld	1.650	0	0	1.650
	<b>81.163</b>	<b>124.374</b>	<b>38.282</b>	<b>243.819</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af de fremtidige pengestrømme	0	3.446	0	3.446
	<b>81.163</b>	<b>127.820</b>	<b>38.282</b>	<b>247.265</b>

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

## 35. Salg af finansielle aktiver

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



## 36. Segmentoplysninger for koncernen

### Segmenter

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

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering, som anført under IFRS.

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 – 2013

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	176.891	923.015	2.147	1.102.053
Nettoomsætning mellem segmenter	6.609	-2.226	-4.383	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>183.500</b>	<b>920.789</b>	<b>-2.236</b>	<b>1.102.053</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>28.010</b>	<b>96.280</b>	<b>-10.110</b>	<b>114.180</b>
Af- og nedskrivninger	-8.753	-36.916	-3.169	-48.838
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>19.257</b>	<b>59.364</b>	<b>-13.279</b>	<b>65.342</b>
Finansielle poster				-15.180
<b>Resultat før skat</b>				<b>50.162</b>
Skat af årets resultat				-11.085
<b>Årets resultat</b>				<b>39.077</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	2.766	74.799	625	78.190
Segmentaktiver	105.096	672.323	75.506	852.925
Ikke fordelte aktiver				31.815
				<b>884.740</b>
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	32.933	123.671	4.815	161.419
Ikke fordelte forpligtelser				470.995
				<b>632.414</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

### Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning fra segmenterne Belægning og Plast hidrører 13,2 % (12,0 % i 2012) fra salg til koncernens væsentligste kunde.

Af koncernens nettoomsætning udgør de 10 største kunder 51,9 % (53,8 % i 2012). Tilsvarende udgør de 20 største kunder 64,6 % af omsætningen (67,0 % i 2012).

## 36. Segmentoplysninger for koncernen

### Forretningsmæssige segmenter – 2012

Beløb i DKK 1.000	Belægning	Plast	Øvrige*)	Koncern
Nettoomsætning, eksterne kunder	207.434	899.530	1.563	1.108.527
Nettoomsætning mellem segmenter	4.879	8.305	-13.184	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>212.313</b>	<b>907.835</b>	<b>-11.621</b>	<b>1.108.527</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>38.374</b>	<b>78.804</b>	<b>-11.999</b>	<b>105.179</b>
Af- og nedskrivninger	-8.689	-35.653	-2.724	-47.066
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>29.685</b>	<b>43.151</b>	<b>-14.723</b>	<b>58.113</b>
Finansielle poster				-16.502
<b>Resultat før skat</b>				<b>41.611</b>
Skat af årets resultat				-9.774
<b>Årets resultat</b>				<b>31.837</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	3.293	88.921	38.575	130.789
Segmentaktiver	105.559	612.965	79.884	798.408
Ikke fordelte aktiver				37.925
				<b>836.333</b>
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	28.001	124.385	7.106	159.492
Ikke fordelte forpligtelser				436.710
				<b>596.202</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger.

## 36. Segmentoplysninger for koncernen

### Geografiske segmenter

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

Beløb i DKK 1.000	2013	2012
Danmark	549.631	597.726
Øvrige Europa	358.817	329.378
Americas	111.119	98.473
Asien (inkl. Mellemøsten)	81.189	82.176
Øvrige verden	1.297	774
	<b>1.102.053</b>	<b>1.108.527</b>

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

Beløb i DKK 1.000	Langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2013	2012	2013	2012
Danmark	409.413	389.909	57.527	90.774
Sverige	7	127	0	131
Holland	19.716	18.476	3.030	1.994
Polen	74.259	68.424	15.123	28.349
Nordamerika	15.805	12.896	2.383	908
Kina	11.495	13.973	79	4.368
Brasilien	4.400	5.910	48	140
	<b>535.095</b>	<b>509.715</b>	<b>78.190</b>	<b>126.664</b>

## 37. Aktionærforhold

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

Schur Finance A/S, Horsens (19,2 %)

Frank Gad (inkl. nærtstående), Frederiksberg (15,9 %)

## 38. Køb af dattervirksomhed i 2014

Koncernen har den 24. februar 2014 overtaget 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB i Sverige. Koncernen har en call option på at købe yderligere 10 % af aktierne, og sælger har en put option på at sælge 10 % af aktierne.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidpunktet er foreløbig fordelt således (i TDKK):

Materielle anlægsaktiver	5.903
Kundekartotek	1.000
Varebeholdninger	2.259
Tilgodehavender	3.477
Udskudt skat	1.927
Likvide beholdninger	1.113
Bankgæld	-4.510
Leverandørgæld	-2.865
Anden gæld	-883
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>7.421</b>
Heraf minoritetsinteresser	-786
Goodwill	3.142
<b>Købsvederlag i alt</b>	<b>9.777</b>
Kontant købsvederlag	5.849
Betinget købsvederlag	3.142
Gældsforpligtelse vedrørende put option	786
<b>Købsvederlag i alt</b>	<b>9.777</b>

Købsvederlaget udgør TDKK 9.777, hvoraf TDKK 5.849 er betalt kontant. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 3.142 og en forventet købspris på put optionen på TDKK 786. Put optionen er indregnet som en gældsforpligtelse i 2014, da den forventes udnyttet.

Det betingede købsvederlag på TDKK 3.142 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidpunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes.

Koncernen forventer at udnytte optionen på at købe yderligere 10 % af aktierne i 2016.

Omsætningen for den købte virksomhed udgjorde i seneste regnskabsår SEK 22,0 mio. og EBITDA udgjorde SEK 1,0 mio.

De forventede købsomkostninger udgør i niveauet DKK 0,4 mio., som udgiftsføres i 2014.

## 39. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Ud over virksomhedskøbet omtalt ovenfor i note 38, er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer ved vurderingen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

## 40. Selskabsoversigt

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs-	Ejerandel
			kapital ('000)	
			<b>20.240</b>	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100 %
SP Medical Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100 %
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100 %
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75 %
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100 %
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	30.000	100 %
Gibo Sp. z o.o.	Polen	PLN	3.005	100 %
Acccoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Acccoat do Brasil	Brasilien	BRL	392	100 %
Acccoat Technology ApS	Danmark	DKK	200	100 %
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Ergomat Sp. z o.o.	Polen	PLN	2.005	100 %
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100 %
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60 %
Ergomat Inc.	USA	USD	360	100 %
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100 %
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100 %
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100 %
Tinby Denmark A/S	Danmark	DKK	500	100 %
Tinby Co., Ltd	Kina	USD	210	100 %
Tinby Inc.	USA	USD	100	100 %
TPI Polytechnik B.V.	Holland	EUR	113	100 %
TPI Polytechnik ApS	Danmark	DKK	125	100 %
SP Extrusion A/S	Danmark	DKK	5.000	100 %
Bröderna Bourghardt AB	Sverige	SEK	100	80 %
Baltic Rim, SIA	Letland	LVL	2	100 %

I 2014 er købt 80 % af aktierne i Bröderna Bourghardt AB.

I 2013 er selskabet Ergomat Sp. z o.o. stiftet.

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

## **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](http://www.sp-group.dk)  
E-mail: [info@sp-group.dk](mailto:info@sp-group.dk)

CVR-nr.: 15 70 13 15