



Årsrapport  
'08

# Indhold

---

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

## Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Året i hovedtræk og forventninger til 2009
- 6-9 Strategisk udvikling og målsætninger
- 10-19 Forretningsområder
  - 10-12 Sprøjttestøbning
  - 13-15 Polyuretan
  - 16-17 Vakuumformning
  - 18-19 Belægning
- 20-21 Risikostyring
- 22-24 Selskabsledelse
- 25-26 Aktionærforhold
- 27-28 Supplerende oplysninger

## Regnskabsberetning

- 30-31 Påtegninger
- 33 Resultatopgørelse
- 34-35 Balance
- 36-37 Egenkapitalopgørelse
- 38 Pengestrømsopgørelse
- 39-77 Noter
  
- 78 Liste over selskaber i Koncernen

# Selskabsoplysninger

## Selskabsoplysninger

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

CVR-nr.: 15 70 13 15  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Nordfyn  
Hjemmeside: [www.sp-group.dk](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

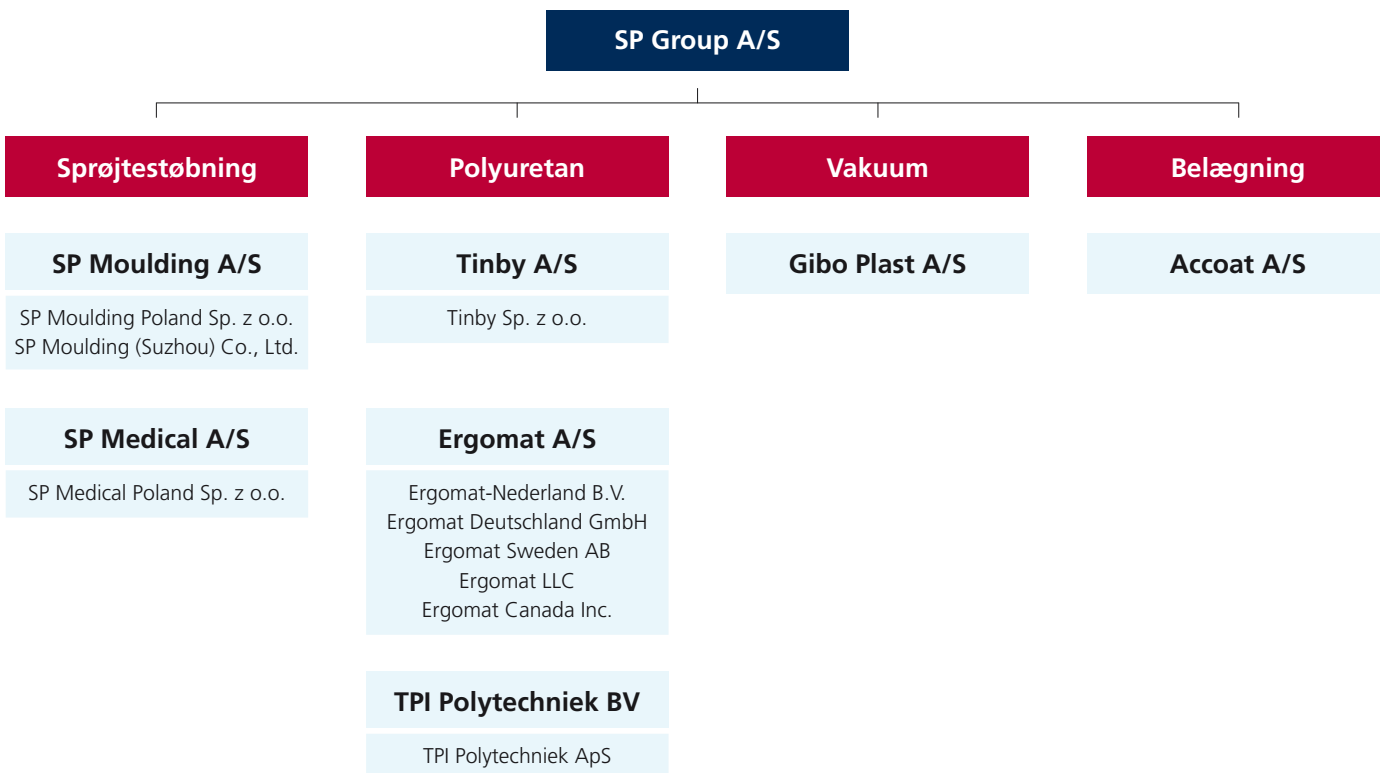
## Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes fredag den 24. april 2009  
kl. 12.00 hos Ergomat A/S, Sunekær 13-15, 5471 Søndersø

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger i plast. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport samt 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 NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2008 i gennemsnit 1.021 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 letskummet PUR til en række industrier heriblandt vindmølleindustrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter, afstribningsprodukter.

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

**Belægning** udvikler og producerer belægninger i fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer til en række kunders produkter og produktionsanlæg. Kunderne er primært i medico-, energi- og miljøindustrierne.

## Kære aktionærer og andre interessenter

2008 blev et vanskeligt år, der startede med høj aktivitet, overophedning i verdensøkonomien og hastigt stigende energi-, råvare- og lønomkostninger, som SP Group havde svært ved at få kompenseret i højere salgspriser.

Senere på året blev kapitalmarkederne præget af voldsom turbulens med kraftigt faldende aktiekurser, væsentlig udvidelse af kreditspænd samt acce-lerende fald i den økonomiske aktivitet. Især i 4. kvartal har den negative udvikling på markederne været ekstrem.

Disse voldsomme ændringer har naturligvis præget udviklingen i SP Group og har i løbet af året sat en noget anden dagsorden, end den der var gældende i begyndelsen af 2008.

