

*Resumé: SP Groups resultater i 2007 blev som ventet. Omsætningen steg 5,4% til DKK 869,7 mio. Indtjeningen blev belastet af lukningen af fabrikken i Sønderborg samt stigende el- og råvarepriser. Resultatet før skat og minoriteter steg til DKK 21,2 mio. Indtjeningen pr. aktie steg 18,1%. I 2008 ventes en omsætningsvækst på 3-7% og et resultat før skat og minoriteter på ca. DKK 30 mio.*

### Årsrapport 2007

Bestyrelsen for SP Group har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2007, som er vedhæftet i sin helhed. Årsrapporten har følgende hovedpunkter:

#### 2007

- Omsætningen steg 5,4% til DKK 869,7 mio. Justeret for køb og salg af virksomheder var væksten 2%, og væksten var aftagende hen over året
- Væksten blev primært skabt uden for Danmark, hvor omsætningen steg 9,8% som et resultat af indsatsen med at opdyrke nye markeder og nye kunder. Omsætningen i Danmark steg 2,5%
- Salget til medico-kunder beløb sig til DKK 179,6 mio. Salget til denne industri er øget med 150% siden 2003 og udgør nu 21% af Koncernens samlede salg
- Salget af produkter under egne varemærker steg 11,1% til DKK 140 mio.
- EBITDA blev stort set uændret DKK 72,9 mio.
- Resultatet før skat og minoriteter steg til DKK 21,2 mio.
- Resultatet pr. aktie steg 18,1% til DKK 6,33
- Pengestrømmene fra driften blev øget til DKK 53,6 mio. Ændringen af likvider var positiv med DKK 11,1 mio.

#### 2008

- SP Group forventer, at omsætningen stiger 3-7% til DKK 895-930 mio.
- EBITDA marginen ventes at vokse til 10%, svarende til et EBITDA-resultat på ca. DKK 90 mio.
- EBIT ventes at blive i niveauet DKK 50 mio.
- Resultatet før skat og minoriteter forventes at vokse til ca. DKK 30 mio.
- Fremgangen ventes først at blive udtalt i 2. halvdel af regnskabsåret
- Ændringer i aktiviteter, råvare- og elpriser, valutaforhold samt konjunkturer kan påvirke forventningerne

#### Finansielle målsætninger

- Omsætningen forventes at vokse til ca. DKK 1 mia. i 2009 og til ca. DKK 1,5 mia. i 2012
- EBITDA-marginen skal øges til over 10%
- Resultatet før skat og minoriteter forventes at vokse til ca. DKK 50 mio. i 2009 og til ca. DKK 100 mio. i 2012
- Den nettorentebærende gæld forventes i 2009 at udgøre 3-4 gange EBITDA
- De finansielle mål bygger på en forudsætning om en årlig gennemsnitlig BNP vækst på 3% på Koncernens markeder samt generelt velfungerende markeder

Spørgsmål angående denne fondsbørsmeddelelse kan rettes til adm. direktør Frank Gad.

Med venlig hilsen

Niels K. Agner  
Bestyrelsesformand

Frank Gad  
Adm. direktør

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Frank Gad  
Telefon: 70 23 23 79  
[www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)





Årsrapport  
'07

# Indhold

---

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

## Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Året i hovedtræk og forventninger til 2008
- 6-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-19 Forretningsområder
  - 10-12 Sprøjttestøbning
  - 13-15 Polyuretan
  - 16-17 Vakuumformning
  - 18-19 Belægning
- 20-21 Risikostyring
- 22-23 Selskabsledelse
  - 24 Bestyrelsens ledelseshverv
- 25-26 Aktionærforhold
- 27-28 Supplerende oplysninger

## Regnskabsberetning

- 30-31 Påtegninger
  - 33 Resultatopgørelse
- 34-35 Balance
- 36-37 Egenkapitalopgørelse
  - 38 Pengestrømsopgørelse
- 39-81 Noter
  - 82 Liste over selskaber i Koncernen

# Selskabsoplysninger

---

## Selskabet

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

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

## Bestyrelse

Niels Kristian Agner (formand)  
Erik Preben Holm (næstformand)  
Hans Wilhelm Schur  
Erik Christensen  
Poul H. Jørgensen (medarbejdervalgt)  
Karen M. Schmidt (medarbejdervalgt)

## Direktion

Frank Gad, adm. direktør  
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Tværkajen 5  
DK-5100 Odense C

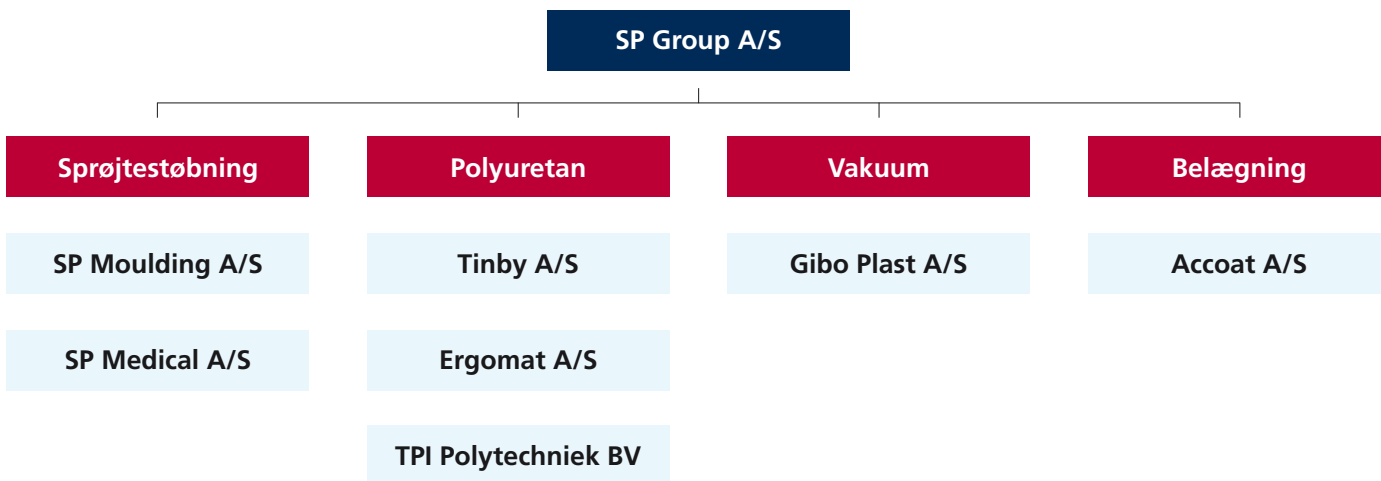
## Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes tirsdag den 29. april 2008  
kl. 12.00 på Hotel Munkebjerg, 7100 Vejle

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger i plast. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Polen og Kina. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada og Kina. SP Group er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København og havde i 2007 i gennemsnit 954 medarbejdere.



SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

Sprøjtstøbning producerer sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet har også FDA-registreret produktion til medico-kunder.

Polyuretan fremstiller formstøbte produkter i både massivt, opskummet, fleksibelt og letsukket PUR til en række industrier. Hertil kommer ventilationsudstyr samt ergonomiske måtter, afstribningsprodukter og stole under egne varemærker.

Vakuumformning producerer via traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, biler, busser og andet rullende materiel (automotive), vindmøller og medico-industrierne.

Belægning udvikler og producerer belægninger i fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer til en række industriers produkter og produktionsanlæg.

# En stærkere platform for fremtidig vækst

## Kære aktionærer og andre interessenter

2007 blev et år, hvor vi brugte mange kræfter på at forbedre vore produktionsfaciliteter og -struktur. Dermed forstærkede vi den platform, som den fremtidige vækst skal bygge på.

Vi samlede en stor del af Koncernens medico-kompetencer i forretningsenheden SP Medical og lukkede i foråret fabrikken i Helsingør og overførte hele den løntunge produktion af guidewires og medicinske engangsartikler til den nye medico-fabrik i Polen. Alle kunderne er fulgt med, fabrikken i Polen er vokset hurtigt, og SP Medical opnåede samlet en rekordindtjening.

Inden for Sprøjttestøbning fortsatte vi konsolideringen. I 2005 samlede vi vores forskellige enheder i SP Moulding. I 2006 købte vi Danfoss' plastaktiviteter og integrerede dem. I efteråret 2007 tog vi yderligere et skridt ved at lukke fabrikken i Sønderborg og overføre opgaver og maskiner til Juelsminde, Stoholm og den nye sprøjttestøbefabrik i Sieradz (Polen). Denne flytning var meget krævende og dyr. Det er glædeligt, at det er lykkedes at fastholde alle kunder.

Gibo Plast fortsatte også konsolideringen. For et par år siden samlede vi al produktion i Skjern, og primo 2008 købte vi Danmarks næststørste vakuumformer, DKI Form, som vi fusionerer med Gibo Plast. Perspektivet her er at skabe Skandinavien største og mest konkurrencedygtige vakuumformer, så vi kan betjene kunderne bedre og vokse lønsomt.

I Belægning har vi de senere år solgt perifere aktiviteter fra for at fokusere på især high-build (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction. Anlægget i Kvistgaard er blevet udbygget og moderniseret. Resultatet af den øgede fokusering giver betydelig vækst i indtjeningen. Mange kunder efterspørger Accoats kompetencer.

I Polyuretan skaber vi også større og mere konkurrencedygtige enheder. Vi bygger en stor fabrik i Polen i 2008 for at håndtere den stigende efterspørgsel fra vores egen virksomhed TPI og fra eksterne kunder. I dette forretningsområde har vi også købt minoritetsandele ud af vore virksomheder.

Så alt i alt er forretningsområderne styrket, og dermed er der basis for at producere mere effektivt og øge indtjeningen. Udvidelserne i Polen og Kina gør os konkurrencedygtige på løntunge opgaver, ligesom vi igen kommer tættere på de af vore kunder, som har flyttet opgaver til Østeuropa og Asien.

## Indtjeningen er ikke god nok

Disse tiltag har haft en pris. Efter 3 års ubrudt fremgang viser dette regnskab kun en beskedent vækst i indtjeningen. Indtjeningen pr. aktie voksede 18,1%, men indtjeningen er fortsat for lav.

Den vigtigste årsag hertil er lukningen af Sønderborg, som vi ikke havde budgetteret med fra årets start, og som endte med at blive ganske kostbar. Men lukningen er nu historie, og alle udgifter er udgiftsført i 2007. Dertil kommer den utilfredsstillende udvikling i Gibo Plast, som vi regner med at have skabt forudsætning for at ændre ved købet af DKI Form. Og endelig tog vi som forventet også et tab på driften på den nye sprøjttestøbefabrik i Polen i dens første fulde driftsår.

Vi forventer, at indtjeningen bliver bedre i 2008, hvor effekterne af de tiltag, vi gennemførte sidste år, slår igennem. Samlingen af den danske sprøjttestøbeprøvningsproduktion skulle gerne give fordele ved stordrift, effektiviseringer og et stærkere tilbud til kunderne. Den nye polske sprøjttestø-

be-fabrik står – baseret på de mange forespørgsler fra kunder i Syd- og Østeuropa – til at vokse markant og tjene penge. I Polen ventes den nye medico-fabrik at fortsætte sidste års meget positive takter og i endnu højere grad realisere fordelene ved, at SP Medical nu også kan konkurrere på løntunge opgaver.

Vi venter også markant bedre resultater i Gibo Plast efter købet af DKI Form. Og vi forventer at se forretningsområderne Belægning og Polyuretan forbedre de gode resultater, de opnåede i 2007.

## Udfordringer

Vi har stadig store udfordringer foran os. Den største er, at en del kunder outsourcer produktion til Syd- og Østeuropa eller Asien – et forhold, som i 2007 specielt påvirkede Gibo Plast. Der er stadig overkapacitet og prispres på dele af det danske marked, ligesom vi oplever stigende omkostninger til el, råmaterialer og lønninger, og derfor skal vi øge produktiviteten. Endelig er Koncernens rentebærende gæld stadig høj.

Vi fik i 2007 en negativ overraskelse, da vi tabte licitationen på den fremtidige produktion af nummerplader for den danske stat. Efterfølgende har vi vundet en klagesag ved Klagenævnet for Udbud, som dømte SKAT til at annullere kontrakten med vores konkurrent, fordi SKAT har overtrådt udbudsdirektivets regler om ligebehandling og gennemsigtighed samt begået væsentlige fejl ved sagens behandling. Desværre rettede SKAT sig ikke efter afgørelsen og appellerede sagen til domstolene. I mellemtiden er produktionen overladt til en tysk producent. Vi afventer med spænding sagens gang ved domstolene, men det skaber desværre indtil videre ingen forretning for os.

## Nye finansielle mål

Da den nuværende ledelse tiltrådte i slutningen af 2004, var opgaven klar: SP Group skulle restruktureres. Derfor lancerede vi planen "I form til fremtiden" med en række operationelle og strategiske tiltag, som skulle vende den nedadgående kurve og genskabe en fornuftig indtjening. Kunsten var altså ikke bare at skære ned eller skære fra – men at trimme SP Group og gøre Koncernen stærkere. Hovedmålet var – og er – at nå et resultat før skat og minoriteter på 5 % af omsætningen i 2009.

Vi har det seneste års tid brugt tid og kræfter på at planlægge længere frem – til 2012. Det er vores mål at øge omsætning og indtjening i alle fire forretningsområder i den periode. Meget kan ændre sig i de kommende 5 år, men vi mener, at det er realistisk i 2012 at nå en omsætning på ca. DKK 1,5 mia. og et resultat før skat og minoriteter på ca. DKK 100 mio. Vi har taget nogle afgørende skridt frem mod disse og andre mål i de seneste år.

Vi vil fortsat skabe et attraktivt afkast til aktionærerne. Aktien gav sidste år et afkast på 11,5 %, og det var tredje år i træk, at SPG aktien gav et tocifret afkast og klarede sig bedre end Totalindekset på OMX Den Nordiske Børs, København. Vi har i 2007 ikke udstedt nye aktier, men det er vigtigt for SP Group at kunne bruge aktiemarkedet til at finansiere nye vækstskabende initiativer fremover.

Tak til vore mange gode og loyale kunder og øvrige samarbejdspartnere. Tak til medarbejderne for deres engagerede bidrag og vilje til omstilling. Vi er godt på vej, men vi skal stadig 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	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsætning	869.687	825.381	742.455	695.702	594.971
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	72.914	73.424	49.491	30.066	67.088
Af- og nedskrivninger	-38.348	-37.439	-30.343	-64.674	-37.659
Resultat før finansielle poster (EBIT)	34.566	35.985	19.148	-36.178	29.429
Resultat af finansielle poster	-13.365	-15.348	-8.725	-10.870	-9.395
Resultat før skat og minoriteter	21.201	20.637	10.423	-47.048	14.960
Årets resultat	15.904	12.920	8.640	-32.637	11.110
SP Group A/S' andel heraf	12.577	10.254	1.967	-32.333	11.026
Langfristede aktiver	383.064	383.768	368.423	361.850	377.576
Samlede aktiver	668.251	670.635	606.634	591.127	582.116
Egenkapital	167.040	154.220	121.525	114.746	149.204
Egenkapital inkl. minoriteter	178.949	167.075	134.193	122.739	158.418
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	48.893	61.308	31.932	46.513	45.148
Pengestrøm fra driftsaktivitet	53.623	37.501	36.624	9.264	12.544
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-52.198	-67.471	-16.795	-53.151	-80.617
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	9.662	38.573	-31.743	-2.333	5.142
Ændring i likvider	11.087	8.603	-11.914	-46.220	-62.931
Nettorentebærende gæld (NIBD)	333.330	337.255	327.864	346.340	298.119
NIBD/EBITDA	4,6	4,6	6,6	11,5	4,4
Driftsindtjening (EBITDA-margin)	8,4	8,9	6,7	4,3	11,3
Overskudsgrad % (EBIT-margin)	4,0	4,4	2,6	-5,2	4,1
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	2,4	2,5	1,4	-6,8	2,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill %	6,6	7,2	4,0	-7,1	6,9
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill %	7,9	8,7	4,8	-8,5	8,1
Egenkapitalens forrentning % (ROE), ekskl. minoriteter	7,8	7,4	4,0	-25,7	7,6
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter %	25,0	23,0	20,0	19,4	25,6
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter %	26,8	24,9	22,1	20,8	27,2
Finansiell gearing	1,9	2,0	2,4	2,8	1,9
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	6,33	5,36	2,71	-19,20	6,25
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. styk, ultimo	175	157	110	85	129
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. styk, ultimo	84	77	68	65	84
Børskurs/indre værdi, ultimo	2,10	2,04	1,61	1,32	1,54
Gennemsnitligt antal medarbejdere	954	891	861	852	733
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	1.986.025	1.914.270	1.764.495	1.764.295	1.764.295

Hovedtal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede praksis ved overgangen til IFRS, men opgjort efter tidligere praksis baseret på årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 skulle opgøres efter IFRS, ville den væsentligste regulering vedrøre ophør med afskrivninger på goodwill. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005." Definitioner kan findes på side 46.

# Året i hovedtræk

## 2007 i hovedtræk

Koncernens omsætning steg 5,4% til DKK 869,7 mio. Den organiske vækst var 2%, som dækker over stærk tocifret organisk vækst i de to forretningsområder PUR og Belægning, en beskedent organisk vækst inden for Sprøjtetøbning og stigende omsætning i forretningsområdet Vakuum. På tværs af forretningsområderne var der god vækst i salget af produkter under egne varemærker (+11,1%) og afsætningen til medico (+9,2%), der er et fokusområde.

Væksten blev især skabt uden for Danmark, hvor omsætningen steg 9,8%, mens salget i Danmark voksede 2,5%. Den internationale andel af omsætningen blev øget godt et procentpoint til 41,4%.

SP Group arbejder systematisk på at opdyrke nye markeder for at mindske afhængigheden af det danske hjemmemarked, som i visse segmenter er præget af prispres og overkapacitet. Den indsats gav især bonus i Skandinavien, Tyskland, Østeuropa (herunder Polen) og Kina. Derimod var afsætningen i USA, Canada og visse asiatiske markeder præget af den faldende USD, ligesom salget i USA også blev påvirket af lokal afmatning som følge af den finansielle krise. Den faldende USD ramte også en række europæiske kunders oversøiske eksport og dermed deres efterspørgsel på ydelser fra SP Group.