Ved årets begyndelse forventede vi en vækst i afsætningen på 3-7%. Vi realiserede ÷ 0,7%. Vi havde gearet vor forretning til den højere aktivitet og har siden bremsset kraftigt op. Antallet af faste medarbejdere i Danmark er i årets løb reduceret med 15%. Primo 2009 er foretaget yderligere reduktioner. Herudover er alle korttids-ansatte fratrådte. Kombinationen af negativ vækst og hastigt stigende omkostninger til energi, råvarer og lønninger bevirkede, at vor driftsindtjening faldt.

Primo 2008 købte vi DKI Form, som vi efterfølgende har fusioneret med Gibo Plast og dermed skabt Skandinaviens største og mest konkurrencedygtige vakuumformer, så vi kan betjene kunderne bedre og vokse lønsomt. Vi øgede ligeledes vor ejerandel i TPI Polytechnik med 10% til nu 80%. Endeligt købte vi to store maskiner, som tidligere havde været operationelt leasede. Disse tre transaktioner øgede vor rentebærende gæld med ca. DKK 50 mio.

Vore finansielle udgifter steg fra DKK 13,4 mio. i 2007 til DKK 31,9 mio. som følge af den højere gæld, et højere renteniveau, højere marginaler og tab på valutakursfluktuationer. I årets sidste to uger steg CHF således fra 470 til 497, hvilket sammen med fluktuationerne i PLN og USD reducerede resultatet med 10 mio. DKK.

Kombinationen af en faldende driftsindtjening og øgede finansielle udgifter blev et underskud på DKK 15 mio. før skat og minoriteter og en rentebærende gæld på DKK 393 mio. svarende til 6,5 gange EBITDA.

Der var dog også noget, der lykkedes:

- vort salg til Health Care industrien voksede igen og udgør nu 34,5% af vort salg (op fra 30,8%)
- vort salg i udlandet voksede og udgør nu 43,8% af vor omsætning (op fra 41,4%)
- vi fik den første ordre på coating af rør til olie- og gasindustrien
- vort salg til vindmølleindustrien steg igen
- verdens største bilkoncern blev en af vore allerstørste kunder, fordi vi bidrager til at indrette fremtidens ergonomiske arbejdspladser
- vi oplevede det hidtil bedste år i Kina, Polen, USA og Canada målt på både salg og indtjening
- vi tjente penge i de øvrige udenlandske aktiviteter i Sverige, Holland og Tyskland
- vi fik eneforhandling af Telene® i Danmark
- vi indgik en række kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- vi mistede ingen større kunder

Disse resultater vil vi bygge videre på.

Som vi tidligere har omtalt, fik vi i 2007 en negativ overraskelse, da vi tabte licitationen på nummerpladeproduktion for den danske stat. Vi valgte at indbringe sagen for Klagenævnet for Udbud og havde en klar forventning om, at SKAT ville respektere Klagenævnets afgørelse. Klagenævnet gav SP Medical medhold og pålagde SKAT at annullere kontrakten med den virksomhed, SKAT havde peget på som den billigste, fordi SKAT havde overtrådt udbudsdirektivets regler om ligebehandling og gennemsigtighed. Herudover havde SKAT begået væsentlige fejl ved sagens behandling. Desværre rettede SKAT sig ikke efter Klagenævnets afgørelse 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. DI er indtrådt på vor side i sagen som biintervenient.

Udsigterne for 2009 er dystre, og vi må håbe, at centralbankerne fortsætter med at nedsætte renterne, og at de finanspolitiske hjælpepakker får en positiv og stabiliserende virkning på verdensøkonomien.

I mellemtiden tilpasser vi kapaciteten, sparer – og jagter nye muligheder i medico-, energi-, miljø- og fødevarerrelaterede industrier – og flytter løntung aktivitet fra Danmark til Polen og Kina.

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

Tak til vore mange gode og loyale kunder og øvrige samarbejdspartnere. Tak til medarbejderne for deres engagerede bidrag og vilje til omstilling. Vi skal fortsat bruge al vor kreativitet på at skabe endnu bedre løsninger til gavn for både kunder, medarbejdere og aktionærer.

Frank Gad  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2008	2007	2006	2005	2004
Omsætning	863.705	869.687	825.381	742.455	695.702
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	60.311	72.914	73.424	49.491	30.066
Afskrivninger	-43.317	-38.348	-37.439	-30.343	-64.674
Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.994	34.566	35.985	19.148	-36.178
Resultat af finansielle poster	-31.855	-13.365	-15.348	-8.725	-10.870
Resultat før skat og minoriteter	-14.861	21.201	20.637	10.423	-47.048
Årets resultat	-10.314	15.904	12.920	8.640	-32.637
SP Group A/S' andel heraf	-12.802	12.577	10.254	1.967	-32.333
Langfristede aktiver	402.363	383.064	383.768	368.423	361.850
Samlede aktiver	708.092	668.251	670.635	606.634	591.127
Egenkapital	159.547	167.040	154.220	121.525	114.746
Egenkapital inkl. minoriteter	170.471	178.949	167.075	134.193	122.739
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	63.266	48.893	61.308	31.932	46.513
Pengestrøm fra driftsaktivitet	35.353	53.623	37.501	36.624	9.264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-69.499	-52.198	-67.471	-16.795	-53.151
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-17.464	9.662	38.573	-31.743	-2.333
Ændring i likvider	-51.610	11.087	8.603	-11.914	-46.220
Nettorentebærende gæld (NIBD)	393.400	333.330	337.255	327.864	346.340
NIBD/EBITDA*	6,5	4,6	4,6	6,6	11,5
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	7,0	8,4	8,9	6,7	4,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,0	4,0	4,4	2,6	-5,2
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen*	-1,7	2,4	2,5	1,4	-6,8
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	3,0	6,6	7,2	4,0	-7,1
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	3,6	7,9	8,7	4,8	-8,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	-7,8	7,8	7,4	4,0	-25,7
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter %*	22,5	25,0	23,0	20,0	19,4
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter %*	24,1	26,8	24,9	22,1	20,8
Finansiell gearing	2,3	1,9	2,0	2,4	2,8
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	-6,39	6,33	5,13	2,69	-19,05
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	42	175	157	110	85
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	79	84	77	68	65
Børskurs/indre værdi, ultimo	0,53	2,10	2,04	1,61	1,32
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.021	954	891	861	852
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	2.003.492	1.986.025	1.914.270	1.764.495	1.764.295

Hovedtal for 2004-2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005" (de med \* markerede nøgletal er undtaget herfra). Definitioner kan findes på side 46.