Koncernens dækningsgrader blev året igennem presset af højere råvarepriser, højere oliepriser og stigende energiudgifter (el), som det først med en vis forsinkelse er muligt at lægge over på salgspriserne. Omvendt nød en række af Koncernens aktiviteter godt af højere kapacitetsudnyttelse, bedre produktmiks og mere effektiv produktion i kølvandet på de senere års automatiseringer og optimering af processer. Men facit blev alligevel, at driftsresultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) stort set blev uændret DKK 72,9 mio. Driftsresultatet før finansielle poster (EBIT) faldt lidt – fra DKK 36,0 mio. til DKK 34,6 mio. – som følge af højere afskrivninger.

Indtjeningen på driften blev i meget høj grad præget af beslutningen om at restrukturere de danske sprøjtetøberier ved at lukke fabrikken i Sønderborg og overføre produktionen til Stoholm, Juelsminde og Polen, hvor den nye sprøjtetøbefabrik som forventet havde et driftstab under indkøringen. Alle udgifter til lukningen i Sønderborg er afholdt i 2007. Også forretningsområdet Vakuum havde en utilfredsstillende indtjening. Derimod havde forretningsområderne PUR og Belægning en voksende og tilfredsstillende indtjening.

Koncernens finansielle udgifter (netto) faldt fra DKK 15,4 mio. til DKK 13,4 mio. som følge af aktiv gældspleje og lidt lavere gæld. Den rentebærende gæld blev forrentet med 4,0% inklusive marginaler. Resultatet før skat og minoriteter blev herefter DKK 21,2 mio. – lidt bedre end året før. Resultatet er indenfor intervallet på DKK 20-25 mio., som SP Group stillede i udsigt i november i rapporten fra 3. kvartal, men lavere end udmeldt tidligere på året.

Indtjeningen per aktie steg 18,1% som følge af den lidt højere indtjening og lavere skattesats.

## Pengestrømme og balance

Pengestrømmene fra driften blev øget fra DKK 37,5 mio. til DKK 53,6 mio. Det var dels en følge af Koncernens fokus på at øge pengestrømmene, dels en konsekvens af den lidt lavere aktivitet i 2. halvår.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 52,2 mio., som især gik til produktivitsfremmende udstyr og kapacitetsudvidelser i en række virksomheder. Ændringen af likvider var positiv med DKK 11,1 mio.

Balancen faldt lidt som følge af det lavere aktivitetsniveau ved udgangen af året. Den nettorentebærende gæld (NIBD) faldt til DKK 333,3 mio. og udgjorde uændret 4,6 gange EBITDA.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 1. januar 2008 øgede SP Group sin ejerandel i datterselskabet TPI Polytechnik bv fra 70 til 80%, hvilket ventes at styrke Koncernens indtjening efter minoritetsandele.

Med virkning fra 2. januar 2008 blev Gibo Plast via købet af DKI Form A/S Skandinaviens største producent af vakuumformede plastemner. De to virksomheder fusioneres med Gibo Plast som det fortsættende selskab. Købet ventes at udløse væsentlige synergier.

Ved udgangen af februar 2008 indstillede SP Group produktionen af nummerplader til staten. Det var en følge af, at SP Medical tabte en EU-licitation om fremtidig produktion af danske nummerplader.

De tomme produktionsejendomme i Sønderborg og Helsingør er blevet solgt med overtagelse 1. april og 1. maj 2008 til priser, der dækker de bogførte værdier, salgsomkostninger og tomgangsomsomkostninger frem til afleveringen. Herefter er kun ejendommen i Flensborg på salgslisten.

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

## Forventninger til 2008

Efter de store omlægninger inden for Sprøjtetøbning i 2007 med lukningen af fabrikken i Sønderborg og den fulde indkøring af de to nye polske fabrikker ventes forretningsområdets indtjening at blive markant forbedret, selv om der ventes en lavere omsætning, bl.a. som følge af bortfaldet af nummerpladeproduktionen. Også forretningsområdet Vakuumformning venter en væsentlig forbedring af indtjeningen på baggrund af købet af DKI Form. Forretningsområderne Polyuretan og Belægning ventes at fortsætte fremgangen fra 2007 og forbedre indtjeningen.

Samlet venter SP Group en vækst i Koncernens omsætning på 3-7% til DKK 895-930 mio. EBITDA marginen forventes i 2008 at vokse til 10%, hvilket svarer til et forventet EBITDA på ca. DKK 90 mio. mod DKK 72,9 mio. i 2007.

Afskrivningerne vil stige, hvorfor EBIT forventes at vokse lidt mindre til niveauet DKK 50 mio.

Der må påregnes højere renteudgifter som følge af de gennemførte akquisitioner og et højere renteniveau. Resultatet før skat og minoriteter forventes derfor at blive i niveauet DKK 30 mio. NIBD/EBITDA forventes at falde i løbet af 2008 fra de 4,6 ultimo 2007, så SP Group når sit mål i 2009 om at være i niveauet 3-4.

Da en række af Koncernens aktiviteter havde et meget stærkt første halvår i 2007, og 2. halvår var præget af lukning og overflytning, ventes SP Groups fremgang først at blive udtalt i 2. halvår af 2008.

Forventningerne er baseret på SP Groups aktiviteter primo 2008, og ændringer i aktiviteter, råvare- og elpriser, valutaforhold samt konjunkturer kan påvirke forventningerne.



# Strategisk udvikling

## Nye finansielle målsætninger

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

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

Det forventes, at fabrikkerne i Kina og Polen vil vokse hurtigere end de danske fabrikker. Efter etableringen af en medico-fabrik og en sprøjtstøbe-fabrik i Polen i 2006 samt beslutningen om at bygge en stor fabrik til Tinby i Polen i 2008 planlægger SP Group ikke at opføre nye fabrikker i 5-års perioden, men kapaciteten vil løbende blive tilpasset den forventede vækst.

Der forventes indtjeningsmæssig fremgang i alle 4 forretningsområder i perioden.

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

Omsætningen ventes – med de initiativer, der rummes i Koncernens strategiplan – uændret i 2009 at blive omkring DKK 1 mia. og vokse til DKK 1,5 mia. i 2012.

Driftsmarginen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) ventes i 2008 at nå niveauet 10%, som skal øges frem til og med 2012. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA sænkes til 3-4 i 2009 og fastholdes på det niveau fremadrettet.

Som tidligere oplyst er SP Groups mål i 2009 at opnå et resultat før skat og minoriteter, som svarer til 5% af Koncernens omsætning. Dette mål fastholdes. Frem til 2012 ventes resultatet før skat og minoriteter gradvist at vokse til omkring 6-7% af omsætningen, idet andelen af egne produkter og avancerede belægningsopgaver 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, reducere pengebindingen i varelagre og debitorer samt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver eller indgå sale-lease back aftaler for at frigøre kapital.

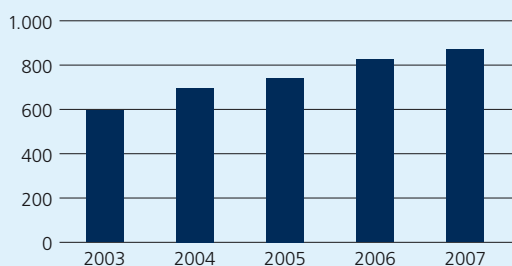
Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i perioden blive fastholdt på 20-35%. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger, da Koncernen på kort sigt ikke betaler udbytte. Det er målet, at resultatet pr. aktie over den 5-årige periode i gennemsnit stiger med mindst 20% p.a. I de seneste 3 år er resultatet pr. aktie i gennemsnit steget med mere end 20% p.a.

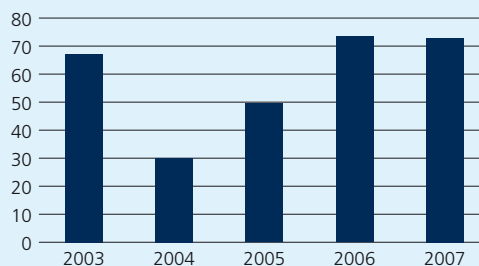
## Finansielle mål frem til 2012:

År	2012E	2009E	2008E	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.500	1.000	895-930	870	825	742	696
Resultat før skat og minoriteter	ca. 100	ca. 50	ca. 30	21	21	10	-47
EBITDA margin (%)	>10	>10	10	8,4	8,9	6,7	4,3
NIBD/EBITDA	3-4	3-4	<4,6	4,6	4,6	6,6	11,5
Soliditet inkl. minoriteter (%)	20-35	20-35	20-35	26,8	24,9	22,1	20,8

## Koncernomsætning 2003-2007 (DKK mio.)

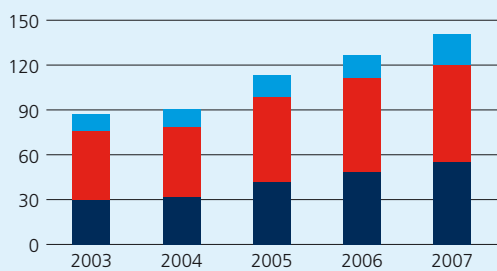


## Driftsindtjening EBITDA 2003-2007 (DKK mio.)



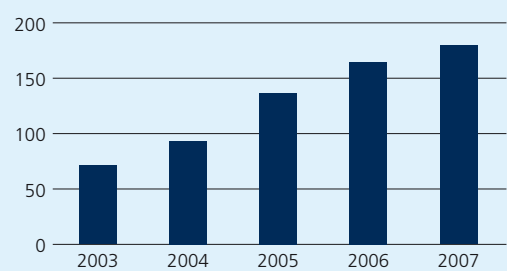


Omsætning under egne varemærker 2003-2007 (DKK mio.)



■ Staldventilation ■ Ergonomi ■ Guidewires

Omsætning til medicokunder 2003-2007 (DKK mio.)



## Indtægterne skal øges

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

SP Groups virksomheder skal sælge mere og vinde markedsandele via stærkere markedsføring og øget differentiering inden for proces, design og råvarer. Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stadig vigtigere, og SP Group skal udnytte Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdier.

Salget under egne varemærker skal øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en større 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 2003 til 2007 øget fra DKK 87 mio. til DKK 140 mio. og voksede sidste år 11,1% organisk. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Væksten skal også skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager næsten 21% af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2003 øget med over 150%

og beløb sig sidste år til DKK 179,6 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. SP Group er også ved at skabe en international position som leverandør af løsninger til vedvarende energi, og denne position skal udbygges, ligesom der udvikles flere løsninger til andre globale industrier i vækst.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikerne i Danmark, Kina og Polen og speciel fokus mod nye markeder i Syd-, Østeuropa og Asien. Den internationale afsætning er de seneste tre år øget fra ca. 30% til 41,4%, og andelen skal øges yderligere.

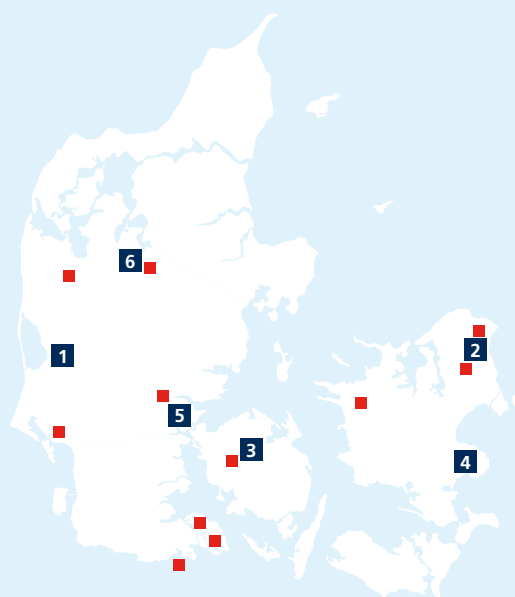
## Reducere omkostninger

Omkostningerne vil løbende blive tilpasset, og alle produktionsanlæg skal søge at producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der vil løbende blive taget skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer og begrænse indkøbs- og omstillingstider i produktionen. Udrulningen af LEAN vil fortsætte med fokus på at forbedre processer og flow, og organisationens kompetencer skal styrkes. Medarbejderstyrken i Polen og Kina vil vokse i takt med, at især arbejdsintensive opgaver flyttes ud.

SP Group vil fortsat effektivisere indkøb og udnytte volumen til at opnå bedre betingelser på både råvarer og tjenesteydelser. Parallelt hermed arbejdes der med at source bredere geografisk i samarbejde med større kunder, og samtidig optimere supply chain med inddragelse af organisationerne i Polen og Kina. IT- og styringssystemerne skal ligeledes styrkes.

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

## Rationalisering af dansk produktion



### Eksisterende fabrikker

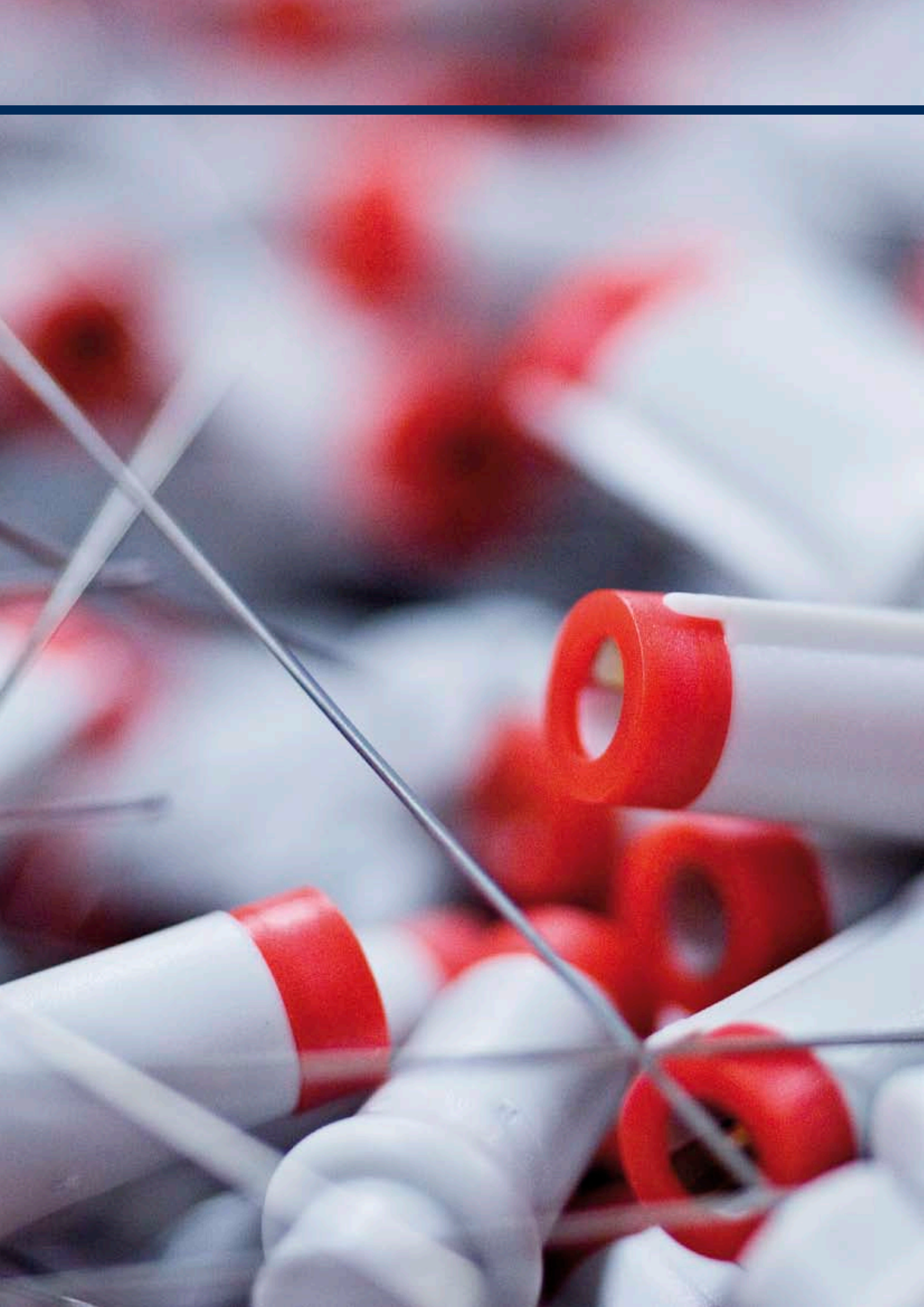
- 1 Gibo Plast – Skjern
- 2 Accoat – Kvistgaard
- 3 Tinby Ergomat – Sønderød
- 4 SP Medical – Karise
- 5 SP Moulding – Juelsminde
- 6 SP Moulding – Stoholm

■ Fabrikker lukket siden 2004



### Fabrikker i Polen

- 6 Tinby SP Medical – Zdunska Wola
- 7 SP Moulding – Sieradz



# Sprøjttestøbning

- Lukning af Sønderborg belaster indtjening betydeligt
- Fornuftige resultater i fortsættende aktiviteter
- Rekordindtjening i SP Medical
- I 2008: Lidt lavere omsætning, men markant bedre indtjening

## 2007 i hovedtræk

Omsætningen steg 12,2% og blev en smule højere end ventet. Korrigeret for opkøb i 2. halvår 2006 og overtagelsen af en søstervirksomhed primo 2007 var den organiske vækst 1,3%.

Under et havde de fortsættende aktiviteter et fornuftigt år. SP Mouldings største fabrik i Juelsminde og forretningsenheden SP Medical opnåede resultater med salg og indtjening over budget. Også Kina var overskudsgivende. Modsat blev indtjeningen på fabrikken i Stoholm lavere end ventet, fordi omkostningerne i 2. halvår var for høje i kølvandet på modtagelsen af udstyr og opgaver fra fabrikken i Sønderborg. Endelig var den nye

sprøjtstøbefabrik i Polen lidt længere om at blive kørt ind end ventet og realiserede et tab på driften.

Forretningsområdets indtjening blev kraftigt belastet af lukningen af fabrikken i Sønderborg, som blev besluttet i august og berørte 55 ansatte. Lukningen var begrundet i dårlig rentabilitet og et ønske om at effektivisere produktionen. 54 maskiner og mange hundrede varenumre og værktøjer blev frem til januar 2008 overført til Stoholm, Juelsminde og Sieradz. For at sikre en smidig og sikker proces måtte SP Moulding i 2. halvår opretholde dobbeltfunktioner, og de tre modtager-fabrikker havde ekstra arbejde med indkøring af værktøjer samt efteruddannelse af medarbejdere. Overførslen af de overvejende nye maskiner fra Sønderborg har gjort det muligt at udfase ældre maskiner på de tre andre fabrikker, og det ventes at resultere i en mere effektiv produktion med lavere udgifter til vedligehold, billigere drift, mere stabil produktion og højere automatiseringsgrad.

Flytningen fulgte tidsplanen, men blev lidt dyrere end ventet. Alle udgifter er afholdt i 2007, og udgifterne betød – sammen med opstartsomkostningerne i Polen – at hele forretningsområdet fik et driftstab (EBIT) på godt DKK 2 mio. Det er utilfredsstillende.

SP Medical fik som nævnt en god indtjening på trods af indkøringen af en ny fabrik i Polen. SP Medical overtog i begyndelsen af året produktionen af guidewires og andre engangsartikler fra Accoat, og i marts blev hele den løntunge produktion af guidewires og andre engangsartikler samlet i Polen. Den polske medico-produktion blev overskudsgivende fra 3. kvartal, hvor det også blev besluttet at udvide kapaciteten i Polen. Også salget af komponenter og medicinsk udstyr fra SP Medical i Karise udviklede sig meget tilfredsstillende, og anlægget i Karise blev i årets løb udvidet med nye renrum.

På SP Medicals anlæg i Karise er der i over 30 år uden anmærkninger produceret nummerplader til Staten. Efter en licitation i 2007 besluttede SKAT imidlertid at lægge ordren hos en tysk producent. SP Group mente, at SKAT under licitationen havde begået væsentlige fejl og indbragte derfor sagen for Klagenævnet for Udbud. I Klagenævnet for Udbud fik SP Group medhold i, at kontrakten med den tyske virksomhed var indgået på et ulovligt grundlag og annullerede derfor SKATs aftale. Men SKAT nægtede imidlertid at efterkomme afgørelsen og indbragte sagen for domstolene. Her er sagen endnu ikke afgjort. Som følge heraf stoppede produktionen af nummerplader 28. februar 2008.

SP Moulding har fået tilført DKK 75 mio. i egenkapital ved kontant indskud for at styrke kapitalgrundlaget og finansiere investeringer i fremtidig vækst.

<b>Navn:</b>	SP Moulding A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.sp-moulding.dk og www.sp-medical.dk
<b>Beliggenhed:</b>	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sieradz (Polen) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Frank Gad, adm. direktør.
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding producerer sprøjtstøbe præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding (Poland) Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer til medico-kunder på fabrikkerne i Karise og Sieradz (Polen).
<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 på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse.
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Aktiviteterne er certificeret efter ISO 9001, ISO 13485 og ISO 14001. SP Medical er registreret af FDA og autoriseret til fremstilling af lægemidler efter Eudralex Directive 2003/94/EC. Derudover producerer SP Medical CE-mærkede egenprodukter. SP Medicals renrum drives i overensstemmelse med ISO 14644 og ISO 14698.



#### **LifeStraw® leverer rent drikkevand**

SP Moulding har gennem mere end to år samarbejdet med det schweiziske firma Vestergaard Frandsen om at udvikle LifeStraw®, der er et avanceret sugerør, som kan rense snavset og bakteriefyldt vand, så det umiddelbart kan drikkes uden kogning, tilslutning af strøm, højt vandtryk eller øvrige ressourcerekrævende renseprocesser. LifeStraw® har en levetid på 700 liter svarende til en voksens forbrug af drikkevand i 2 år. Målgruppen er primært mennesker i udviklingslande og katastrofeområder. SP Moulding har bidraget med færdig konstruktion og produktionsmodning i Kina og i Danmark. LifeStraw® har vundet flere internationale priser.



## Markeder og produkter

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

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

SP Medical adresserer et potentielt marked på ca. DKK 15 mia., som vokser 5-7% årligt. SP Medical er blandt Nordens 3-4 største, og i nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi og radiologi er SP Medical blandt de 3 største i Europa. SP Medical fremstiller også medicinske komponenter og udstyr og overfladebehandler produkter med funktionsforbedrende belægninger. Desuden har SP Medical i 2007 indviet renrum til pilotproduktion af tabletter med aktivt farmaceutisk indhold. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

## Strategi

SP Moulding skal øge eksporten fra de 2 danske støberier til de nære markeder, og den polske fabrik skal stærkere markedsføre teknisk plast og montage på vækstmarkeder i Øst- og Sydeuropa. I Kina er en fordobling af produktionskapaciteten i gang, og afsætningen skal 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, større

automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillings-tider. SP Moulding vil fortsat deltage i konsolideringen i Norden, hvor det er relevant.

SP Medical skal styrke markedsføringen over for nye kunder og specielt drage fordel af, at enheden med den nye polske fabrik er blevet væsentligt mere konkurrencedygtig på løntunge opgaver. Medico-kompetencerne skal løbende styrkes, og renrumsproduktionen i Danmark og Polen udvides. Desuden fortsætter udviklingen af produktionskoncepter for sprøjtestøbte farmaceutiske produkter (tabletter), som rummer det perspektiv, at SP Medical kan fremstille egentlige lægemidler.

## Forventninger til 2008

Forretningsområdet budgetterer forsigtigt med at miste en del af sin 2007-omsætning, fordi produktionen af nummerplader er ophørt, og fordi en anden større kunde har omlagt sin globale supply chain og ikke længere ventes at placere ordrer hos SP Moulding. Faldet ventes delvist opvejet af vækst i afsætningen til andre og nye kunder. Derfor ventes omsætningen at falde. Indtjeningen ventes at blive markant forbedret, men vil stadig ikke være tilfredsstillende.

## Udviklingen i Sprøjtestøbning 2005-2007

DKK mio.	2007	2006	2005
Nettoomsætning	518,5	462,0	398,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	22,8	27,2	18,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2,3	9,0	1,6
Samlede aktiver	340,8	313,1	270,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	599	494	463

# Polyuretan

- Organisk vækst på 15,4%
- Tilfredsstillende overskudsgrad på 15,8%
- Rekordresultat i TPI
- Stigende omsætning og indtjening i 2008

## 2007 i hovedtræk

Forretningsområdets omsætning steg 15,4%. Væksten var organisk og accelererede i andet halvår. Både Tinby og TPI havde to-cifrede vækstrater, mens Ergomats omsætning steg med mere beskedne 3,5%.

Ergomats beskedne vækst skyldes især, at hovedmarkedet USA var præget af nervøsitet som følge af den finansielle krise og faldende vækst, om end Ergomat havde en god afsætning til medicinalindustrien og visse bilproducenter. Desuden gjorde svækkelsen af USD Ergomats løsninger dyrere på store dollar-relaterede markeder som USA, Canada og Korea. På de store markeder i Europa, herunder Tyskland og Sverige, var væksten derimod fornuftig. 93% af omsætningen blev skabt uden for Danmark.

Tinby havde en vækst på 26%, som var højere end ventet. Tinby havde stigende omsætning fra nye aktiviteter, ikke mindst elementer til vindmøller. Salget af kabinetter, kerner, forme og kapper udviste også fremgang, og desuden havde Tinby god vækst i opgaver for en række af Koncernens

andre virksomheder, især ventilationsudstyr for TPI. 50% af omsætningen blev skabt uden for DK.

TPI's afsætning steg 14,2%. Væksten blev drevet af stigende efterspørgsel i Østeuropa, hvor fjerkræ- og svineproduktionen øges og samles på store, moderne anlæg. Men TPI øgede også salget i lande som Grækenland, Spanien og Portugal, hvor fjerkræ- og svinestalde i stigende grad lukkes for at hindre luftbårne sygdomme i at trænge ind til besætningerne, og derfor skal der installeres ventilationsudstyr. Også nye produkter bidrog til væksten. 89% af omsætningen blev skabt uden for Danmark. SP Group øgede primo 2007 ejerandelen i TPI fra 60% til 70%, og 1. januar 2008 købte SP Group yderligere 10% af aktierne fra adm. direktør Jeroen van der Heijden.

Forretningsområdets samlede driftsindtjening steg næsten 17%, og overskudsgraden blev 15,8%, som er højere end ventet. Tinby og TPI bidrog til denne fremgang med gode resultater, som skyldes bedre produktmiks,

<b>Navn:</b> Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det nu 80%-ejede TPI Polytechnik BV.
<b>Hjemmeside:</b> <a href="http://www.ergomat.dk">www.ergomat.dk</a> , <a href="http://www.tinby.dk">www.tinby.dk</a> , <a href="http://www.tpi-polytechnik.com">www.tpi-polytechnik.com</a>
<b>Beliggenhed:</b> Sønderød, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).
<b>Direktion:</b> Mogens Kryger, adm. direktør i Ergomat A/S. Steen Ole Therkelsen, adm. direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV.
<b>Aktiviteter:</b> <b>Ergomat A/S</b> udvikler, fremstiller og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter, ErgoPerfect® stole, Synchron® borde samt DuraStripe™ afstribringstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har datterselskaber i Vesteuropa og Nordamerika. <b>Tinby A/S</b> fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs-, vindmølle- og isoleringsindustrierne. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letskumsprodukter til bl.a. søsterselskabet TPI. <b>TPI Polytechnik BV</b> udvikler og sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærkerne ReaDan og TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Sønderød.
<b>Beskrivelse:</b> PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes og presses ind i en form, hvorved det ønskede emne fremstilles. Kompetencerne består i at kende variationsmulighederne og få det optimale ud af materialerne.
<b>Miljø/kvalitet:</b> Tinby arbejder i Danmark og Polen efter ISO 14001 standarden.





højere aktivitetsniveau, bedre effektivitet og øget salg under egne varemærker. Derimod blev Ergomats indtjening lavere end ventet som følge af den lavere vækst.

## Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere globalt af ergonomiske arbejdspladsmåtter, som suppleres af afstribningsproduktet DuraStripe™ samt arbejdsstole og -borde. Ergomat markedsfører 24 forskellige måtter, 50 forskellige stole og 4 forskellige borde. Efterspørgslen drives af fokus på arbejdsmiljø og forebyggelse af arbejdsskader samt et ønske om at udnytte måtternes egenskaber – bl.a. at de er antistatiske og brandhæmmende. De største markeder er USA, Tyskland og Sydkorea, men Ergomat sælger i godt 30 lande via egne kontorer og forhandlere. På hovedmarkederne sker der en gradvis forskydning af arbejdspladser fra industrien over mod handel, service og sundhed, ligesom industrierne automatiseres og udfører løntung produktion. Derfor fokuserer Ergomat i højere grad på nye markeder i Østeuropa og Asien og på nye brancher såsom handel og service, kontorer samt sundhedssektoren.

Tinby er Skandinaviens førende underleverandør af formstøbte emner i både massivt opskummet og fleksibelt polyuretan. Tinbys emner bruges i medico-produkter, instrumenter, møbler og isoleringskapper. Nye fokusindustrier er især vedvarende energi, hvor Tinby har indgået et perspektivrigt samarbejde. Ud over rollen som underleverandør til andre industrier er Tinby globalt førende inden for valser til røntgenbrug og filmfremkaldelse i den grafiske industri. Salget til den grafiske industri er en interessant niche, men salget falder i takt med digitaliseringen af industrien, hvorimod afsætningen til røntgenbrug er mere stabil.

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 betydende markeder. På lidt længere sigt vil Mellemøsten og oversøiske markeder få større betydning. TPI har agenter i 40 lande og henter i øvrigt en stigende del af omsætningen som underleverandør til turnkey-kontrakter.

## Strategi

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

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat skal distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services. Virksomheden investerer frem til 2009 betydelige beløb i automatisering og nye ma-

skiner i Sønderød, ligesom ErgoLean programmet rulles ud. Målet er, at produktionen kan øges med 50-60% over tre år med et uændret antal medarbejdere.

Tinby indleder i foråret 2008 byggeriet af en ny polsk fabrik, som omtrent vil fordoble produktions- og lagerkapaciteten i landet og gøre produktionen mere rationel. Fabrikken skal stå færdig ved årsskiftet 2008/09, og den øgede kapacitet skal dække TPI's vækst og den forventede stigende efterspørgsel fra andre kunder. Sideløbende vil Tinby fortsætte produktionen i Danmark og være åben over for konsolidering i industrien. På salgssiden øges indsatsen inden for bagskummede artikler og isoleringskapper, ligesom Tinby vil opdyrke nye kundesegmenter. Fokus vil bl.a. være på vedvarende energi, handicapudstyr, byggekomponenter og agroindustrien.

TPI vil løbende udvide sit produktprogram inden for ventilation til landbruget. Selskabet vil bearbejde nye markeder i Asien, Mellemøsten og Sydeuropa direkte og samtidig udbygge 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.

## Forventninger til 2008

Der ventes højere omsætning og forbedret indtjening i alle forretningsområdets aktiviteter. Væksten i TPI kan dog blive påvirket af de meget lave kødpriser og høje foderpriser, som påvirker slutkunderne i landbruget.

## Udviklingen i Polyuretan 2005-2007

DKK mio.	2007	2006	2005
Nettoomsætning	171,6	148,7	156,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	34,5	30,4	24,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	27,1	23,3	17,8
Samlede aktiver	174,3	158,6	141,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	218	193	201

# Vakuumformning

- Utilfredsstillende resultater i 2007
- Køb af DK1 Form primo 2008
- Købet vil udløse betydelige synergier
- Markant forbedring af indtjening i 2008

## 2007 i hovedtræk

Omsætningen faldt 24,2%. Faldet skyldes vigende afsætning til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe, som udflager deres produktion til Syd- og Østeuropa. Det var ventet, at salget til denne kundegruppe ville gå ned, men faldet blev større end ventet, og Gibo Plast formåede ikke at kompensere ved at øge salget til andre industrier, selv om der var lyspunkter.

Gibo Plast har de senere år arbejdet på at opdyrke nye kundesegmenter og udvide sin geografiske dækning. Eksportandelen er øget til godt 25%, og der er skabt en fornuftig afsætning til bl.a. medico-industrien samt producenter af vindmøller og campingvogne, ligesom der i 2007 blev gjort fremskridt i samarbejdet med belysnings- og vinduesproducenter. Et perspektivrigt produkt er transportbakker til en række industrier.

Den faldende omsætning betød, at kapacitetsudnyttelsen var for lille, og selv om medarbejderstyrken i årets løb blev justeret til det lavere salg, gav driften et underskud (EBIT) på DKK 3,3 mio.

<b>Navn:</b>	Gibo Plast A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.gibo.dk
<b>Beliggenhed:</b>	Skjern og Spentrup.
<b>Direktion:</b>	Adm. direktør Torben Hald.
<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 vindmøller. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet.
<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>	Anlæggene i Skjern og Spentrup er certificeret efter ISO 9001:2000, OHSAS 18001:2004 og ISO 14001:2004.

Arbejdet med de strategiske udfordringer førte primo 2008 til købet af Danmarks næststørste vakuum-former, DK1 Form A/S, der dygtigt har skabt en stærk position som leverandør til især den internationale automotive industri (busser, biler, kabiner mv.). Købsprisen var DKK 20,4 mio., og samtidig overtog Gibo Plast rentebærende gæld på ca. DKK 15 mio. De to virksomheder bliver fusioneret og videreført under navnet Gibo Plast A/S under ledelse af adm. direktør Torben Hald fra DK1 Form, mens Gibo Plasts tidligere direktør, Søren Jensen, er fratrukket i 2008. Gibo Plasts kapitalgrundlag er styrket med DKK 25 mio. til at finansiere opkøbet og den fremtidige vækst.

Fusionen har skabt Skandinaviens største vakuumformere med godt 130 ansatte og kompetencer til at løse meget komplekse opgaver. Fusionen udløser på sigt væsentlige synergier. Således stod DK1 Form over for en kostbar udvidelse af anlægget i Spentrup for at håndtere væksten, mens Gibo Plast havde ledig kapacitet i Skjern. Derfor overføres en række opgaver umiddelbart fra Spentrup til Skjern.

Gibo Plast har i 2007 som led i nye opgaver for bil-, elektronik- og medico-industrien gennemført en omfattende ISO-certificering af kvalitetsstyring, miljø og arbejdsmiljø. Det tidligere DK1 Forms anlæg i Spentrup har siden 2000 været ISO-certificeret.

## Markeder og produkter

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

Et eksempel er Gibo Plasts transportbakker, som automobil-, fødevarer- og elektronikvirksomheder bruger til at transportere særligt følsomme varer eller halvfabrikata over længere afstande. Bakkerne er lettere end træbakker, og de er designet, så emnerne ikke rør hinanden og nemt kan tages op af industrirobotter. Et andet eksempel er belysning, hvor de kosmetiske og formgivningsmæssige kvaliteter ved termoformet plast er udtalte. Plastplader kan leveres i alle farver og med et utal af overflader, og emnerne kan lakeres, silketrykkes, præges og glasblæses efter præcise specifikationer. Desuden kan emnerne påføres tekniske egenskaber, f.eks. evnen til at modstå varmen fra lyskilden eller kulde, vind, vejr og slag, hvis der er tale om udendørsbelysning.



#### Slidstærkt design

Det tidligere DKI Form leverer plastløsninger til Toyota, der bruger Hard Tonneau Covers i pick up-modellen Toyota Hilux. Plastelementerne er særdeles slidstærke, og der benyttes moderne CAD-/CAM-systemer i såvel design- som programmeringsfasen.



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

#### Strategi

Gibo Plast vil efter købet af DKI Form specialisere produktionen, så det 12.000 kvadratmeter store anlæg i Skjern fokuserer på serieproduktion med løbende afsætning til kunder med kendte forecasts. Skjern kan her optimalt udnytte sin skala i produktionen, hvor nogle næsten fuldautomatiske linjer med hurtige værktøjsskift tilbyder stor fleksibilitet. Det lidt mindre anlæg i Spentrup vil i højere grad blive brugt til at indkøre projekter og fremstille prototypeværktøjer og fixturer, ligesom Spentrup vil fremstille mere komplekse emner og mindre serier. Produktionen på begge anlæg vil løbende blive strømlinet og effektiviseret ved brug af Lean, Kaizen og SMED, og der vil være fokus på just-in-time leverancer.

Gibo Plast har efter overtagelsen af DKI Form en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden vil arbejde målrettet på at skabe nye storkunder. Samtidig skal forholdet til de nuværende kunder udbygges, og Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne. Salgssynergier mellem de to virksomheder skal udnyttes systematisk, og Gibo Plast vil også satse på at udvikle flere egne produkter som transportbakker.