# Året i hovedtræk

## 2008 i hovedtræk

Koncernens omsætning faldt i 2008 med 0,7% til DKK 864 mio. Den organiske vækst var negativ med 7,5%. Alle forretningsområderne realiserede lavere aktivitet end forventet ved årets start.

Salget af egne varemærker var stort set uændret.

Salget til medico-industrien steg med 11,7% og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi.

Salget i udlandet voksede 4,9% og udgør nu 43,8% af omsætningen. Salget steg pænt i USA, Canada, Kina og Sverige til trods for vanskelige valutakurser. De volatile valutakurser kombineret med den økonomiske krise ramte en række danske og tyske kunders oversøiske eksport hårdt, hvorfor salget i Danmark og Tyskland faldt.

Koncernens driftsindtjening og dækningsgrader blev året igennem presset af højere råvarepriser, højere oliepriser og stigende energiudgifter (el og naturgas), som det først med en vis forsinkelse er muligt at lægge over på salgspriserne. I andet halvår faldt kapacitetsudnyttelsen tillige. Driftsresultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) faldt derfor til DKK 60,3 mio. fra DKK 72,9 mio. i 2007. Driftsresultatet før finansielle poster (EBIT) faldt lidt mere fra DKK 34,6 mio. til DKK 17,0 mio. som følge af højere afskrivninger.

Der er sket en kraftig kapacitetstilpasning i andet halvår samt i de første 3 måneder af 2009, hvor ca. 25% af medarbejderne i Danmark er opsagte, og flere produktionsenheder har indført arbejdsfordeling. Særligt hårdt ramt er Gibo Plast, der afsætter en stor del af sin produktion til den automotive industri.

Den polske valuta steg kraftigt, hvilket påvirkede vore polske fabrikkers indtjening negativt. Efterfølgende faldt den polske valuta endnu mere.

Koncernens finansielle udgifter (netto) steg til DKK 31,9 mio. fra DKK 13,4 mio.

Stigningen skyldes flere forhold:

- en større rentebærende gæld som følge af købet af DK1 Form A/S, 10% af TPI Polytechnik BV og to maskiner der tidligere var operationelt leaset (ca. DKK 3 mio.)
- et højere renteniveau (ca. DKK 4 mio.)
- højere rentemarginaler til selskabets banker (ca. DKK 2-3 mio.)
- valutakurstab på CHF-lån og fluktuationer på USD og PLN (ca. DKK 10 mio.). CHF steg i årets løb fra 449 til 497 over for DKK og alene i årets sidste to uger fra 470 til 497

SP Group har i 4. kvartal omlagt sine fastforrentede lån til variabelt forrentede lån. 97% af alle lån er herefter variabelt forrentede. En stor del af lånene er omlagt til EUR-lån i 4. kvartal. Ultimo 2008 var lånene valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	100 mio. DKK
EUR	180 mio. DKK
CHF	111 mio. DKK
PLN	2 mio. DKK

## Pengestrømme og balance

Pengestrømmene fra driften blev reduceret fra DKK 53,6 mio. til DKK 35,4 mio. som følge af den lavere driftsindtjening og højere renteudgifter.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 69,5 mio., som dels gik til produktivitetfremmende udstyr og kapacitetsudvidelser i en række virksomheder (ca. DKK 42 mio. netto), frikøb af to maskiner, der tidligere var operationelt leaset (ca. DKK 12 mio.) og køb af DK1 Form og yderligere 10% af TPI Polytechnik (ca. DKK 27 mio.). 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 (i alt ca. DKK 12 mio.).

Der blev afdraget DKK 21,6 mio. på den langfristede gæld og solgt nye aktier for DKK 2,4 mio. i forbindelse med udnyttelse af et incitamentsprogram.

Ændringen i likvider var negativ med DKK 51,6 mio.

Balancen steg til DKK 708,1 mio. fra DKK 668,3 mio. som følge af tilkøbte anlægsaktiver og investeringer i nyt udstyr. Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg til DKK 393,4 mio. og udgjorde ca. 6,5 gange EBITDA.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Opbremningen i verdensøkonomien er fortsat ind i 2009, hvorfor kapacitetstilpasningen i de danske fabrikker ligeledes er fortsat. Der er endvidere indført arbejdsfordeling på en række fabrikker.

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 2009

Recession i en række lande kombineret med den finansielle uro medfører svære indtjeningsbetingelser.

De turbulente forhold i 4. kvartal 2008 forventes dog at være ekstraordinære.

Det antages, at 2009 bliver et særdeles udfordrende år for fremstillingsindustrierne generelt.

En række nye produkter og løsninger til kunder i specielt Health Care-, energi-, miljø- samt fødevarerrelaterede industrier forventes at skabe vækst og indtjening, der i et vist omfang kan opveje nedgang i afsætningen til andre industrier.

Der er foretaget en væsentlig opbremsning i SP Groups investeringer, og investeringerne i 2009 forventes at blive væsentligt lavere end i 2008. Den største enkelte investering foretages hos Accoat i nyt udstyr til coating af udstyr til energi- og miljøindustrierne. Der investeres også fortsat i medico-aktiviteterne, om end i begrænset omfang i 2009.

Afskrivningen forventes realiseret en smule lavere end i 2008 som følge af det lavere investeringsniveau.

De finansielle udgifter forventes at falde som følge af det lavere renteniveau, lidt lavere gæld og lavere risikovillighed.