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

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

#### Forventninger til 2008

Omsætning og indtjening vil i høj grad blive påvirket af købet af DKI Form, som i 2007 omsatte DKK 60 mio. og er i vækst. Gibo Plast venter på den baggrund næsten en fordobling af omsætningen og en forbedring af indtjeningen.

#### Udviklingen i Vakuumformning 2005-2007

DKK mio.	2007	2006	2005
Nettoomsætning	76,6	101,0	104,2
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-0,6	8,4	8,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-3,3	5,3	6,3
Samlede aktiver	81,5	88,6	95,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	66	76	76

# Belægning

- Organisk vækst på ca. 19%
- Højere driftsindtjening end ventet
- Stigende aktivitet med meget store emner
- Forsøg med nano-belægninger
- 2008 forventes at være på niveau med 2007

<b>Navn:</b> Acccoat A/S
<b>Hjemmeside:</b> www.accoat.dk
<b>Beliggenhed:</b> Kvistgaard, Nordsjælland
<b>Direktion:</b> Adm. direktør Niels Uhrbrand
<b>Aktiviteter:</b> Acccoat udfører belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg.
<b>Beskrivelse:</b> Acccoat udvikler og fremstiller miljøvenlige tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår.
<b>Miljø/kvalitet:</b> Acccoat er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2004 og DS/EN ISO 9001:2000.

## 2007 i hovedtræk

Omsætningen faldt 3,3%, men justeret for overførslen af det tidligere Acccoat Medical til SP Medical havde Acccoat en organisk vækst på 18,9%. Væksten var ekstraordinært høj i 1. kvartal, fordi en række større produktionsopgaver blev rykket frem til årets start. I de følgende kvartaler normaliseredes væksten, og årets omsætning blev lidt højere end forventet.

Acccoat havde god fremgang i belægningen af små speciemer i meget store serier til medico-industrien. Desuden oplevede Acccoat en stigende efterspørgsel på belægning af meget store emner til en række industrier, især den kemiske industri og virksomheder i olie- og gasindustrien.

Driftsindtjeningen (EBIT) steg fra DKK 11,5 mio. til DKK 18,4 mio., som er det hidtil bedste resultat. Fremgangen skyldes et bedre produktmiks, højere udnyttelse af kapaciteten og de fortsatte optimeringer af anlægget i Kvistgaard. Overskudsgraden er også positivt påvirket af, at forretningsområdet ikke længere rummer de løntunge aktiviteter i det tidligere Acccoat Medical.

Anlægget i Kvistgaard er efter en række investeringer i stand til at overfladebehandle særligt tunge og store emner i dimensioner på op til 12 x 3 x 3 meter. Anlægget rummer en af Europas største ovne til sintring af

teflonbelagte emner og kan fremstille multiple serier i tre ovne ad gangen. I løbet af 2007 er der også bestilt en slyngrenser, der kan forbehandle emner med en vægt på op til 2 tons. Med dette anlæg er Acccoat en af de mest moderne og miljøvenlige coating-virksomheder i EU.

Acccoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 15 lande. Løsningerne er konkurrencedygtige, hvad der f.eks. understreges af en større kontrakt på coating af kemiske reaktorer, der fremstilles i Kina og fragtes til Danmark, hvor belægningen påføres, hvorefter reaktorerne sejles tilbage til Kina.

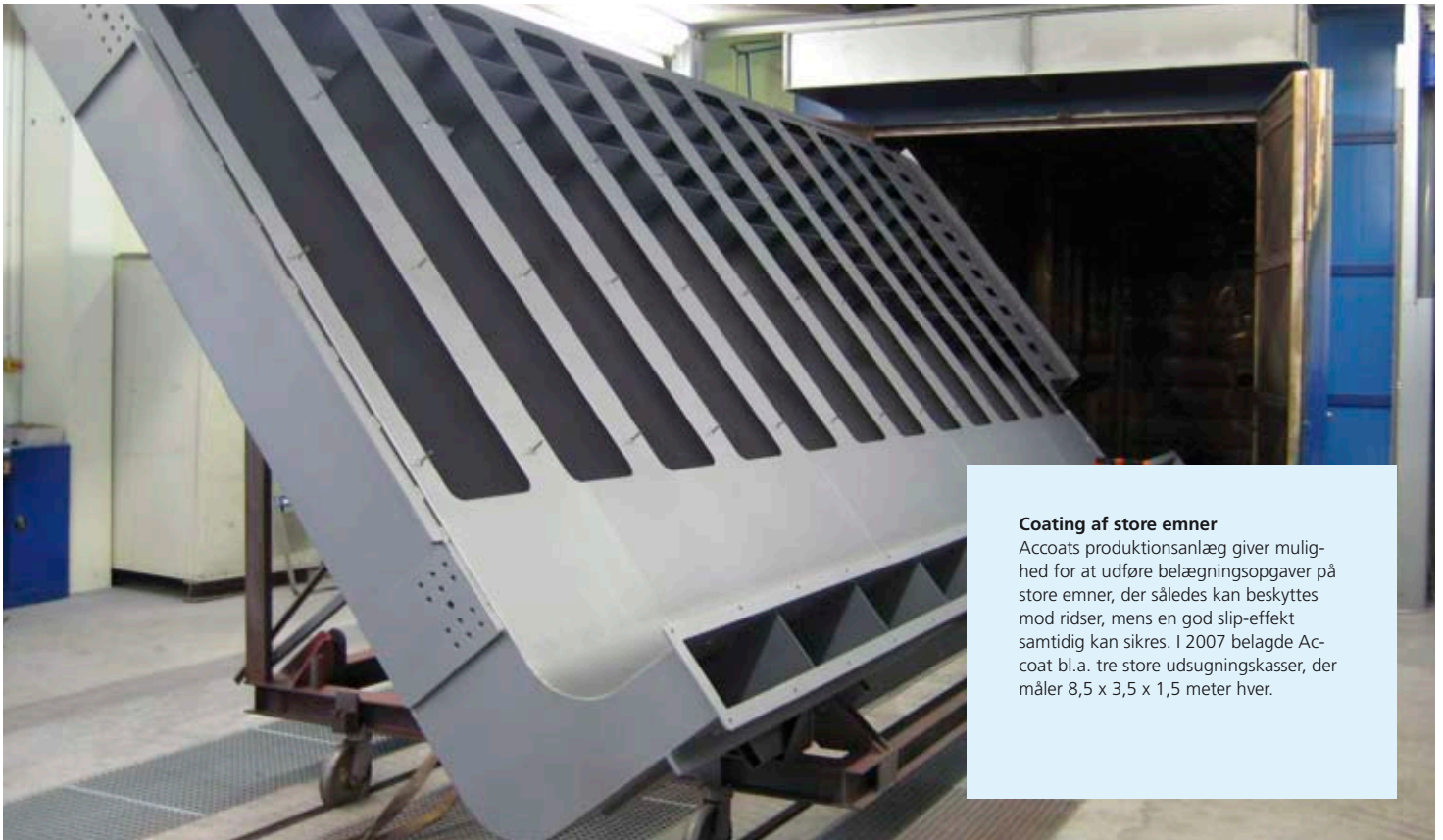
## Markedsforhold og produkter

Acccoat belagde i 2007 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, dele til biler, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Acccoat 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 de områder er Acccoat førende i Norden og blandt de fem største aktører i Europa.

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

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

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



#### Coating af store emner

Accoats produktionsanlæg giver mulighed for at udføre belægningsopgaver på store emner, der således kan beskyttes mod ridser, mens en god slip-effekt samtidig kan sikres. I 2007 belagde Accoat bl.a. tre store udsugningskasser, der måler 8,5 x 3,5 x 1,5 meter hver.

## Strategi

Accoat vil fortsat styrke produktudviklingen, forbedre belægningernes egenskaber samt udvikle og afprøve nye produkter og processer sammen med kunderne. Sent i 2007 lanceredes f.eks. belægningen Acconoir, der er meget slidstærk og hård, så de belagte produkter bliver robuste og ridsefaste ved temperaturer op til 250°C. Belægningen har også gode non-stick egenskaber og er resistent overfor visse aggressive opløsningsmidler. Acconoir kan anvendes på udstyr til plastsvejsning, i farve- og lakindustrien og på emner, der anvendes til fremstilling af fødevarer. Et andet nyt produkt er Accotron P449, som er kemisk resistent, brandhæmmende, forhindrer gennemtrængning af bl.a. væsker og har gode termiske egenskaber. Denne belægning er FDA-godkendt og kan bruges ved fremstilling af medicinale produkter.

I 2008 vil der blive investeret i en ny ovnlinje til emner op til 4,2 meter i diameter.

Accoat vil også i højere grad udnytte sin særlige know-how inden for ultraviolethærdende belægninger til at fremstille armerede belægninger med metalliske overflader. Desuden engagerer virksomheden sig i forskningsprægede projekter – enten direkte ved f.eks. et PhD-projekt om belægninger til stegning ved temperaturer over 260°C, eller indirekte ved samarbejder med forskningsinstitutioner om f.eks. nano-teknologi. Accoat har udført nano-belægninger på emner for udvalgte kunder, og tests har vist, at funktionaliteten lever op til forventningerne.

Markedsføringen skal styrkes. Accoat vil øge synligheden på de største markeder og bearbejde kundeemner i bl.a. proces- og fødevarerindustri-

erne samt især i offshore industrien. Afsætningen skal styrkes ved mere systemsalg, hvor Accoat rådgiver kunder om emners konstruktion og materialevalg, før coatingen sker. På lidt længere sigt vil det blive overvejet at etablere produktion uden for Danmark for at komme tættere på potentielle kundegrupper.

## Forventninger til 2008

Accoat ventes i 2008 at øge omsætningen, dog ikke helt i samme takt som i 2007. Driftsindtjeningen (EBIT) ventes at blive lidt højere end i 2007.

## Udviklingen i Belægning 2005-2007

DKK mio.	2007	2006	2005
Nettoomsætning	117,2	121,2	92,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	22,2	17,8	7,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	18,4	11,5	2,3
Samlede aktiver	95,0	118,2	100,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	64	121	114

# Risikostyring

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

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

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

I flere segmenter på SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og stadigt 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 er i 2007 øget til 41,4%.

For det andet overfører SP Group løbende produktionsopgaver til sine fabrikker i Polen og Kina, og udflytningen vil fortsætte. På den måde kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv flytter produktion ud til de områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa og Kina.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant de danske fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Det arbejde vil fortsætte. Endelig konsoliderer SP Group dele af den danske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker. Denne proces vil fortsætte, og SP Group vil have 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 inden for processer, design og materialer.

### Kunder

SP Group har omkring 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 45% af Koncernens omsætning, og andelen er steget to procentpoint, i takt med at SP Group sidste år udbyggede en række kundeforhold. Top-ti

kunderne er med en enkelt undtagelse store, velkonsoliderede internationalt arbejdende industrikoncerner. Undtagelsen er produktionen af nummerplader til den danske stat, som ventes at falde bort i 2008.

Den største enkeltkunde aftager 9,3% af Koncernens omsætning. På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Næsten 21% af Koncernens salg går til medico-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst, og fordi den rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksponeringen mod medico-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige medico-virksomheder fra flere segmenter og lande. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher. Derimod har Gibo Plast historisk haft en strategisk rolle som underleverandør til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe, men denne industris andel af omsætningen er faldet markant og vil falde yderligere med købet af DKI Form.

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 2007 cirka 16% af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter.

## 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 på grund af prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition ved indkøb af større volumener. Samtidig undersøger SP Group løbende muligheden for at source kritiske råvarer globalt. Sårbarheden over



for olieprisdrevne stigninger i råvarepriserne kan mindskes, men vil fundamentalt bestå.

## Ændring af produktionssystemet

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

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

## Nøglepersoner

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

## Miljøforhold

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

## Finansielle risici

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

### Renterisici

Renterisici stammer 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 ca. 333 mio. Heraf var DKK 41 mio. fastforrentet med en gennemsnitlig rente på

5,2%, mens resten var variabelt forrentet med en gennemsnitlig rente på 4,5% gældende for det næste år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil betyde, at de årlige renteudgifter før skat stiger ca. DKK 3 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 samt ved at indgå operationelle leasingkontrakter for produktionsudstyr.

### Kreditrisici

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

### Valutakursrisici

SP Group gennemfører valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via valutaterminer og optioner, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

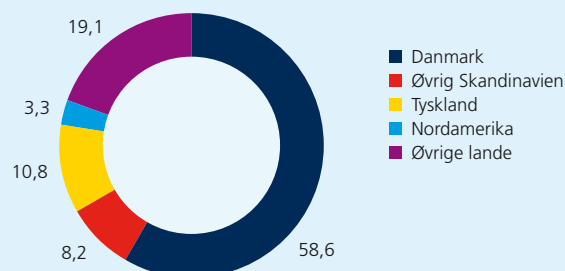
Der er valutarisk en god balance mellem indtægter og udgifter. Cirka 95% af salget indregnes således i skandinaviske valutaer eller EUR, og 95% af de faste koncernomkostninger afholdes modsat i skandinaviske valutaer eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutarisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR, om end varernes pris underliggende er afhængig af USD.

45% af Koncernens langsigtede finansiering er optaget i CHF, og den øvrige gæld er optaget i DKK og EUR. Et udsving på 1% i CHF-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til DKK 1 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder omlagt fra DKK til henholdsvis 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.

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2007





# Ledelse og vederlag

## Ordentlig og redelig ledelse

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

Bestyrelsen og direktionen ønsker åbenhed om sit arbejde og sine holdninger til ledelse. På [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk) gennemgår bestyrelsen derfor i sektionen Corporate Governance systematisk OMX Den Nordiske Børs' anbefalinger om selskabsledelse og SP Groups egen praksis. SP Group følger langt de fleste anbefalinger, men har på nogle områder valgt en praksis, som passer bedre til SP Group. De væsentligste afvigelser er:

- SP Group har ingen regler for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Bestyrelsen finder, at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er væsentligere end antallet af poster. I praksis holder næsten alle medlemmer sig dog inden for det anbefalede loft.
- SP Group har ingen aldersgrænse for bestyrelsen. SP Group mener dels, at aldersgrænser er diskriminerende, dels at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er vigtigere end dåbsattesten.
- Der er ingen årlig, formaliseret selvevaluering i bestyrelsen. I stedet tager bestyrelsen ved hvert møde en kort drøftelse for lukkede døre af bestyrelsens arbejde og resultater, det indbyrdes samspil og samspillet med direktionen. Bestyrelsen mener, at denne løbende drøftelse har større værdi for bestyrelsens evne til at udvikle sig, end en enkelt årlig seance vil have.

På enkelte felter har SP Group ikke formaliseret procedurer eller politikker i samme grad, som OMX Den Nordiske Børs foreslår. SP Group har f.eks. ingen egentlig interessentpolitik (men klare holdninger og politikker for kommunikation) og heller ingen selvstændig opgavebeskrivelse for formanden (det indgår i forretningsordenen).

Bestyrelsen har overvejet at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men vurderingen har været, at SP Group på grund af Koncernens størrelse ikke har brug for sådanne udvalg, og at bestyrelsen ikke er større, end at emner som revision og vederlag naturligt og passende drøftes af den samlede bestyrelse. Fra 2008 kræves det, at selskaber skal nedsætte revisionsudvalg under bestyrelsen, og SP Group vil i praksis lade den samlede bestyrelse udgøre revisionsudvalget.

## Bestyrelsens arbejde

Ligesom året før har bestyrelsen i 2007 afholdt 8 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen fast 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 de rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt i juni.

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

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

## Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år, mens medarbejdernes repræsentanter vælges for fire år ad gangen. Bestyrelsen er de senere år blevet reduceret fra otte til seks medlemmer – fire aktionærvalgte og to medarbejdervalgte. Det er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan være effektiv og hurtigt samles, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i plastindustrien og ledelseserfaring fra internationalt arbejdende produktionsvirksomheder. Bestyrelsesformand Niels K. Agner har tidligere i bestyrelsen repræsenteret en større aktionær, og Hans Wilhelm Schur er fortsat knyttet til en større aktionær i selskabet, men ingen af disse har kunnet betegnes hovedaktionærer. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed i dag anden interesse i SP Group end som aktionær, 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.

## Ledelsens aflønning

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2007 foreslås honoraret uændret til DKK 250.000 til formanden, DKK 135.000 til næstformanden og DKK 125.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad hoc opgaver, men får selvfølgelig dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2008 hæves til DKK 300.000 til formanden, DKK 175.000 til næstformanden og DKK 150.000 til øvrige.

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 2007 til DKK 4,3 mio. mod DKK 3,7 mio. året før. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for adm. direktør Frank Gad er 24 måneder, og over for økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen er varsel 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 for direktionen. Frank Gad fik i 2005 tildelt warrants på 54.000 aktier og i 2006 optioner på 13.975 aktier. I 2007 blev både Frank Gad og Jørgen Hønnerup Nielsen tildelt warrants, henholdsvis på 15.000 og 5.000 aktier.

Tildelingen i 2007 skete med baggrund i, at generalforsamlingen i april 2007 gav bestyrelsen ret til at udstede op til 80.000 warrants (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen og senere forhøje aktiekapitalen med op til DKK 8 mio., når disse warrants eventuelt bliver udnyttet. Med afsæt i den bemyndigelse tildelte bestyrelsen i juli warrants til direktionen og 20 andre ledere.

De udstedte warrants kan bruges til at købe aktier fra den 1. april 2010 frem til den 31. marts 2011 – dog må lederne kun udnytte warrants i de første to uger i de åbne vinduer, hvor insidere normalt må handle Selska-

bets aktier. Udnyttelseskursen er DKK 160, som var kursen, da SP Group fremlagde årsrapporten for 2006, og hertil lægges en rente på 7,5% årligt frem til det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærene har konstateret en stigende aktiekurs.

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

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

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2008 søge bemyndigelse til at udstede yderligere op til 80.000 warrants til Koncernens ledere. Forslag herom vil være indeholdt i indkaldelsen til generalforsamlingen.

Yderligere oplysninger om Corporate Governance kan findes i Corporate Governance sektionen på SP Groups hjemmeside [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

## Direktionen



### **Frank Gad**, adm. direktør

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

Løn i 2007: DKK 2,4 mio. og bil

Aktiebaseret aflønning i 2007: DKK 620.000\*

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

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

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

Aktier i SP Group: 32.100 stk. personligt ejet (uændret) og 22.550 stk. gennem eget selskab (+3.950 i 2007).