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

# Strategisk udvikling

## Nye finansielle målsætninger

I årsrapporten for 2007 skrev vi:

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

*SP Group forventer, at alle fire forretningsområder vil skabe organisk vækst i de kommende år med afsæt i de nuværende markeder. 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 sprøjtstøbefabrik i Polen i 2006 og 2007 samt beslutningen om at bygge en stor fabrik til Tinby i Polen i 2008 planlægger SP Group ikke at opføre nye fabrikker i Polen i 5-års perioden, men kapaciteten i landet 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."*

I 2008 blev BNP-væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3%, og markederne var ikke velfungerende. Målene for 2012 vil derfor næppe kunne indfries før senere.

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

Driftsmarginen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal øges frem til og med 2012. Det er ledelsens mål, at forholdet mellem den netto rentebærende gæld (NIBD) og EBITDA sænkes til 3-4 og fastholdes på det niveau fremadrettet.

Som tidligere oplyst var det SP Groups mål i 2009 at opnå et resultat før skat og minoriteter, som svarer til 5% af Koncernens omsætning. Det mål kan ikke nås. Langsigtet ventes resultatet før skat og minoriteter gradvist at vokse til omkring 6-7% af omsætningen, idet andelen af egne pro-

dukter 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-and-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 en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20 pct. p.a.

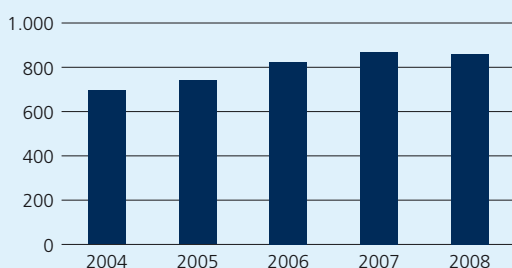
## Indtægterne skal øges

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.

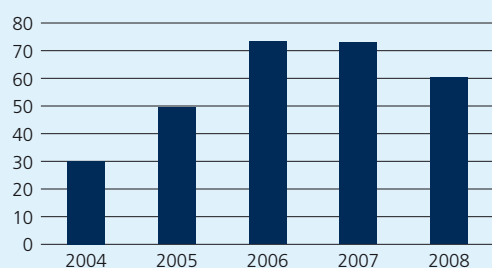
SP Groups virksomheder skal sælge mere og vinde markedsandele via stærkere markedsføring og øget differentiering inden for proces, design og råvarer. Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stadig vigtigere, og SP Group skal udnytte Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre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

Salget under egne varemærker skal øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat og guidewires under SP Medical varemærket er fra 2004 til 2008 øget fra DKK 90 mio. til DKK 140 mio. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter skal Koncernen udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

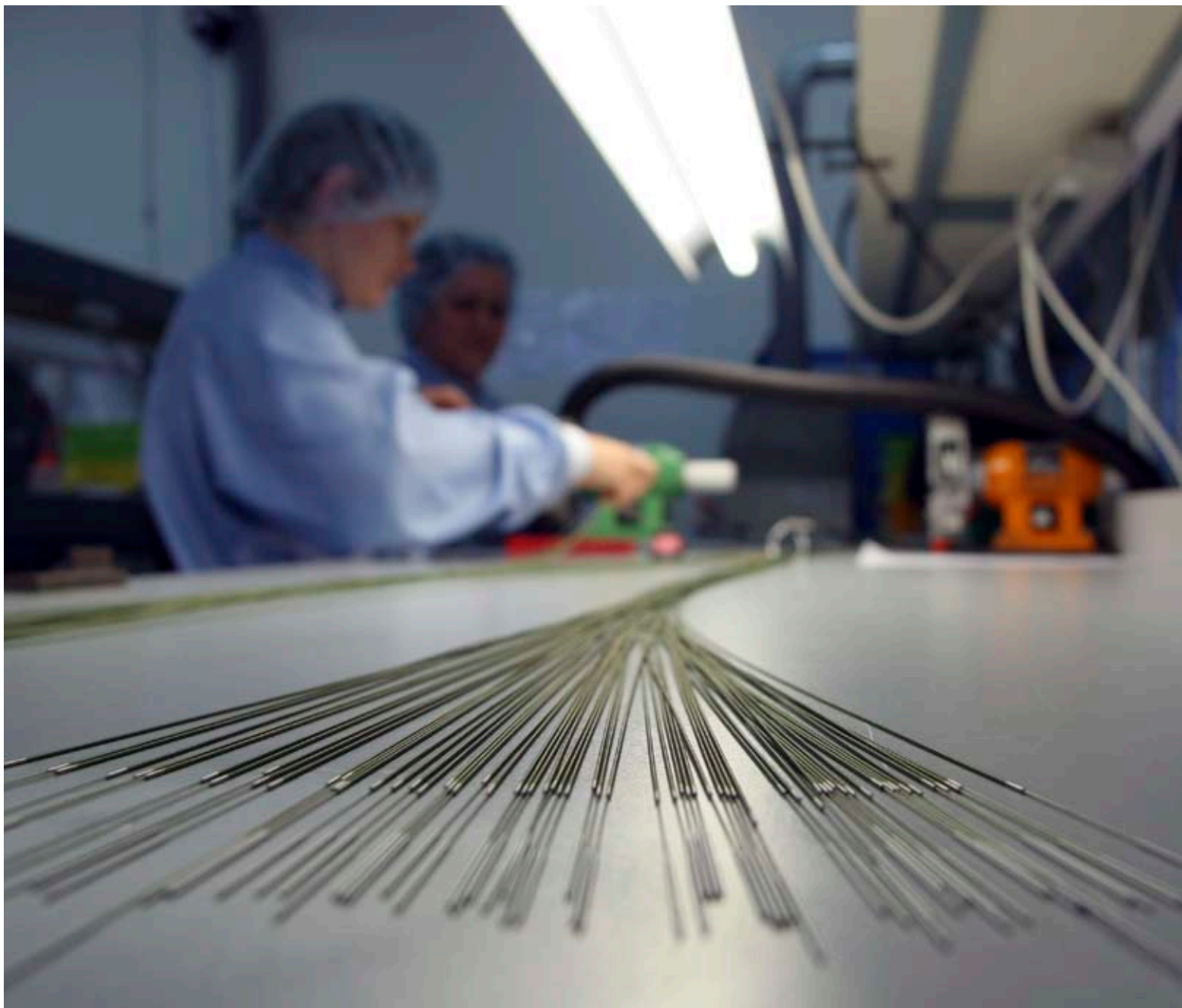
Koncernomsætning 2004-2008 (DKK mio.)



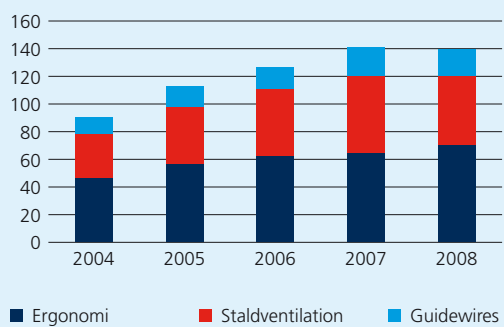
Driftsindtjening EBITDA 2004-2008 (DKK mio.)



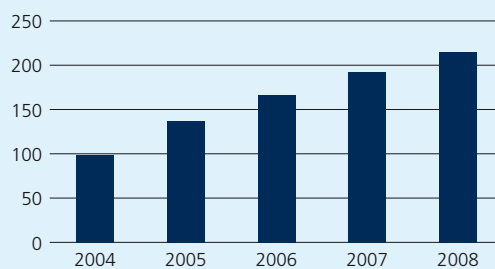




Omsætning under egne varemærker 2004-2008 (DKK mio.)



Omsætning til medicokunder 2004-2008 (DKK mio.)





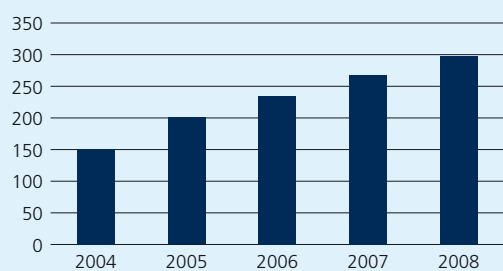
Væksten skal også skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager næsten 25% af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 100% og beløb sig sidste år til DKK 214,6 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico-industrien samt salget af egne ergonomiprodukter vil i fremtiden samlet blive rapporteret som 'Health Care'. Nedenfor er vist udviklingen i den samlede Health Care afsætning, der udgjorde 34,5% af omsætningen i 2008.

SP Group er også ved at skabe en international position som leverandør af løsninger til Energi- og Miljøindustrierne, og den position skal udbygges, ligesom der udvikles flere løsninger til andre globale industrier i vækst.

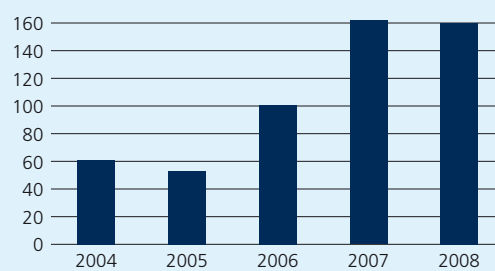
Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til Energi- og Miljøindustrierne, der udgjorde 18,5% af omsætningen i 2008.

En række kunder er fødevarerproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette segment kaldes "Fødevarerrelaterede industrier".

Omsætning i Health Care produkter 2004-2008 (DKK mio.)



Omsætning i Energi- og miljøprodukter 2004-2008 (DKK mio.)





Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerrelaterede industrier.

Health Care, Energi- og Miljø- samt Fødevarerrelaterede industrier udgjorde 68% af omsætningen i 2008.

Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikkkerne i Danmark, Kina og Polen og speciel fokus mod nye markeder i Nordamerika, Østeuropa og Asien. Den internationale afsætning er de

seneste fire år øget fra ca. 30% til ca. 44%, og andelen skal øges yderligere.

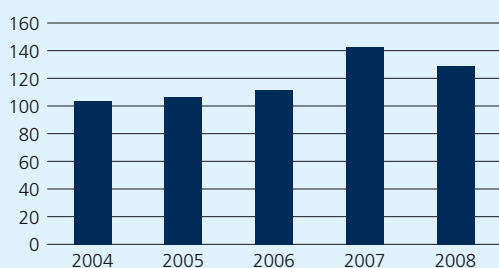
### Omkostningerne skal reduceres

Omkostningerne bliver løbende tilpasset, og alle produktionsanlæg skal søge at producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer og begrænse indkørs- 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 for køb af 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.

Omsætning til fødevarerrelaterede industrier 2004-2008 (DKK mio.)



# Sprøjttestøbning

- Fremgang i Polen og Kina
- Godt resultat i SP Medical
- For lav indtjening i SP Moulding i Danmark

## 2008 i hovedtræk

Omsætningen faldt 9,1% og blev lidt lavere end ventet. SP Medical op-hørte med at producere nummerplader ultimo februar 2008, og en større kunde hos SP Moulding omlagde i 2007 sin globale supply chain. SP Medicals fabrik i Polen blev desværre ramt af en brand i efteråret, der stoppede produktionen for en tid. Der er arbejdet ihærdigt på at imødegå de problemer, som branden skabte. Der var ingen personskade. Hertil kom de negative konsekvenser af den finansielle krise, herunder ikke mindst den lave USD-kurs, der ramte en række kunders eksport ud af Europa.

Under et havde sprøjttestøbeaktiviteterne som ventet et bedre år end i 2007. Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev den hidtil bedste. Resultatet var dog lavere end ventet ved årets begyndelse og er fortsat ikke tilfredsstillende. De udenlandske aktiviteter i Kina og Polen voksede organisk og fik – trods vanskelige markedsforhold – det hidtil bedste år.