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



### **Jørgen Hønnerup Nielsen**, økonomidirektør

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

Løn i 2007: DKK 1,0 mio. (10 mdr.) og bil

Aktiebaseret aflønning i 2007: DKK 70.000\*

Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev optaget i koncernledelsen 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: 1.100 (+291 i 2007).

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

## Ledergruppen

### Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Acccoat

Torben Hald, adm. direktør i Gibo Plast (fra 2008)

Steen Ole Therkelsen, adm. direktør i Tinby

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

Mogens Kryger, adm. direktør i Ergomat

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group

Adam Czyzynski, adm. direktør i Tinby Sp. z o.o., Polen

Kevin Wu, adm. direktør i SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd., Kina

Ole Larsen, fabrikschef, SP Moulding, Stoholm

John Overby Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Juelsminde

Jesper R. Holm, fabrikschef, SP Moulding Sp. z o.o., Polen

# Bestyrelsens ledelseshverv

## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2008



### Niels Kristian Agner,

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

Honorar: DKK 250.000.  
Antal aktier: 6.400 stk. (uændret).

Øvrige ledelseshverv: Pigro Management ApS (D), Dantherm A/S (BM), Dantherm Fonden (BM), Aktieselskabet Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gad A/S (BF), G.E.C. Gads Boghandel A/S (NF), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BM), G. W.

Energi A/S (BM), INCUBA Venture I K/S (BF), Interket.dk A/S (BM), NOVI Management A/S (BF), NOVI Ejendomsfond (BM), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), D.F. Holding, Skive A/S (BM), Indeks Retail Invest (NF), Ejendoms- og Finansieringsfonden for Nordjyllands Videnpark (BM) og SP Moulding A/S (BF).



### Erik Preben Holm,

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

Honorar: DKK 135.000.  
Antal aktier: 0 (uændret).

Øvrige ledelseshverv: Arvid Nilsson A/S (BM), Arvid Nilssons Fond (BM), Dyrup A/S (D), SP Moulding A/S (BM) og LD Fond 1 Investeringskomité (BM).



### Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.  
Bestyrelsesmedlem siden 2002.

Antal aktier: 3.500 stk. personligt ejet (+500 i 2007) og 4.200 stk. gennem selskab (+500 i 2007).  
Honorar: DKK 125.000.

Øvrige ledelseshverv: A/S af 28/6 1993, Kolding (BM), Andreas Andresen A/S (BM), Andresen Services A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), B. Import A/S (BM), British Car Import A/S (BM), China

Car Import A/S (BM), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet af 6. april 2001 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), EKV Transport A/S (NF), Electronic Solution A/S (BM), Eltronic A/S (BF), Handelselskabet af 01.05.07 A/S (BM), HKS Kolding A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BM), Johsnic A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), K/S af 28/6 1993, Kolding (BM), KK Transport A/S (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Lada Danmark A/S (BM), L-Invest A/S (BM), Luise Andresens Fond (BF), Morten Rahbek A/S (BF), Multi Invest A/S (BM), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Holding af 1985 ApS (BF), Nic. Christiansen Holding af 1993 A/S (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Nic. Christiansens Fond (BF), Olitec A/S (BM), Sarepta A/S

(BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), Terminalen A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM)

### Hans Wilhelm Schur,

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

Honorar: DKK 125.000.  
Antal aktier: 0 (uændret).

Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Glunz & Jensen Fonden (BM), Industrimuseet i Horsens (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International a/s (D og BM), Schur Invest a/s (D og BM), SP Moulding A/S (BM) og medlem af Nykredits repræsentantskab.



### Karen M. Schmidt,

Teamleder, Otterup, født 1951.  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt i 2002.  
Honorar: DKK 125.000.  
Antal aktier: 90 (uændret).



### Poul H. Jørgensen,

Teamleder, Søndersø, født 1961.  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt i 2002.  
Honorar: DKK 125.000.  
Antal aktier: 45 (uændret).



BF = bestyrelsesformand.  
D = direktør.  
NF = næstformand.  
MB = bestyrelsesmedlem.

# Aktionærforhold

## Overordnet målsætning

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

## Aktiekapitalen

Aktien er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København under kortnavnet SPG, ISIN-koden er DK0010244771 og ID CSE3358. SP Group indgår i sektoren Materialer og i en række specialindeks, herunder det særlige danske SmallCap+ indeks over de mest likvide SmallCap-aktier.

Aktiekapitalen på DKK 200 mio. er fordelt på 2.000.000 stk. aktier à 100 kr. SP Group har kun én aktiekasse, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret. Der er ikke sket ændringer i kapitalen i 2007.

## Afkast til aktionærerne

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

Aktien sluttede året i kurs DKK 175, som svarer til en markedsværdi på DKK 350 mio. Afkastet på aktien var 11,5%, og 2007 blev dermed det tredje år i træk med to cifrede afkast efter henholdsvis 42,7% og 29% de foregående år. Aktiekursen toppede i juli, og herefter faldt aktien tilbage på baggrund af nedjusteringen i august og den generelle nervøsitet på aktiemarkederne. På trods af kursfaldet outperformede SP Group aktien det generelle aktieindeks på OMX Den Nordiske Børs i København.

## Ejerandele pr. 19. februar 2008:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget firma	Øvrige nærtstående
Niels Kristian Agner	6.400		1.000
Erik Preben Holm			
Hans Wilhelm Schur			231.449
Erik Christensen	3.500	4.200	21.800
Poul H. Jørgensen	45		
Karen Schmidt	90		
Frank Gad	32.100	22.550	740
Jørgen Nielsen	1.100		
	<b>43.235</b>	<b>26.750</b>	<b>254.989</b>
i % af aktiekapital	2,2%	1,3%	12,8%

## Ejerforhold og likviditet

Ved udgangen af februar 2008 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5% af aktierne, nemlig Schur Invest A/S, Mørksø Invest ApS og Shareholder Invest Growth A/S med tilsammen 28,5%. De tre store aktionærers samlede ejerandel er, på nær et par tusinde aktier, uændret fra samme tidspunkt året før. Antallet af navnenoterede aktionærer er i perioden steget fra 673 til 687, men de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel er faldet godt fire procentpoint, som modsvares af en tilsvarende vækst i den del af kapitalen, der ikke er noteret på navn.

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden, men dog i vækst. 26 internationale aktionærer med i alt 8,7% af aktierne har ladet sig navnenotere.

Bestyrelse og direktion har øget deres ejerandel fra ca. 3,2% til 3,5%. Ejerandelen er opgjort uden nærtstående, især Schur Invest A/S, som er nærtstående til bestyrelsesmedlem Hans Wilhelm Schur. Inklusive nærtstående er ejerandelen samlet ca. 16,2%.

SP Group aktien har tidligere reelt været illikvid, fordi en stor del af aktierne lå fast hos en række investorer. Den fastlåshed blev der løst op for i løbet af 2005-2006, og bestyrelsen vurderer, at spredningen af aktien er stor nok til, at der er et fornuftigt flow i aktien.

Der blev i årets løb handlet 1.349.442 aktier svarende til 67,5% af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 243,8 mio. Omsætningen var målt i DKK lidt større end året før.

## Styrket information

SP Group blev primo 2007 en del af SmallCap+ indekset over de mest likvide SmallCap-aktier, og medlemskabet blev bekræftet ved årets slutning. SP Group har dog besluttet sig for at agere som et MidCap+ selskab og gennemfører derfor de nødvendige informationsaktiviteter, som kræves af både SmallCap+ og MidCap+ selskaber. Målt på den daglige omsætning i aktien, ordrehyppigheden og det gennemsnitlige spread opfylder SP Group tre ud af de fire kriterier for optagelse i MidCap+ indekset. SP Group opfylder ikke kravet til markedsværdi.

## Aktieinformation – SP Group A/S

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Invest A/S	Horsens	231.449	11,6%
Mørksø Invest ApS	Skive	182.828	9,1%
Shareholder Invest Growth A/S	Horsens	155.000	7,8%
		<b>569.277</b>	<b>28,5%</b>
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		13.975	0,7%
Navnenoterede under 5%		831.396	41,6%
Ikke navnenoterede		585.352	29,3%
<b>Total</b>		<b>2.000.000</b>	<b>100,0%</b>

## Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2007:

Nr. 01/2007	Finanskalender 2007
Nr. 02/2007	Øger ejerandel i TPI Polytechnik bv
Nr. 03/2007	Ændringer i ledelsen
Nr. 04/2007	Årsrapport 2006
Nr. 05/2007	Insiders handler
Nr. 06/2007	Insiders handler
Nr. 07/2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 08/2007	Meddelelse om at formandens beretning er lagt på hjemmesiden
Nr. 09/2007	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 10/2007	Delårsrapport for 1. kvartal 2007
Nr. 11/2007	Aktiekapital og stemmerettigheder
Nr. 12/2007	Etablering af warrantordning
Nr. 13/2007	Delårsrapport for 1. halvår 2007
Nr. 14/2007	Insiders handler
Nr. 15/2007	Delårsrapport for 3. kvartal 2007
Nr. 16/2007	Indledende forhandlinger om køb af virksomhed
Nr. 17/2007	Køb af virksomhed
Nr. 18/2007	Øger ejerandel i TPI Polytechnik bv

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, og mødeaktiviteten er igen øget i 2007. Præsentationer fra møderne vises på hjemmesiden, hvor der også findes anden relevant information og gives adgang til at abonnere på nyheder. For at nå flest mulige interessenter web-caster SP Group også mindst to præsentationer årligt og søger desuden via hjemmesiden at gøre relevante informationer tilgængelige. 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 stillet op, og som SP Group løbende følger op på.

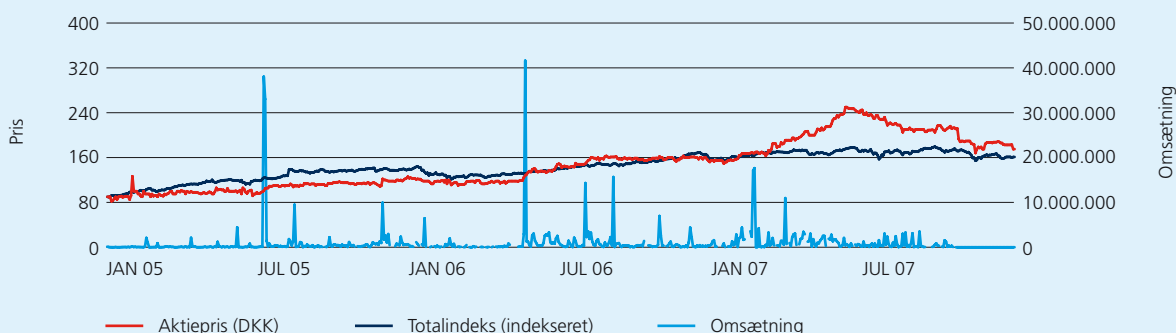
Ansvarlig for kontakten til investorer er adm. direktør Frank Gad, telefon (+45) 70 23 23 79, e-mail: info@sp-group.dk

Yderligere aktionærinformation kan findes på hjemmesiden: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk).

## Finanskalender for 2008

<b>27. marts</b>	Årsregnskabsmeddelelse for 2007
<b>29. april</b>	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2008
<b>20. august</b>	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2008
<b>4. november</b>	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2008

## Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2005 til 31. december 2007. Indeks 4.1.2005 = 90



# Supplerende oplysninger

## Corporate social responsibility

SP Group anerkender Koncernens ansvar for at medvirke til en bæredygtig udvikling, og SP Group ser ingen modsætning i på den ene side at opføre sig ansvarligt og på den anden side stræbe efter at øge Koncernens indtjening og vækst. Tværtimod!

Udgangspunktet for SP Groups stillingtagen er FN's Global Compact – de ti principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og anti-korruption, hvor FN har opstillet retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig økonomi.

## Miljøforhold

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

Strategien er, 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

Gibo Plast i Skjern har i 2007 opnået certificering efter standarderne ISO 9001, OHSAS 18001 og ISO 14001. Som led i denne certificering er hvert skridt i produktionsprocesserne på anlægget i Skjern beskrevet, og der har været særlig fokus på brug af energi og råvarer, håndtering af emissioner og affald samt på at tilrettelægge arbejdsgange, så de bliver mere effektive og sikrere for medarbejderne. De fleste af Koncernens øvrige anlæg har tidligere fået certificeret deres miljøledelsessystemer efter ISO 14001. Det gælder Gibo Plasts fabrik i Spentrup, SP Medicals fabrik i Karise, SP Mouldings fabrikker i Juelsminde og Stoholm samt Accoats anlæg i Kvistgaard. Tinby arbejder i praksis efter ISO 14001 på fabrikkerne i Sønderød og Polen, men har endnu ikke søgt certificering.

SP Medicals og SP Mouldings fabrikker i Polen og Kina er indrettet efter gældende miljølovgivning og bruger i praksis ISO 14001 som miljøledelsessystem, men vil søge certificering.

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 de bestræbelser. SP Mouldings fabrikker har f.eks. i 2007 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 plastmaterialet til næste emne. På den måde anvendes en større del af plastmaterialet. Også Tinby har i 2007 forbedret processerne, så materialer fødes mere effektivt, hvad der øger anvendelsesgraden og mindsker affaldet.

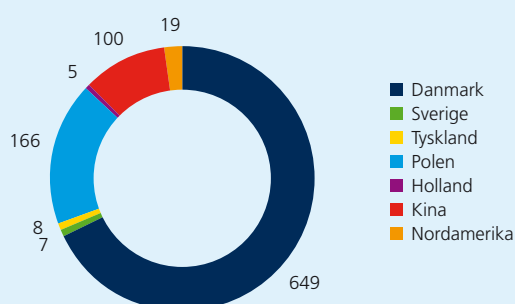
SP Group måler på alle fabrikker hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug. Resultaterne bruges til intern benchmarking og til bredt at implementere tiltag, der på enkelte anlæg har vist, at de har reduceret ressourceforbruget. Hvis afgiftssystemet i Danmark ændres,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

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 beskeden, 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 cirka en fjerdedel af strømmen produceres fra vedvarende energi, primært vindmøller. Inden for transport vælger SP Group partnere med moderne og miljøvenligt materiel.

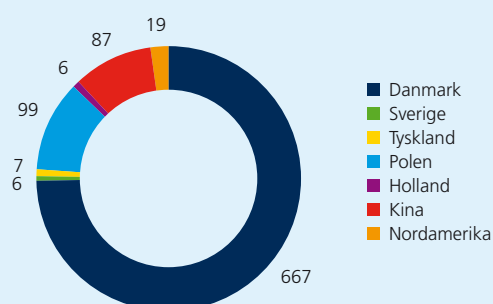
Plast produceret og anvendt med omtanke har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

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

Geografisk medarbejderfordeling i 2007 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2006 (gns)



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

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

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

SP Group vurderer, at Koncernen opfylder alle gældende miljøbestemmelser, og at der ikke udestår påbud i produktionen nogetsteds. Blandt Koncernens virksomheder er det kun Tinby og Acccoat, der skal aflægge selvstændigt grønt regnskab.

## Medarbejderforhold

SP Groups medarbejderstyrke vokser uden for Danmark. I 2007 steg antallet af medarbejdere uden for Danmark med ca. 36% til 305 personer, primært i Polen og Kina. Modsat faldt antallet af medarbejdere i Danmark lidt. Også fremover vil væksten primært ske i Østeuropa og Asien.

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

enskomster 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. De 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 vurderer, at så godt som alle afskedigede medarbejdere, der ønskede det, har fundet ny beskæftigelse.

SP Group søger også at dygtiggøre medarbejderne ved efter- og videreuddannelse. For eksempel gennemgår operatører i SP Moulding og SP Medical på AMU Syd et forløb på tre moduler af hver en uges varighed. Målet er at opkvalificere medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver, hvilket både øger fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte. SP Group bruger også den systematiske udrulning af LEAN-processer på anlæggene til at lade medarbejderne få indflydelse på deres egen arbejdsituation samt processer og work-flow.

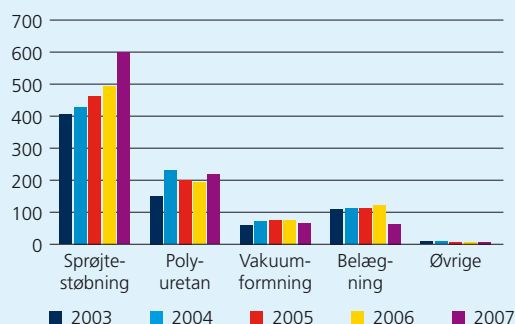
I Danmark er det en udfordring at rekruttere og fastholde medarbejdere, da ledigheden er meget lav, og konjunkturerne har været stærke. Det største problem er at besætte stillinger som plastmagere. Problemerne søges løst lokalt ved enten at hente ældre plastmagere tilbage på arbejdsmarkedet, ved at oprette flere læringlepladser og ved at involvere andre medarbejdere stærkere i at tilrettelægge arbejde og processer. Desuden samarbejder SP Group med AMU Syd om at uddanne personer med en anden faglig baggrund ved ophold på både AMU Syd og SP Groups fabrikker.

## Det videre arbejde med CSR

SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil i 2008 tiltræde Global Compact chartret. Samtidig vil Koncernen have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier og materialer og søge at udbrede kendskabet til plastens unikke egenskaber.

SP Group har aktuelt ingen planer om at kontrollere Koncernens leverandører, da det hovedsageligt er store velrenommerede internationale koncerner, som i offentligt tilgængelige materialer detaljeret redegør for deres bestræbelser inden for Corporate Social Responsibility.

### Medarbejderfordeling (gns)







# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2007 for SP Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX Den Nordiske Børs København stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

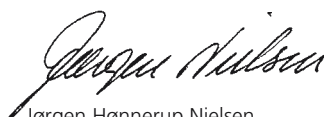
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 27. marts 2008

## Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse



Niels K. Agner  
formand



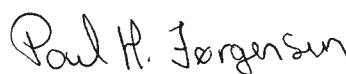
Erik Preben Holm  
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur



Poul Henning Jørgensen  
Medarbejdervalgt



Karen Marie Schmidt  
Medarbejdervalgt

# Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i SP Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel Koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Odense, den 27. marts 2008

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henning Jensen  
statsautoriseret revisor



Fl. Heden Knudsen  
statsautoriseret revisor



# Resultatopgørelse for 2007

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
0	0		Nettoomsætning	869.687	825.381
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	(633.925)	(600.427)
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>235.762</b>	<b>224.954</b>
2.862	3.951	4	Andre driftsindtægter	628	2.057
(3.910)	(3.564)	5	Eksterne omkostninger	(48.509)	(52.395)
(8.034)	(10.637)	5,6,7	Personaleomkostninger	(114.967)	(101.192)
<b>(9.082)</b>	<b>(10.250)</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>72.914</b>	<b>73.424</b>
(838)	(1.382)	8	Af- og nedskrivninger	(38.348)	(37.439)
<b>(9.920)</b>	<b>(11.632)</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>34.566</b>	<b>35.985</b>
0	8.596	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
4.451	10.250	10	Andre finansielle indtægter	4.705	1.225
(5.797)	(6.970)	11	Finansielle omkostninger	(18.070)	(16.573)
<b>(11.266)</b>	<b>244</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>21.201</b>	<b>20.637</b>
3.015	1.441	12	Skat af årets resultat	(5.297)	(7.717)
<b>(8.251)</b>	<b>1.685</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>15.904</b>	<b>12.920</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	12.577	10.254
			Minoritetsinteresser	3.327	2.666
				<b>15.904</b>	<b>12.920</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	6,33	5,36
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	6,24	5,29
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
(8.251)	1.685		Overført til næste år		
<b>(8.251)</b>	<b>1.685</b>				

# Balance pr. 31.12.2007

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	581	1.054
399	636		Software	2.663	2.215
0	0		Goodwill	88.211	87.114
	0		Igangværende udviklingsprojekter	1.791	0
<b>399</b>	<b>636</b>	14	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>93.246</b>	<b>90.383</b>
29.135	19.244		Grunde og bygninger	109.344	118.933
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	136.060	124.537
12	29		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.950	14.778
0	0		Indretning, lejede lokaler	8.860	6.987
0	231		Materielle aktiver under udførelse	8.931	15.451
<b>29.147</b>	<b>19.504</b>	15	<b>Materielle aktiver</b>	<b>277.145</b>	<b>280.686</b>
155.635	284.184	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0		Deposita	12.662	12.688
0	0	17	Andre værdipapirer	11	11
<b>155.635</b>	<b>284.184</b>		<b>Finansielle aktiver</b>	<b>12.673</b>	<b>12.699</b>
<b>577</b>	<b>3.703</b>	26	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>570</b>	<b>0</b>
<b>185.758</b>	<b>308.027</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>383.634</b>	<b>383.768</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	18	<b>Varebeholdninger</b>	<b>148.622</b>	<b>138.737</b>
850	0	19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.213	104.246
6.013	2.302		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	400		Tilgodehavende selskabsskat	1.162	1.044
0	313	20	Andre tilgodehavender	10.345	11.603
2.592	2.965		Periodeafgrænsningsposter	3.301	5.321
<b>9.455</b>	<b>5.980</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>102.021</b>	<b>122.214</b>
<b>123.540</b>	<b>13.550</b>	21	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>15.602</b>	<b>18.063</b>
<b>0</b>	<b>9.618</b>	22	<b>Langfristede aktiver bestemt for salg</b>	<b>18.372</b>	<b>7.853</b>
<b>132.995</b>	<b>29.148</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>284.617</b>	<b>286.867</b>
<b>318.753</b>	<b>337.175</b>		<b>Aktiver</b>	<b>668.251</b>	<b>670.635</b>

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
200.000	200.000	23	Aktiekapital	200.000	200.000
403	1.567	24	Andre reserver	466	223
(69.182)	(67.497)		Overført resultat	(33.426)	(46.003)
<b>131.221</b>	<b>134.070</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>167.040</b>	<b>154.220</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>11.909</b>	<b>12.855</b>
<b>131.221</b>	<b>134.070</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>178.949</b>	<b>167.075</b>
108.321	100.636	25	Bankgæld	108.166	117.386
0	0	25	Leasingforpligtelser	0	310
21.771	19.711	25	Finansieringsinstitutter	109.464	93.829
0	0	26	Udskudte skatteforpligtelser	18.508	18.985
<b>130.092</b>	<b>120.347</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>236.138</b>	<b>230.510</b>
2.681	6.421	25	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13.047	9.491
39.536	41.271		Bankgæld	130.505	144.053
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.068	3.960
0	0	27	Leverandørgæld	54.429	61.277
9.811	27.579		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	2.019	3.543
5.412	7.487	28	Anden gæld	49.494	47.655
0	0		Periodeafgrænsningsposter	602	3.071
<b>57.440</b>	<b>82.758</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>253.164</b>	<b>273.050</b>
<b>187.532</b>	<b>203.105</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>489.302</b>	<b>503.560</b>
<b>318.753</b>	<b>337.175</b>		<b>Passiver</b>	<b>668.251</b>	<b>670.635</b>
		29-31	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		35-38	Øvrige noter		

# Egenkapitalopgørelse for 2007

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersels- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2006	177.867	1.293	(57.635)	121.525	12.668	134.193
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(1.331)	0	(1.331)	(249)	(1.580)
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>(1.331)</b>	<b>0</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(249)</b>	<b>(1.580)</b>
Årets resultat	0	0	10.254	10.254	2.666	12.920
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>(1.331)</b>	<b>10.254</b>	<b>8.923</b>	<b>2.417</b>	<b>11.340</b>
Kapitalforhøjelse	22.133	1.378	0	23.511	0	23.511
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(2.376)	(2.376)
Overkurs ved emission overført	0	(1.378)	1.378	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	146	146
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	261	0	261	0	261
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>22.133</b>	<b>261</b>	<b>1.378</b>	<b>23.772</b>	<b>(2.230)</b>	<b>21.542</b>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>200.000</b>	<b>223</b>	<b>(46.003)</b>	<b>154.220</b>	<b>12.855</b>	<b>167.075</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(921)	0	(921)	(158)	(1.079)
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>(921)</b>	<b>0</b>	<b>(921)</b>	<b>(158)</b>	<b>(1.079)</b>
Årets resultat	0	0	12.577	12.577	3.327	15.904
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>(921)</b>	<b>12.577</b>	<b>11.656</b>	<b>3.169</b>	<b>14.825</b>
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(4.115)	(4.115)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	1.164	0	1.164	0	1.164
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>1.164</b>	<b>0</b>	<b>1.164</b>	<b>(4.115)</b>	<b>(2.951)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>200.000</b>	<b>466</b>	<b>(33.426)</b>	<b>167.040</b>	<b>11.909</b>	<b>178.949</b>

	MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	<b>177.867</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>(62.309)</b>	<b>115.700</b>
Årets resultat	0	0	0	(8.251)	(8.251)
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.251)</b>	<b>(8.251)</b>
Kapitalforhøjelse	22.133	1.378	0	0	23.511
Overkurs ved emission overført	0	(1.378)	0	1.378	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	261	0	261
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>22.133</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>1.378</b>	<b>23.772</b>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>403</b>	<b>(69.182)</b>	<b>131.221</b>
Årets resultat	0	0	0	1.685	1.685
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.685</b>	<b>1.685</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	1.164	0	1.164
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.164</b>	<b>0</b>	<b>1.164</b>
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>1.567</b>	<b>(67.497)</b>	<b>134.070</b>



# Pengestrømsopgørelse for 2007

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
(9.920)	(11.632)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	34.566	35.985
838	1.382		Af- og nedskrivninger	38.348	37.439
417	1.530		Aktiebaseret vederlag	1.530	417
0	0		Kursreguleringer mv.	792	(608)
16.318	18.449	32	Ændring i nettoarbejdskapital	(2.057)	(13.956)
<b>7.653</b>	<b>9.729</b>		<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>73.179</b>	<b>59.277</b>
4.451	10.250		Modtagne renteindtægter mv.	4.705	1.751
(5.797)	(6.970)		Betalte renteomkostninger mv.	(18.070)	(17.099)
0	2.816		Modtaget/betalt selskabsskat	(6.191)	(6.428)
<b>6.307</b>	<b>15.825</b>		<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>53.623</b>	<b>37.501</b>
0	(28.549)	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	(4.936)	(20.307)
0	(100.000)		Kapitalindskud i dattervirksomheder	-	-
0	8.596		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
(10.271)	0		Nettoaktiver indskudt i dattervirksomhed	-	-
0	(466)		Køb af immaterielle aktiver	(3.712)	(1.712)
323	0		Salg af immaterielle aktiver	-	0
2.149	(1.127)		Køb af materielle aktiver	(48.893)	(61.308)
1.486	0		Salg af materielle aktiver	5.343	15.856
<b>(6.313)</b>	<b>(121.546)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(52.198)</b>	<b>(67.471)</b>
0	0		Indbetaling af deposita	0	(271)
23.511	0		Indbetaling ved kapitalforhøjelse	0	23.511
17.250	0		Optagelse af langfristede lån	23.327	35.800
(9.633)	(6.004)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(13.665)	(20.467)
<b>31.128</b>	<b>(6.004)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>9.662</b>	<b>38.573</b>
<b>31.122</b>	<b>(111.725)</b>		<b>Ændring i likvider</b>	<b>11.087</b>	<b>8.603</b>
54.266	84.004		Likvider 01.01.2007	(125.990)	(134.778)
(1.384)	0		Afgang ved indskud i dattervirksomhed	0	-
0	0		Tilgang ved køb af virksomhed	0	185
<b>84.004</b>	<b>(27.721)</b>	34	<b>Likvider 31.12.2007</b>	<b>(114.903)</b>	<b>(125.990)</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	Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder
10	Andre finansielle indtægter
11	Finansielle omkostninger
12	Skat af årets resultat
13	Resultat pr. aktie
14	Immaterielle aktiver
15	Materielle aktiver
16	Kapitalandele i dattervirksomheder
17	Andre værdipapirer
18	Varebeholdninger
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
20	Andre tilgodehavender
21	Likvide beholdninger
22	Langfristede aktiver bestemt for salg
23	Aktiekapital
24	Andre reserver
25	Langfristede forpligtelser
26	Udskudt skat
27	Leverandørgæld
28	Anden gæld
29	Pantsætninger
30	Leje- og leasingforpligtelser
31	Kautions- og eventualforpligtelser
32	Ændring i nettoarbejds kapital
33	Køb af virksomheder og aktiviteter
34	Likvider
35	Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
36	Nærtstående parter
37	Finansielle risici og finansielle instrumenter
38	Segmentoplysninger for koncernen

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007 for SP Group A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. SP Group A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.

Følgende ændringer og fortolkningsbidrag er implementeret:

- IFRS 7, *Finansielle instrumenter*: Oplysninger
- IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber* (ajourført 2005)
- IAS 32, *Finansielle instrumenter*: Præsentation (ajourført 2005)
- IFRIC 8, *IFRS 2's anvendelsesområde*
- IFRIC 9, *Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter*
- IFRIC 10, *Delårsrapporter og nedskrivninger*

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

### Standarder og fortolkninger, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkninger endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- IFRS 8, *Driftsmæssige segmenter*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.
- Ændret IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ændret IAS 23, *Låneomkostninger*. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- IFRIC 11, *Koncerninterne transaktioner og egne aktier*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere.
- IFRIC 13, *Kundelojalitetsprogrammer*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. august 2008 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Der er i ovenstående opstilling alene medtaget standarder og fortolkningsbidrag, der forventes at være relevante for koncernen.

Implementering af IAS 23, *Låneomkostninger*, vil betyde, at koncernen skal indregne låneomkostninger i kostprisen for aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger med længere fremstillingsperioder. Hidtil har koncernen ikke indregnet låneomkostninger i kostprisen for materielle aktiver.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag herudover ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

Koncernen har valgt ikke at førtidsimplementere nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der formelt først træder i kraft for efterfølgende regnskabsår.

### Koncernregnskabet

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

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

### 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 anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuaforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger 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 tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsover-

tagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og 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 og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2004 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2004 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2007 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 i alt 72.377 t.kr.

#### **Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder**

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen og forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

#### **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 gennemsnitskurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

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, 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. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger), tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

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 direkte på egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

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

#### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indreg-

nes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne kan vælge mellem at købe aktier til en aftalt kurs eller at få afregnet forskellen mellem den aftalte kurs og den faktiske aktiekurs kontant, måles på tildelings-tidspunktet til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til henholdsvis at købe aktierne eller få kontantafregning opnås. Efterfølgende gennemføres incitamentsprogrammerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i dagsværdien af programmerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne periode, hvor medarbejderne har opnået endelig ret til henholdsvis købet af aktierne eller kontantafregning. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

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 resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der er solgt, eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne og forpligtelserne tilknyttet aktiviteten.

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

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

## Resultatopgørelsen

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

### Eksterne omkostninger

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

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

### Personaleomkostninger

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

### Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørel-  
sen forholds-mæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger  
resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

### Finansielle poster

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i ho-  
vedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den dis-  
konterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede  
fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finan-  
sielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabs-  
mæssige 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 generalfor-  
samlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem  
kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne  
aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under kon-  
cernregnskab.

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

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdifor-  
ringelse, jf. nedenfor.

### Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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 år-  
ligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris  
med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives  
lineært over 3 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genind-  
vindingsværdi, 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 fremstillin-  
gen 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 leasingydel-  
ser. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle  
aktiver indregnes ikke i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Rest-  
værdien 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 akti-  
vernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Edb-anskaffelser	3 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 kapitalan- dele i dattervirksomheder

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

For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvin-  
dingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på vær-  
diforringelse.

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets hen-  
holdsvis 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 skønnes at være 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 resultatopgørelsen. 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. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandele.

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger foretages på individuelt niveau.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udbytte

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

## Egne aktier

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

## Pensionsforpligtelser o.l.

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

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

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer af koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet ifølge en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

## Prioritetsgæld

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

## Leasingforpligtelser

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

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes 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 præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeter 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 opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i nettoarbejdskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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

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

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

Likviditeter omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter (primær segmentopdeling) og geografiske markeder (sekundær segmentopdeling). Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

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

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

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

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

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

#### Hovedtal

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

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

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



Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Driftsindtjening, EBITDA-margin (%) =	$\frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter.
Overskudsgrad, EBIT-margin (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster.
Afkast af investeret kapital = inklusiv goodwill (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Afkast af investeret kapital = eksklusiv goodwill (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af den investerede kapital gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Egenkapitalens forrentning (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Finansiell gearing =	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.

## 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 ovenfor beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn: Eksempelvis omkring værdiansættelse af datterselskaber, levetid for materielle aktiver, værdiansættelse af debitorer og værdiansættelse af goodwill.

Forudsætninger og usikkerheder omkring værdiansættelse af goodwill er beskrevet nedenfor. Det vurderes herudover ikke, at der er foretaget skøn, som har betydelig indflydelse på årsrapporten, ligesom der ikke vurderes at være væsentlig usikkerhed forbundet med de foretagne skøn.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn.

### Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

I årsrapporten for 2007 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 diskontingsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 88.211 t.kr. pr. 31. december 2007. For nærmere beskrivelse af anvendte diskontingsfaktorer mv. henvises til note 14.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>3. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	469.150	435.969
0	0	Nedskrivning af varebeholdninger	1.274	2.201
0	0	Personaleomkostninger	163.501	162.257
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>633.925</b>	<b>600.427</b>
		<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
		<b>Koncern</b>		
		I 2007 omfatter andre driftsindtægter huslejeindtægter.		
		I 2006 omfatter andre driftsindtægter leje- og leasingindtægter samt indtægter ved salg af aktivitet.		
		<b>Moderselskab</b>		
		Andre driftsindtægter omfatter både i 2006 og 2007 huslejeindtægter samt ydelser til andre koncernselskaber.		
		<b>5. Udviklingsomkostninger</b>		
		Der er udgiftsført følgende:		
1.288	2.361	Afholdte udviklingsomkostninger	2.361	1.288
<b>1.288</b>	<b>2.361</b>		<b>2.361</b>	<b>1.288</b>
		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
6.826	8.424	Lønninger og gager	246.730	236.526
252	229	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	13.281	12.567
56	93	Andre omkostninger til social sikring	10.039	7.593
483	487	Andre personaleomkostninger	13.234	10.914
417	1.530	Aktiebaseret vederlæggelse	1.530	417
0	(126)	Refusion fra offentlige myndigheder	(6.346)	(4.568)
<b>8.034</b>	<b>10.637</b>		<b>278.468</b>	<b>263.449</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	163.501	162.257
8.034	10.637	Personaleomkostninger	114.967	101.192
<b>8.034</b>	<b>10.637</b>		<b>278.468</b>	<b>263.449</b>
<b>7</b>	<b>7</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>954</b>	<b>891</b>

## 6. Personalemkostninger (fortsat)

### Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2007	2006	2007	2006
Bestyrelseshonorar	926	1.051	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.659	3.233
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	690	417
	<b>926</b>	<b>1.051</b>	<b>4.349</b>	<b>3.650</b>

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2007	2006	2007	2006
Bestyrelseshonorar	926	1.051	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.345	2.134
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	690	417
	<b>926</b>	<b>1.051</b>	<b>4.035</b>	<b>2.551</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		Alle beløb i t.kr.	KONCERN	
2006	2007		2007	2006
<b>252</b>	<b>229</b>	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	<b>13.281</b>	<b>12.567</b>

## 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 2007

Der er i 2007 etableret en incitamentsordning for selskabets direktion og 20 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants. Der udstedes i alt 80.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 20.000 stk., og de resterende tildeles ledende medarbejdere.

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 160 pr. aktie nom. 100 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. maj 2007, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 29. marts 2007.

De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke ske udnyttelse.

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

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

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

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

#### Optionsordning 2006

Der er i 2006 etableret et optionsprogram for moderselskabets administrerende direktør.

Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe op til 13.975 stk. aktier i moderselskabet til kurs 109 pr. aktie nom. 100 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. januar 2006, og indtil udnyttelsen sker. Udnyttelseskursen svarer til børskursen primo 2006. De udstedte optioner kan benyttes til køb af aktier i selskabet i 2009 og indtil 31. marts 2010. Hvis optionerne ikke udnyttes i dette tidsrum, bortfalder optionen.