<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 og Zdunska Wola (Polen) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Frank Gad, adm. direktør.
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjttestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding (Poland) Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer i Karise og Zdunska Wola (Polen) til medico-kunder.
<b>Beskrivelse:</b>	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralydsvejsning, 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.

SP Medical fik ligeledes et fornuftigt år med god vækst i salget og indtjeningen fra medico aktiviteterne. Uden branden i Polen på guidewire fabrikken var det givetvis blevet endnu bedre.

Dyre overenskomster og et overophedet arbejdsmarked bidrog til for høje lønomkostninger. Hertil kom så stigende energiudgifter og stigende råvarepriser, som det ikke lykkedes i fuldt omfang at sende videre. Indtjeningen i SP Moulding i Danmark blev derfor dårligere end ventet.

På SP Medicals anlæg i Karise er der i over 30 år uden anmærkninger produceret nummerplader til Staten til Rigspolitiets udelte tilfredshed. Efter en licitation i 2007 besluttede SKAT imidlertid at lægge ordren hos en tysk producent. SP Medical mente, at SKAT under licitationen havde begået fejl og ankede derfor sagen til Klagenævnet for Udbud. I Klagenævnet for Udbud fik SP Medical medhold i, at kontrakten med tyskerne var indgået på et ulovligt grundlag og pålagde samtidig SKAT at annullere aftalen. Men SKAT nægtede imidlertid at efterkomme afgørelsen og indbragte sagen for Byretten. Her er sagen endnu ikke afgjort. Som følge af SKAT's beslutning stoppede produktionen af nummerplader hos SP Medical den 28. februar 2008. DI (tidligere Dansk Industri) er indtrådt som biintervenient i sagen til støtte for SP Medicals synspunkter.

## Markeder og produkter

SP Moulding råder over knap 300 sprøjttestøbemaskiner og er den største uafhængige sprøjttestøber 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 flytter produktion 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 aktører, 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 renrum til pilotproduktion af tabletter med aktivt farmaceutisk indhold. SP Medical har med sine kompetencer og kvalitetsstandarder gode muligheder for at øge markedsandelene.

**LifeStraw® Family leverer rent drikkevand**

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

Målgruppen er u-lande og katastrofeområder.



### Ultralyd hjertescanner

Vor kunde, GE Healthcare, har udviklet en ny generation af ultralyd hjertescannere, hvori indgår plastdele støbt hos SP Medical. Hjertescanneren er udviklet til at identificere hjertekarsygdomme og sender billeder i 4D format tilbage.



## 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 af produktionen, blandt andet ved LEAN-projekter, større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider. SP Moulding vil fortsat deltage i konsolideringen i Norden, hvor det er relevant.

SP Medical vil fortsat styrke markedsføringen over for nye kunder og specielt drage fordel af, at enheden med den nye polske fabrik er blevet væsentligt mere konkurrencedygtig på løntunge opgaver. Kompetencerne inden for Medico skal løbende styrkes, og renrumsproduktionen i Danmark og Polen udvides.

## Forventninger til 2009

Forretningsområdet forventer et fald i sin omsætning på grund af den finansielle krise. Der forventes fortsat vækst i afsætningen og indtjeningen i Kina og Polen, hvorfor der løbende overflyttes udstyr fra Danmark til de to lande.

De danske fabrikker har reduceret kapaciteten og investeringerne.

## Udviklingen i Sprøjtstøbning 2006-2008

DKK mio.	2008	2007	2006
Nettoomsætning	470,6	518,5	462,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	29,1	22,8	27,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4,5	-2,3	9,0
Samlede aktiver	325,8	340,8	313,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	630	599	494

# Polyuretan

- Tilfredsstillende overskudgrad på 12,4%
- Fremgang i USA og Canada
- Vækst i omsætning og indtjening i Ergomat
- Lavere aktivitet i TPI

## 2008 i hovedtræk

Forretningsområdets omsætning faldt med 1,5%. Ergomat opnåede vækst, hvorimod aktiviteten faldt i Tinby og TPI Polytechnik, hvilket også smittede af på Tinby i Polen.

Ergomat skabte vækst primært på hovedmarkedet i USA og Canada – trods den lave USD kurs og den finansielle krise. Der var en mindre tilbagegang på de store europæiske markeder, herunder Tyskland og Sverige.

Tinby oplevede en beskedent tilbagegang i omsætningen, men opnåede en stigende omsætning fra nye aktiviteter, ikke mindst elementer til vindmølleindustrien. Salget af kabinetter, forme og isoleringskapper udviste en lille tilbagegang. I Polen etableredes der ultimo året en facilitet til fremstilling af emner til vindmølleindustrien.

TPI's afsætning faldt som følge af de høje kornpriser, der i store dele af året ikke retfærdiggjorde investeringer i store staldanlæg, samt sværere kreditforsikringsmuligheder for kunder i Østeuropa. Selvom de store projekter udeblev, lykkedes det TPI at øge sit løbende salg af mindre projekter og forbedringer. I lande, hvor fjerkræ- og svinestalde i stigende grad lukkes for at hindre luftbårne sygdomme i at trænge ind til besætningerne, skal der installeres ventilationsudstyr. Også nye produkter bidrog. 1. januar 2008 købte SP Group yderligere 10% af aktierne i TPI fra administrerende direktør Jeroen van der Heijden, der herefter ejer 20%, og SP Group ejer nu 80%.

Forretningsområdets samlede driftsindtjening faldt til DKK 20,9 mio. svarende til 12,4% af omsætningen. Ergomat øgede sin indtjening, Tinby fastholdt sin, og TPI realiserede en lavere indtjening som følge af det lavere salg. Tinby Polens aktivitet faldt tilsvarende. Tinby Polen måtte i årets første 10 måneder døje med en meget stærk PLN, der øgede de lokale omkostninger målt i eksportvalutaen Euro.

## Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere globalt af ergonomiske arbejdspladsmåtter, som suppleres af aftribningsproduktet DuraStripe™ samt arbejdsstole og -borde. Ergomat markedsfører 24 forskellige måtter og en række forskellige borde og stole. Efterspørgslen drives af fokus på arbejdsmiljø og forebyggelse af arbejdsskader samt et ønske om at udnytte måtternes egenskaber – bl.a. at de er antistatiske og brandhæmmende. De største markeder er USA, Canada, Tyskland og Sydkorea, men Ergomat sælger i 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 flytter 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.

<b>Navn:</b>	Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det 80%-ejede TPI Polytechnik BV.
<b>Hjemmesider:</b>	www.ergomat.dk, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com.
<b>Beliggenhed:</b>	Søndersø, 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™ aftribningstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika. <b>Tinby A/S</b> fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. vindmølle- og isoleringsindustrierne, medico-, møbel-, køleskabsindustrien og den grafiske industri. 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 varemærket TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Sønder sø.
<b>Beskrivelse:</b>	PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes 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.



Både Gibo Plast og Tinby fremstiller dele til vindmølleindustrien



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. Produktiviteten skal øges igennem Ergo-Lean programmet.

Tinby har valgt at udskyde byggeriet af en ny polsk fabrik på ubestemt tid og har i stedet lejet velegnede lokaler, der overtages successivt i 2009. 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, agroindustrien og fødevarerrelaterede industrier.

Tinby har fået eneret på salg og markedsføring af Telene® i Danmark. Telene® er et særligt hårdt, stift og slagfast plastprodukt, der er velegnet til store emner. Tinby forventer, at materialet vil vinde udbredelse i vindmøller og i entreprenørmaskiner.

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 2009

Der ventes lavere omsætning og indtjening inden for forretningsområdet.

## Udviklingen i Polyuretan 2006-2008

DKK mio.	2008	2007	2006
Nettoomsætning	170,4	171,6	148,7
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	27,4	34,5	30,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	20,9	27,1	23,3
Samlede aktiver	157,7	174,3	158,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	198	218	193



Vægventil, model 3000-VFG. Her anvendt til cross ventilation i en stald med slagtekyllinger.

# Vakuumformning

- Køb af DKI Form primo 2008
- Utilfredsstillende resultat i 2008
- Nye opgaver i Energiindustrien

## 2008 i hovedtræk

Omsætningen steg 59% som følge af købet af DKI Form primo 2008. Der var imidlertid ventet næsten en fordobling. En række større kunder, der fremstiller investeringsgoder til anlægsgøder samt kunder, der fremstiller langvarige forbrugsgoder, blev hårdt ramt af krisen. Derfor blev omsætningen langt mindre end planlagt, og kapacitetsudnyttelsen blev dermed for lav. Selvom medarbejderstyrken i årets løb blev tilpasset den lavere omsætning, gav driften et underskud (EBIT) på DKK 6,0 mio.

Eksporten til specielt Sverige og Polen voksede. Eksportandelen blev øget fra 26% til 47% først og fremmest på grund af DKI Forms aktiviteter.

DKI Form har dygtigt 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 er blevet fusioneret i 2008 og videreført under navnet Gibo Plast. Gibo Plast har i 2008 fået tilført DKK 10 mio. i egenkapital fra SP Group til at finansiere den fremtidige aktivitet.

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

<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 formetoder 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.

Der er i årets løb overført en række opgaver fra Spentrup til Skjern. Der er investeret i et nyt fælles IT system.

## Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformet plast har en årlig omsætning 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 flytter produktionen til Syd- og Østeuropa eller Asien. Modsat er der mange emner, som udføres i materialer som glasfiber, træ og metaller, der med fordel kan erstattes af plast, fordi plast bl.a. er lettere og nemmere at formgive, og derfor er der basis for vækst i efterspørgslen.

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

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

## Strategi

Gibo Plast er efter købet af DKI Form i færd med at specialisere produktionen, så det 12.000 kvadratmeter store anlæg i Skjern fokuserer på serieproduktion med løbende afsætning til kunder med kendte forecasts. Skjern kan på denne måde optimalt udnytte stordriftsfordele i produktionen, hvor nogle næsten fuldautomatiske linjer med hurtige værktøjskift giver mulighed for stor fleksibilitet. Det lidt mindre anlæg i Spentrup bliver i højere grad 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. Samtidig hermed vil der blive fokuseret på at være 'totalleverandør' af færdig-monterede dele, som leveres efter kanban principperne.

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



Gibo Plast former dele til Scania-bussens instrumentpanel



Gibo Plast former taget samt diverse interiøre dele til Volvos rendegraver. Både bussen og rendegraveren produceres i Polen.

medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.

Gibo Plast vil opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. På lidt længere sigt vil Gibo Plast afprøve nye plastteknologier.

Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i energiindustrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2009.

## Forventninger til 2009

Der forventes et lavere aktivitetsniveau i 2009, og selvom kapaciteten er tilpasset, vil resultatet ikke blive tilfredsstillende.

## Udviklingen i Vakuumformning 2006-2008

DKK mio.	2008	2007	2006
Nettoomsætning	121,7	76,6	101,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-0,5	-0,6	8,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-6,0	-3,3	5,3
Samlede aktiver	142,3	81,5	88,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	122	66	76

# Belægning

- Nye opgaver i Energiindustrien
- Flere opgaver i Medicoindustrien
- Stigende efterspørgsel efter belægning

<b>Navn:</b> Acccoat AVS
<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 industriens 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.

## 2008 i hovedtræk

Omsætningen faldt 2,9%. En række kunder blev ramt af krisen, og en række projekter blev udskudt. Omsætningen til medico-industrien steg, men mindre end ventet.

Acccoat øgede sin markedsføringsindsats over for kunder i olie- og gasindustrien i USA, Rusland og Norge, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering. Der er blandt andet solgt coating af rør til to internationale olieselskaber.