Den skønnede dagsværdi af optionen er opgjort til ca. 199 t.kr., under forudsætning af at optionen udnyttes i marts 2009. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Forventet volatilitet	28%
Risikofri rente	3%
Aktiekurs	110
Forventet udbytterate	0%

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra en 6 måneders historisk volatilitet baseret på daglige observationer.

#### Warrantordning 2005

Moderselskabets administrerende direktør har i 2005 fået tildelt 54.000 stk. warrants (tegningsoptioner). De udstedte warrants kan benyttes til tegning af aktier i selskabet i perioden 15. november 2007 – 15. november 2008. Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 81 pr. aktie nom 100 kr. med tillæg af 7,5% p.a. Der kan ikke ske udnyttelse til under kurs 100 på udnyttelsestidspunktet. Er udnyttelseskursen under 100 på udnyttelsestidspunktet, bortfalder de udstedte warrants mod betaling af et kontant vederlag svarende til en differensafregning.

Den skønnede dagsværdi af ordningen er opgjort til ca. 850 t.kr., under forudsætning af at de tildelte warrants udnyttes tidligst muligt. Værdien er opgjort ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

Forventet volatilitet	23%
Risikofri rente	2,5%
Aktiekurs	95
Forventet udbytterate	0%

Den forventede volatilitet er opgjort ud fra en 6 måneders historisk volatilitet baseret på daglige observationer.

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

### Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern

#### Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

stk.	Antal aktie- optioner	Antal aktie- optioner	Antal warrants	Antal warrants
	2007	2006	2007	2006
Udestående optioner/warrants 01.01.	13.975	0	54.000	54.000
Tildelt i regnskabsåret	0	13.975	80.000	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0
	<b>13.975</b>	<b>13.975</b>	<b>134.000</b>	<b>54.000</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	0	0	54.000	0

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007		2007	2006
		Alle beløb i t.kr.		
<b>417</b>	<b>1.530</b>	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	<b>1.530</b>	<b>417</b>
<b>8. Af- og nedskrivninger</b>				
0	0	Nedskrivninger af goodwill	291	0
126	229	Afskrivninger af øvrige immaterielle aktiver	1.991	1.334
980	1.153	Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	36.437	36.266
(268)	0	Avance/tab ved salg af aktiver	(371)	(161)
<b>838</b>	<b>1.382</b>		<b>38.348</b>	<b>37.439</b>
<b>9. Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
0	8.596	Udbytte	-	-
<b>0</b>	<b>8.596</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>10. Andre finansielle indtægter</b>		
3.830	6.656	Renter mv.	899	875
412	247	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
<b>4.242</b>	<b>6.903</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>899</b>	<b>875</b>
0	544	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	544	0
0	0	Andre finansielle indtægter	1.140	350
209	2.803	Valutakursreguleringer	2.122	0
<b>4.451</b>	<b>10.250</b>		<b>4.705</b>	<b>1.225</b>
		<b>11. Finansielle omkostninger</b>		
3.366	6.797	Renter mv.	18.070	13.433
531	173	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>3.897</b>	<b>6.970</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>18.070</b>	<b>13.433</b>
1.900	0	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	0	1.900
0	0	Valutakursreguleringer	0	1.240
<b>5.797</b>	<b>6.970</b>		<b>18.070</b>	<b>16.573</b>
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
(2.219)	0	Aktuel skat	5.451	6.295
(796)	(2.396)	Ændring af udskudt skat	778	1.364
0	62	Ændring af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	(1.825)	0
0	893	Regulering vedrørende tidligere år	893	58
<b>(3.015)</b>	<b>(1.441)</b>		<b>5.297</b>	<b>7.717</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2006: 28%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i %	2007	2006
		<b>12. Skat af årets resultat (fortsat)</b>		
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
		Afstemning af skatteprocent		
(28)	(25)	Dansk skatteprocent	25	28
-	(25)	Effekt af ændret skatteprocent	(9)	-
0	0	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	3	0
0	(881)	Indtægter/omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-	-
1	(25)	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	2	9
0	366	Andet, herunder regulering til tidligere år	4	0
<b>(27)</b>	<b>(590)</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>25</b>	<b>37</b>

Skatteprocenten i moderselskabet er i 2007 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.

		2007	2006
	Alle beløb i t.kr.		
	<b>13. Resultat pr. aktie</b>		
	Beregningsgrundlag af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
	Resultat til moderselskabets aktionærer	<b>12.577</b>	<b>10.254</b>
	stk.	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.000.000	1.928.245
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(13.975)	(13.975)
	<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>1.986.025</b>	<b>1.914.270</b>
	Udstående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	<b>28.388</b>	<b>24.055</b>
	Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	<b>2.014.413</b>	<b>1.938.325</b>

	KONCERN			
	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Software	Goodwill	Igang- værende udviklings- projekter
Alle beløb i t.kr.				
<b>14. Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 01.01.2007	2.870	7.519	88.684	0
Kursregulering	0	9	(1.223)	0
Tilgang	0	1.921	2.611	1.791
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>2.870</b>	<b>9.449</b>	<b>90.072</b>	<b>1.791</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	1.816	5.304	1.570	0
Kursregulering mv.	0	(36)	0	0
Årets afskrivninger	473	1.518	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	291	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>2.289</b>	<b>6.786</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>581</b>	<b>2.663</b>	<b>88.211</b>	<b>1.791</b>
Kostpris 01.01.2006	2.690	0	84.183	0
Kursregulering	0	0	(1.055)	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	5.987	0	0
Tilgang	180	1.532	5.556	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>2.870</b>	<b>7.519</b>	<b>88.684</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	1.102	0	1.570	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	4.684	0	0
Årets afskrivninger	714	620	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2006</b>	<b>1.816</b>	<b>5.304</b>	<b>1.570</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006</b>	<b>1.054</b>	<b>2.215</b>	<b>87.114</b>	<b>0</b>



Alle beløb i t.kr.	MODERSELSKAB	
	Software	Færdiggjorte udviklingsprojekter
<b>14. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.2007	701	0
Tilgang	466	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>1.167</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	302	0
Årets afskrivninger	229	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>531</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>636</b>	<b>0</b>
Kostpris 01.01.2006	0	889
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	0	(889)
Reklassifikation fra materielle aktiver	378	0
Tilgang	323	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>701</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	0	703
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	0	(703)
Reklassifikation fra materielle aktiver	176	0
Årets afskrivninger	126	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2006</b>	<b>302</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006</b>	<b>399</b>	<b>0</b>

## 14. Immaterielle aktiver (fortsat)

### 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 efter foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2007	2006
Belægning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	9.823	9.823
Vakuumformning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	34.289	34.289
Sprøjttestøbning (flere pengestrømsfrembringende enheder)	22.968	22.968
Polyuretan (Ergomat koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	10.463	11.487
Polyuretan (TPI koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	10.668	8.547
	<b>88.211</b>	<b>87.114</b>
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 i regnskabsåret foretaget følgende nedskrivning af goodwill:		
Ergomat-Nederland B.V.	291	0
<b>Polyuretan (Ergomat koncernen)</b>	<b>291</b>	<b>0</b>

Årsagen til nedskrivningen er ophør af aktivitet i det hollandske selskab.

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 forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

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.

## 14. Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 5 regnskabsår. For regnskabsår efter prognoseperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste prognoseperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

	2007	2006
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,2%
Diskonteringsfaktor før skat	10%	10%
Vækstfaktor i terminalperioden	3%	3%
Inflation i terminalperioden	0%	0%

Ovenstående parametre er anvendt for alle 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
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2007	171.569	429.946	48.227	9.299	15.451
Kursregulering	0	15	0	281	183
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(10.498)	0	0	0	0
Tilgang	5.907	41.091	5.167	3.431	14.202
Afgang	(31)	(24.844)	(3.580)	(1)	(20.905)
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>166.947</b>	<b>446.208</b>	<b>49.814</b>	<b>13.010</b>	<b>8.931</b>

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
Alle beløb i t.kr.					
<b>15. Materielle aktiver (fortsat)</b>					
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	52.636	305.409	33.449	2.312	0
Kursregulering	(1)	(15)	34	103	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(880)	0	0	0	0
Overførsel	900	0	0	0	0
Årets afskrivninger	4.953	22.619	5.296	1.735	0
Årets nedskrivninger	0	2.699	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(5)	(20.564)	(2.915)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>57.603</b>	<b>310.148</b>	<b>35.864</b>	<b>4.150</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>109.344</b>	<b>136.060</b>	<b>13.950</b>	<b>8.860</b>	<b>8.931</b>
Kostpris 01.01.2006	201.690	405.954	49.623	5.210	6.298
Kursregulering	(9)	(969)	(259)	(201)	2
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(20.186)	0	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(5.987)	0	0
Overførsel	1.181	3.333	1.110	0	0
Tilgang	8.133	31.541	7.954	4.529	20.830
Tilgang ved køb af virksomhed	0	9.529	128	0	0
Afgang	(19.240)	(19.442)	(4.342)	(239)	(11.679)
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>171.569</b>	<b>429.946</b>	<b>48.227</b>	<b>9.299</b>	<b>15.451</b>
Opskrivninger 01.01.2006	4.217	3.850	1.126	0	0
Reklassifikation til langfristede aktiver bestemt for salg	(957)	0	0	0	0
Overførsel	(1.181)	(3.333)	(1.110)	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	(2.079)	(517)	(16)	0	0
<b>Opskrivninger 31.12.2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

					KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver (fortsat)</b>					
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	68.536	300.157	36.870	1.153	0
Kursregulering	(4)	(676)	(150)	(21)	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(13.290)	0	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(4.684)	1.353	0
Årets afskrivninger	4.598	25.253	4.889	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(7.204)	(19.325)	(3.476)	(173)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2006</b>	<b>52.636</b>	<b>305.409</b>	<b>33.449</b>	<b>2.312</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006</b>	<b>118.933</b>	<b>124.537</b>	<b>14.778</b>	<b>6.987</b>	<b>15.451</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår indregnede leasingaktiver pr. 31.12.2006	0	527	0	0	0

					MODERSELSKAB
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse	
Kostpris 01.01.2007		32.050	0	70	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg		(10.497)	0	0	0
Tilgang		863	0	33	231
Afgang		0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2007</b>		<b>22.416</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>231</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2007		2.915	0	58	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg		(880)	0	0	0
Årets afskrivninger		1.137	0	16	0
Tilbageførsel ved afgang		0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>		<b>3.172</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>		<b>19.244</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>231</b>

MODERSELSKAB				
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
Alle beløb i t.kr.				
<b>15. Materielle aktiver (fortsat)</b>				
Kostpris 01.01.2006	61.371	36.488	5.119	3.153
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(30.370)	(36.488)	(4.591)	(3.153)
Tilgang	2.149	0	0	0
Afgang	(1.100)	0	(458)	0
<b>Kostpris 31.12.2006</b>	<b>32.050</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	9.843	29.233	4.136	0
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(7.820)	(29.233)	(3.826)	0
Årets afskrivninger	958	0	22	0
Tilbageførsel ved afgang	(66)	0	(274)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2006</b>	<b>2.915</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006</b>	<b>29.135</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>

MODERSELSKAB		
2006	2007	Alle beløb i t.kr.
<b>16. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
356.130	396.470	Kostpris 01.01.
0	28.549	Tilgang ved virksomhedsovertagelser
40.340	0	Tilgang ved stiftelse af datterselskaber
0	100.000	Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder
<b>396.470</b>	<b>525.019</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>155.635</b>	<b>284.184</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>

## 16. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemme-rettigheder		Aktivitet
		2007	2006	2007	2006	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøtestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningsservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Tinby GmbH	Tyskland	100%	100%	100%	100%	Udlejning af ejendom
TPI Polytechnik B.V.	Holland	70%	60%	70%	60%	Salg af polyuretan produkter

Der har i 2007 været følgende ændringer af ejerandele:

Ergomat-Nederland BV, køb, 40% (ejes af Ergomat A/S)

TPI Polytechnik B.V., 10%

TPI Polytechnik B.V., 60%, koncernintern overtagelse fra Tinby A/S

Der har i 2006 været følgende ændringer af ejerandele:

Ergomat Sweden AB, køb, 60% (ejes af Ergomat A/S)

Ergomat LLC, køb, 22,58% (ejes af Tinby USA Inc.)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>17. Andre værdipapirer</b>		
11	0	Kostpris 01.01.	11	11
(11)	0	Afgang ved etablering af datterselskaber	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
		<b>18. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	60.824	58.968
0	0	Varer under fremstilling	8.612	12.020
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	79.186	67.749
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>148.622</b>	<b>138.737</b>
		<b>19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<b>0</b>	<b>0</b>	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	<b>486</b>	<b>2.201</b>
		Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 kr. (2006: 0 kr.).		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	10.260	16.176
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	5.156	3.415
0	0	Forfaldne over 3 måneder	2.411	809
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>17.827</b>	<b>20.400</b>



## 20. Andre tilgodehavender

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

## 21. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 74 mio.kr. (31.12.2006: 55 mio.kr.).

## 22. Langfristede aktiver bestemt for salg

Ledelsen har i 2006 og 2007 besluttet at afhænde visse af koncernens ejendomme, der ikke fremtidigt forventes anvendt i koncernens driftsaktiviteter. Ejendommene forventes afhændet inden for 12 måneder. Ejendommene er i balancen klassificeret som langfristede aktiver bestemt for salg.

2 af de 3 ejendomme er afhændet efter regnskabsårets afslutning.

## 23. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.000.000 aktier a 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

MODERSELSKAB		
2006	2007	stk.
1.778.670	2.000.000	Antal aktier 01.01.
177.800	0	Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling 04.04.2006
43.530	0	Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling 11.08.2006
<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>	

	MODERSELSKAB					
	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Egne aktier						
Egne aktier 01.01.	13.975	13.975	1.398	1.398	0,70	0,79
Ændring som følge af kapitalforhøjelse	-	-	-	-	-	(0,09)
<b>Egne aktier 31.12.</b>	<b>13.975</b>	<b>13.975</b>	<b>1.398</b>	<b>1.398</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>

## 23. Aktiekapital (fortsat)

Selskabet har i 2006 og 2007 ikke foretaget handel med egne aktier. Egne aktier er erhvervet til afdækning af indgåede incitamentsprogrammer.

KONCERN				
	Overkurs ved emission	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt
Alle beløb i t.kr.				
<b>24. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2006	0	1.151	142	1.293
Overkurs ved emission	1.378	0	0	1.378
Overkurs ved emission til frie reserver	(1.378)	0	0	(1.378)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	(1.331)	0	(1.331)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	261	261
<b>Reserve 31.12.2006</b>	<b>0</b>	<b>(180)</b>	<b>403</b>	<b>223</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	(921)	0	(921)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	1.164	1.164
<b>Reserve 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>(1.101)</b>	<b>1.567</b>	<b>466</b>

MODERSELSKAB				
	Overkurs ved emission	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt	
Alle beløb i t.kr.				
Reserve 01.01.2006	0	142	142	
Overkurs ved emission	1.378	0	1.378	
Overkurs ved emission til frie reserver	(1.378)	0	(1.378)	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	261	261	
<b>Reserve 31.12.2006</b>	<b>0</b>	<b>403</b>	<b>403</b>	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	1.164	1.164	
<b>Reserve 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>1.567</b>	<b>1.567</b>	

## 24. Andre reserver (fortsat)

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 aktieoptions- og warrantsordninger (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til aktieoptionerne/warrants. Reserven opløses, i takt med at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve aktieoptioner/warrants.

KONCERN						
	Bankgæld		Finansielle leasingforpligtelser (minimumsleasingydelse)		Finansieringsinstitutter	
Alle beløb i t.kr.	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>25. Langfristede forpligtelser</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	5.842	1.474	0	217	7.205	7.800
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	101.624	109.813	0	310	6.728	6.847
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	798	1.313	0	0	6.574	6.333
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	798	1.079	0	0	6.321	6.129
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	798	1.079	0	0	6.508	5.846
Efter 5 år fra balancedagen	4.148	4.102	0	0	83.333	68.674
	<b>114.008</b>	<b>118.860</b>	<b>0</b>	<b>527</b>	<b>116.669</b>	<b>101.629</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	5.842	1.474	0	217	7.205	7.800
Langfristede forpligtelser	108.166	117.386	0	310	109.464	93.829
	<b>114.008</b>	<b>118.860</b>	<b>0</b>	<b>527</b>	<b>116.669</b>	<b>101.629</b>

<b>KONCERN</b>		
	<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelse</b>	
<b>Alle beløb i t.kr.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>25. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	0	205
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	276
Forfald mellem 2 og 3 år fra balancedagen	0	0
	<b>0</b>	<b>481</b>

<b>MODERSELSKAB</b>				
	<b>Bankgæld</b>		<b>Finansierings- institutter</b>	
<b>Alle beløb i t.kr.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	4.400	400	2.021	2.281
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	100.636	108.321	1.390	2.109
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	0	0	1.084	1.483
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	0	0	695	1.175
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	0	729	785
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	15.813	16.219
	<b>105.036</b>	<b>108.721</b>	<b>21.732</b>	<b>24.052</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	4.400	400	2.021	2.281
Langfristede forpligtelser	100.636	108.321	19.711	21.771
	<b>105.036</b>	<b>108.721</b>	<b>21.732</b>	<b>24.052</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Alle beløb i t.kr.				
<b>26. Udskudt skat</b>				
0	4.263	Udskudt skat 01.01.2006	0	17.460
0	0	Valutakursregulering	0	5
0	(4.200)	Overført ved indskud i dattervirksomheder	-	-
0	(796)	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	1.364
577	577	Overførsel til skatteaktiv	-	-
0	156	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapital	-	156
<b>577</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2006</b>	<b>0</b>	<b>18.985</b>
792	0	Overførsel, dattervirksomheder	-	-
2.334	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	570	(477)
<b>3.703</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2007</b>	<b>570</b>	<b>18.508</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007		2007	2006
Alle beløb i t.kr.				
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
577	3.703	Udskudte skatteaktiver	570	0
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(18.508)	(18.985)
<b>577</b>	<b>3.703</b>		<b>(17.938)</b>	<b>(18.985)</b>
0	0	Fremførbare skattemæssige underskud	396	396
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet</b>	<b>396</b>	<b>396</b>

**KONCERN**

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet på egen- kapital	31.12.
<b>26. Udskudt skat (fortsat)</b>				
<b>2007</b>				
Immaterielle aktiver	8.404	(47)	0	8.357
Materielle aktiver	15.536	1.701	0	17.237
Varebeholdninger	3.361	29	0	3.390
Tilgodehavender	(577)	51	0	(526)
Forpligtelser	(1.309)	1.062	0	(247)
Aktiebaseret vederlæggelse	156	366	0	522
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.586)	(4.209)	0	(10.795)
	<b>18.985</b>	<b>(1.047)</b>	<b>0</b>	<b>17.938</b>
<b>2006</b>				
Immaterielle aktiver	6.601	1.803	0	8.404
Materielle aktiver	16.868	(1.332)	0	15.536
Varebeholdninger	2.693	668	0	3.361
Tilgodehavender	(1.130)	553	0	(577)
Forpligtelser	(2.122)	813	0	(1.309)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	156	156
Fremførbare skattemæssige underskud	(5.450)	(1.136)	0	(6.586)
	<b>17.460</b>	<b>1.369</b>	<b>156</b>	<b>18.985</b>

**MODERSELSKAB**

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Overførsel, dattervirk- somheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet på egen- kapital	31.12.
<b>2007</b>					
Immaterielle aktiver	0	0	158	0	158
Materielle aktiver	1.739	0	(2.655)	0	(916)
Forpligtelser	(34)	0	(116)	0	(150)
Aktiebaseret vederlæggelse	156	0	366	0	522
Fremførbare skattemæssige underskud	(2.438)	(792)	(87)	0	(3.317)
	<b>(577)</b>	<b>(792)</b>	<b>(2.334)</b>	<b>0</b>	<b>(3.703)</b>

MODERSELSKAB					
Alle beløb i t.kr.	01.01.	Overført ved indskud i dattervirksomheder	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet på egenkapital	31.12.
<b>26. Udskudt skat (fortsat)</b>					
<b>2006</b>					
Immaterielle aktiver	(311)	(52)	363	0	0
Materielle aktiver	5.506	(4.563)	796	0	1.739
Varebeholdninger	195	(195)	0	0	0
Tilgodehavender	(189)	189	0	0	0
Forpligtelser	(678)	421	223	0	(34)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	156	156
Fremførbare skattemæssige underskud	(260)	0	(2.178)	0	(2.438)
	<b>4.263</b>	<b>(4.200)</b>	<b>(796)</b>	<b>156</b>	<b>(577)</b>

MODERSELSKAB		Alle beløb i t.kr.	KONCERN	
2006	2007		2007	2006
<b>27. Leverandørgæld</b>				
0	0	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	54.429	61.277

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 28. Anden gæld

Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>29. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.		
<b>28.792</b>	<b>28.518</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>118.618</b>	<b>117.690</b>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse.		
<b>28.792</b>	<b>28.518</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>56.761</b>	<b>57.650</b>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebreve med pant i driftsmidler og inventar.		
<b>0</b>	<b>0</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	<b>9.336</b>	<b>12.088</b>
		<b>30. Leje- og leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2008 – 2020 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende bygninger. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	2.744	2.677
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	11.681	11.396
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	26.818	30.155
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>41.243</b>	<b>44.228</b>

I de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i 2013. Såfremt optionen ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2020.



MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>30. Leje- og leasingforpligtelser (fortsat)</b>		
		For årene 2008 – 2010 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
135	135	Inden for 1 år fra balancedagen	2.322	2.616
359	239	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	3.744	5.470
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
<b>494</b>	<b>374</b>		<b>6.066</b>	<b>8.086</b>
		For årene 2008 – 2013 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	6.404	5.261
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	22.549	19.951
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	2.924	5.245
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>31.877</b>	<b>30.457</b>
		To leasingkontrakter vedrørende produktionsmaskiner er opsagt efter statusdagen. Fremtidige minimumsleasingydelse af disse kontrakter udgør 13.234 t.kr.		
<b>217</b>	<b>135</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat opgørelse	<b>8.950</b>	<b>8.952</b>
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	4.619	5.845
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	6.137	11.922
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	1.968	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>12.724</b>	<b>17.767</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>31. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
<b>60.836</b>	<b>99.201</b>	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
<b>68.535</b>	<b>89.457</b>	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
<b>66.602</b>	<b>73.120</b>	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige danske sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		
		<b>32. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	9.885	(21.652)
6.845	3.874	Ændring i tilgodehavender	(20.311)	(6.268)
9.473	14.575	Ændring i leverandørgæld mv.	8.369	13.964
<b>16.318</b>	<b>18.449</b>		<b>(2.057)</b>	<b>(13.956)</b>

## 33. Køb af virksomheder og aktiviteter

Der er i 2007 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

				KONCERN
	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejer- andel	Overtaget stemme- andel
TPI Polytechniek B.V.	Salg af polyuretan produkter	01.01.2007	10%	10%
Ergomat-Nederland B.V.	Salg af polyuretan produkter	17.12.2007	40%	40%

				MODERSELSKAB
	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejer- andel	Overtaget stemme- andel
TPI Polytechniek B.V.	Salg af polyuretan produkter	01.01.2007	10%	10%
TPI Polytechniek B.V.	Salg af polyuretan produkter	31.12.2007	60%	60%

Goodwill ved køb af minoritetsandele er opgjort som forskellen mellem kostpris og indre værdi på købstidspunktet.

Moderselskabets overtagelse af 60% af aktiekapitalen i det hollandske selskab TPI Polytechniek B.V. er sket ved en koncerntern overdragelse fra Tinby A/S.

Både TPI Polytechniek B.V. og Ergomat-Nederland B.V. indgik i forvejen i konsolideringen, da koncernens ejerandel også før købet oversteg 50%.

Koncernen har i 2006 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

				KONCERN
	Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejer- andel	Overtaget stemme- andel
Ergomat Sweden AB	Salg af polyuretan produkter	01.01.2006	60%	60%
Aktivitet, sprøjtestøbning	Produktion og salg af plastemner	01.07.2006	-	-
Ergomat LLC	Salg af polyuretan produkter	01.01.2006	22,58%	22,58%

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
<b>33. Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>				
0	0	Materielle aktiver	0	(9.657)
0	(10.613)	Køb af aktier i dattervirksomheder	0	0
0	0	Varebeholdninger	0	(3.715)
0	0	Tilgodehavender	0	(1.064)
0	0	Likvide beholdninger	0	(185)
0	0	Minoritetsinteresser	(2.325)	(2.039)
0	0	Rentebærende gæld	0	1.183
0	0	Ikke rentebærende gæld	0	726
0	(10.613)		(2.325)	(14.751)
0	(17.936)	Opgjort goodwill	(2.611)	(5.556)
<b>0</b>	<b>(28.549)</b>	<b>Kostpris til kontant betaling</b>	<b>(4.936)</b>	<b>(20.307)</b>

Den regnskabsmæssige værdi af ovenstående aktiver og passiver opgjort i henhold til IFRS umiddelbart før sammenlægningen vurderes i al væsentlighed at være identisk med den anførte dagsværdi.

Kostprisen er betalt kontant.

Ved begge virksomhedskøb er betalt en kostpris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter og fremtidige vækstmuligheder.

Koncernens resultat er ikke påvirket af købet af yderligere kapitalandele i de to selskaber, da disse selskaber i forvejen indgik som dattervirksomheder i koncernen. Såfremt tilkøb ikke var foretaget, ville det have øget minoritetsaktionærernes andel af resultat med 944 t.kr.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>34. Likvider</b>		
123.540	13.550	Likvide beholdninger	15.602	18.063
(39.536)	(41.271)	Kortfristet bankgæld	(130.505)	(144.053)
<b>84.004</b>	<b>(27.721)</b>		<b>(114.903)</b>	<b>(125.990)</b>
		<b>35. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>Deloitte</b>		
200	205	Revision	994	935
181	96	Andre ydelser end revision	425	549
<b>381</b>	<b>301</b>		<b>1.419</b>	<b>1.484</b>

## 36. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med kontrol

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

Fra oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt.

### Transaktioner med nærtstående parter

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

Alle beløb i t.kr.	Lejeind- tægter	Salg af tjeneste- ydelser	Rente- indtægter	Rente- omkost- ninger	Tilgode- havender	Gæld
Fra dattervirksomheder	3.263	658	247	172	4.902	25.054
<b>2007</b>	<b>3.263</b>	<b>658</b>	<b>247</b>	<b>172</b>	<b>4.902</b>	<b>25.054</b>
Fra dattervirksomheder	2.328	503	412	0	6.013	9.811
<b>2006</b>	<b>2.328</b>	<b>503</b>	<b>412</b>	<b>0</b>	<b>6.013</b>	<b>9.811</b>

Endvidere har moderselskabet i 2007 erhvervet 60% af kapitalen i TPI Polytechnik B.V. fra et datterselskab. Købesummen udgør 32,2 mio.kr.

### 36. Nærtstående parter (fortsat)

#### Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2006 og 2007 ud over vederlag til bestyrelse og direktion.

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

Salg af tjenesteydelser vedrører assistance ydet til datterselskaber.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen ud over det i note 31 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivning af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

#### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
		<b>37. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
		<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
850	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.213	104.246
6.013	2.302	Tilgodehavender hos datterselskaber	0	0
0	713	Andre tilgodehavender	11.507	12.647
123.540	13.550	Likvide beholdninger	15.602	18.063
<b>130.403</b>	<b>16.565</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>114.322</b>	<b>134.956</b>
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	2.000
<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0</b>	<b>2.000</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2006	2007	Alle beløb i t.kr.	2007	2006
<b>37. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)</b>				
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
24.052	116.669	Finansieringsinstitutter	116.669	101.629
148.257	155.279	Bankgæld	244.513	262.913
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	0	527
0	0	Leverandørgæld	54.429	61.277
9.811	27.579	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0	Selskabsskat	2.019	3.543
5.412	7.487	Anden gæld	49.494	47.655
<b>187.532</b>	<b>307.014</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>467.124</b>	<b>477.544</b>

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

#### Valutarisici – indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst tilgodehavender samt finansielle forpligtelser. Ultimo 2007 havde koncernen ikke indgået valutaterminsforretninger.

						KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition	
EUR	10.687	31.272	41.164	0	795	
PLN	1.290	5.135	34.382	0	(27.957)	
USD	3.182	4.034	10.657	0	(3.441)	
CAD	197	1.709	472	0	1.434	
SEK	1.287	1.471	1.537	0	1.221	
JPY	159	0	0	0	159	
RMB	0	7.804	4.866	0	2.938	
CHF	0	0	98.995	0	(98.995)	
<b>31.12.2007</b>	<b>16.802</b>	<b>51.425</b>	<b>192.073</b>	<b>0</b>	<b>(123.846)</b>	

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

#### Valutarisici – indregnede aktiver og forpligtelser

					KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	14.488	27.358	65.705	0	(23.859)
PLN	3.301	5.476	8.707	0	70
USD	2.188	10.786	7.893	0	5.081
SEK	501	1.813	1.993	0	321
NOK	0	0	31	0	(31)
JPY	37	0	29	0	8
RMB	2.785	9.193	6.795	0	5.183
CHF	0	0	102.164	71.594	(30.570)
<b>31.12.2006</b>	<b>23.300</b>	<b>54.626</b>	<b>193.317</b>	<b>71.594</b>	<b>(43.797)</b>

Pr. 31.12.2007 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutaskikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 0 t.kr. (2006: -2.000 t.kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser. Der er alene afledte finansielle instrumenter i moderselskabet.

					MODERSELSKAB
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	516	0	1.756	0	(1.240)
USD	663	0	0	0	663
CHF	0	0	98.880	0	(98.880)
<b>31.12.2007</b>	<b>1.179</b>	<b>0</b>	<b>100.636</b>	<b>0</b>	<b>(99.457)</b>
EUR	0	0	2.742	0	(2.742)
USD	0	6.013	0	0	6.013
CHF	0	0	102.164	71.594	(30.570)
<b>31.12.2006</b>	<b>0</b>	<b>6.013</b>	<b>104.906</b>	<b>71.594</b>	<b>(27.299)</b>



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

### Renterisici

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

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	15.602	0	0	15.602	0	5,0%
Depositum	12.250	0	0	12.250	0	6,3%
Finansieringsinstitutter	(85.242)	(14.480)	(16.948)	(116.670)	(35.741)	5,1%
Bankgæld	(244.322)	(190)	0	(244.512)	(4.953)	4,5%
<b>31.12.2007</b>	<b>(301.712)</b>	<b>(14.670)</b>	<b>(16.948)</b>	<b>(333.330)</b>	<b>(40.694)</b>	
Bankindestående	18.063	0	0	18.063	0	4,5%
Depositum	12.250	0	0	12.250	0	6,0%
Finansieringsinstitutter	(65.488)	(15.152)	(20.589)	(101.229)	(34.905)	4,4%
Leasingforpligtelse	(217)	(310)	0	(527)	0	5,0%
Bankgæld	(258.359)	(4.953)	0	(263.312)	(11.459)	4,0%
<b>31.12.2006</b>	<b>(293.751)</b>	<b>(20.415)</b>	<b>(20.589)</b>	<b>(334.755)</b>	<b>(46.364)</b>	

MODERSELSKAB						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fast-forrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	13.550	0	0	13.550	0	5,0%
Finansieringsinstitutter	(21.535)	(197)	0	(21.732)	(1.050)	4,8%
Bankgæld	(146.306)	0	0	(146.306)	(4.400)	4,1%
<b>31.12.2007</b>	<b>(154.291)</b>	<b>(197)</b>	<b>0</b>	<b>(154.488)</b>	<b>(5.450)</b>	
Bankindestående	123.540	0	0	123.540	0	4,5%
Finansieringsinstitutter	(23.002)	(1.050)	0	(24.052)	(2.082)	3,5%
Bankgæld	(143.857)	(4.400)	0	(148.257)	(4.800)	3,5%
<b>31.12.2006</b>	<b>(43.319)</b>	<b>(5.450)</b>	<b>0</b>	<b>(48.769)</b>	<b>(6.882)</b>	

### 38. Segmentoplysninger for koncernen

#### Forretningsmæssige segmenter

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 4 forretningsmæssige segmenter, der anses som koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de 4 segmenter er beskrevet på siderne 10-19.

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

	Polye- retan	Sprøjte- støbning	Vakuu- formning	Belæg- ning	Øvrige <sup>*)</sup>	Koncern
Alle beløb i t.kr.	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Nettoomsætning, eksterne kunder	170.563	511.234	76.366	111.524	0	869.687
Nettoomsætning mellem segmenter	1.025	7.284	213	5.638	(14.160)	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>171.588</b>	<b>518.518</b>	<b>76.579</b>	<b>117.162</b>	<b>(14.160)</b>	<b>869.687</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>34.549</b>	<b>22.767</b>	<b>(605)</b>	<b>22.189</b>	<b>(5.986)</b>	<b>72.914</b>
Af- og nedskrivninger	(7.490)	(25.024)	(2.666)	(3.794)	626	(38.348)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>27.059</b>	<b>(2.257)</b>	<b>(3.271)</b>	<b>18.395</b>	<b>(5.360)</b>	<b>34.566</b>
Finansielle poster						(13.365)
<b>Resultat før skat</b>						<b>21.201</b>
Skat af årets resultat						(5.297)
<b>Årets resultat</b>						<b>15.904</b>
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	5.892	35.160	305	8.692	2.556	52.605
Segmentaktiver	154.410	332.647	81.477	86.298	3.075	657.905
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	23.365	70.052	9.087	10.786	1.305	114.595
Ikke-fordelte forpligtelser						374.707
						<b>489.302</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

## 38. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

### Forretningsmæssige segmenter

	Polyu- retan	Sprøjte- støbning	Vakuu- formning	Belæg- ning	Øvrige <sup>*)</sup>	Kon- cern
Alle beløb i t.kr.	2006	2006	2006	2006	2006	2006
Nettoomsætning, eksterne kunder	148.572	455.129	100.524	121.156	0	825.381
Nettoomsætning mellem segmenter	88	6.837	438	0	(7.363)	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>148.660</b>	<b>461.966</b>	<b>100.962</b>	<b>121.156</b>	<b>(7.363)</b>	<b>825.381</b>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30.388	27.150	8.416	17.768	(10.298)	73.424
Af- og nedskrivninger	(7.108)	(18.118)	(3.103)	(6.229)	(2.881)	(37.439)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>23.280</b>	<b>9.032</b>	<b>5.313</b>	<b>11.539</b>	<b>(13.179)</b>	<b>35.985</b>
Finansielle poster						(15.348)
<b>Resultat før skat</b>						<b>20.637</b>
Skat af årets resultat						(7.717)
<b>Årets resultat</b>						<b>12.920</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	17.065	29.670	1.558	17.812	2.471	68.576
Segmentaktiver	142.052	305.299	87.768	109.585	6.813	651.517
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	27.737	72.352	9.803	15.969	(9.898)	115.963
Ikke fordelte forpligtelser						387.597
						<b>503.560</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

### 38. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

#### Geografiske segmenter

Koncernens aktiviteter er primært lokaliseret i Danmark, de øvrige EU-lande, Kina samt USA. Nedenstående opgørelse viser koncernens varesalg fordelt på geografiske markeder. Fordeling er foretaget ud fra kundernes hjemsted.

Alle beløb i t.kr.	2007	2006
Danmark	509.802	494.523
Øvrige Skandinavien	71.521	68.158
Tyskland	94.013	81.515
Nordamerika	28.636	29.578
Øvrige lande	165.715	151.607
	<b>869.687</b>	<b>825.381</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.

Alle beløb i t.kr.	Segmentaktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2007	2006	2007	2006
Danmark	549.184	562.624	43.652	48.889
Øvrige Skandinavien	1.634	1.979	64	53
Tyskland	8.128	7.138	48	145
Nordamerika	22.557	20.968	69	3.441
Øvrige lande	76.402	58.808	8.772	16.048
	<b>657.905</b>	<b>651.517</b>	<b>52.605</b>	<b>68.576</b>

# Selskaber i Koncernen pr. 1. marts 2008

SP Group A/S	Danmark	DKK	Nom. selskabs-	Ejerandel
			kapital ('000)	
			200.000	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100%
SP Medical Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100%
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	RMB	28.045	100%
Tech-Plast ApS	Danmark	DKK	200	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	25.000	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100%
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	50	60%
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60%
Tinby USA, Inc.	USA	USD	360	100%
Ergomat LLC	USA	USD	582	100%
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100%
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	*80%
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100%
Tinby GmbH	Tyskland	EUR	154	100%

\* Ejerandelen er øget fra 70% til 80% primo 2008.



## **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