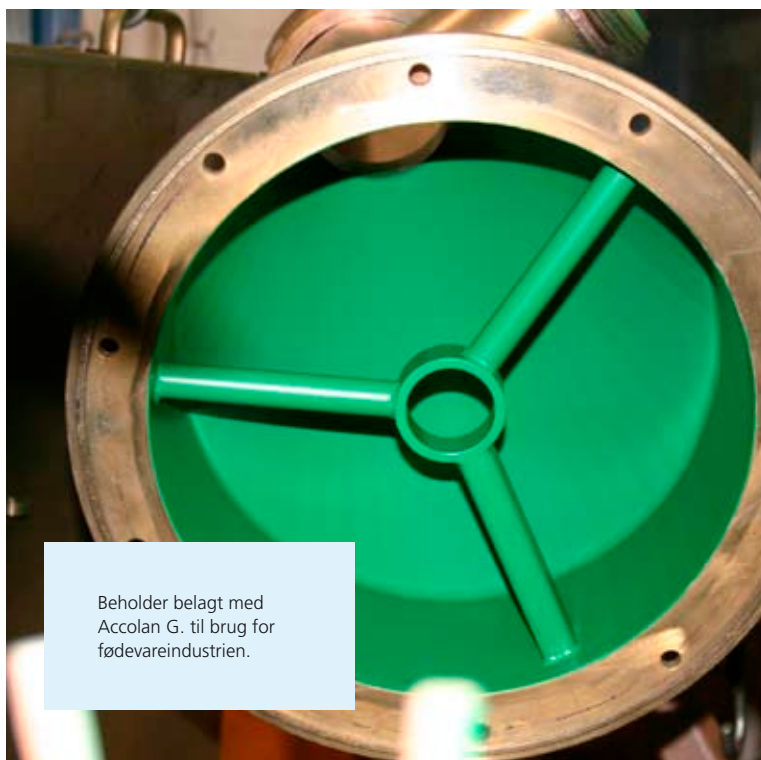
Acccoat har været ramt af en mindre brand, der heldigvis ikke medførte personskade, men kostede en uges produktionstab, efterfølgende øgede omkostninger og en del materiel skade. Ingen kunder blev berørt af branden.

Driftsindtjeningen (EBIT) faldt fra DKK 18,4 mio. til DKK 10,7 mio. på grund af dårligere produktmiks, større udviklings- og markedsføringsomkostninger samt lavere omsætning.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år. Det er derfor besluttet at investere i yderligere ovnkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i Energi- og



Stålhøldere belagt med Accolan P357 til montering på havets bund til Offshore industrien.



Beholder belagt med Accolan G. til brug for fødevarerindustrien.

Miljøindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er det besluttet, at det nye coatinganlæg opstilles i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov.

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 serier i tre ovne ad gangen. I løbet af 2008 er der installeret en slyngrenser, der kan forbehandle emner med en vægt på op til 2 tons. Herved øges kapaciteten og effektiviteten. 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.

## Markedsforhold og produkter

Acccoat belagde i 2008 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, dele til biler, termofølere, ovne, bagerimaskiner, fyldemaskiner, motordeler, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Acccoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (flerlags) 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, ikke er 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.

## Strategi

Acccoat vil fortsat styrke produktudviklingen, forbedre belægningernes egenskaber samt udvikle og afprøve nye produkter og processer sammen med kunderne. Egne belægninger som Acconoir 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 mod visse aggressive opløsningsmidler. Acconoir kan anvendes på udstyr til plasticsvejsning, 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 medico produkter.

Acccoat 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. Acccoat har udført nano-belægninger på emner for udvalgte kunder, og tests har vist, at funktionaliteten lever op til forventningerne.

Markedsføringen skal styrkes. Acccoat vil øge synligheden på de største markeder og bearbejde kundeemner i bl.a. medico- og fødevarerindustriene samt især Energi- og Miljøindustrien. Afsætningen skal styrkes ved mere systemsalg, hvor Acccoat 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 2009

Acccoat forventer i 2009 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen (EBIT) ventes at blive lidt højere end i 2008.

## Udviklingen i Belægning 2006-2008

DKK mio.	2008	2007	2006
Nettoomsætning	113,8	117,2	121,2
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	16,1	22,2	17,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10,7	18,4	11,5
Samlede aktiver	100,5	95,0	118,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	63	64	121

# 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

Recessionen rammer SP Groups kunder forskelligt, men langt de fleste kunders afsætning rammes. SP Groups afsætning og indtjening er derfor meget afhængig af den fremtidige udvikling i BNP i OECD-landene.

I flere segmenter på SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og 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 2008 øget til 43,8%.

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 disse områder, ligesom SP Group kan opdyrke nye kunder i Østeuropa og Kina.

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group løbende de danske fabrikker, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde vil fortsætte. Endelig konsoliderer SP Group dele af den danske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker. Også den 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 43% af Koncernens omsætning, og andelen er faldet to procentpoint i forhold til 2007. Top10 kunderne er med en enkelt undtagelse store, velkonsoliderede internationalt arbejdende industrikoncerner. Undtagelsen er produktionen af nummerplader til den danske stat, som indstilledes ultimo februar 2008. Dette er også årsagen til, at "Top 10-andelen" faldt.

Den største enkeltkunde aftager 10,2% af Koncernens omsætning. På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

Næsten 25% af Koncernens salg går til medico-industrien, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne industri, fordi den er i vækst, og fordi den rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksposeringen mod medico-industrien 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.

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 2008 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.

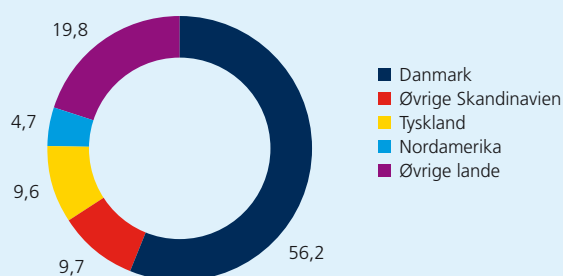
SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser på grund af prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition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

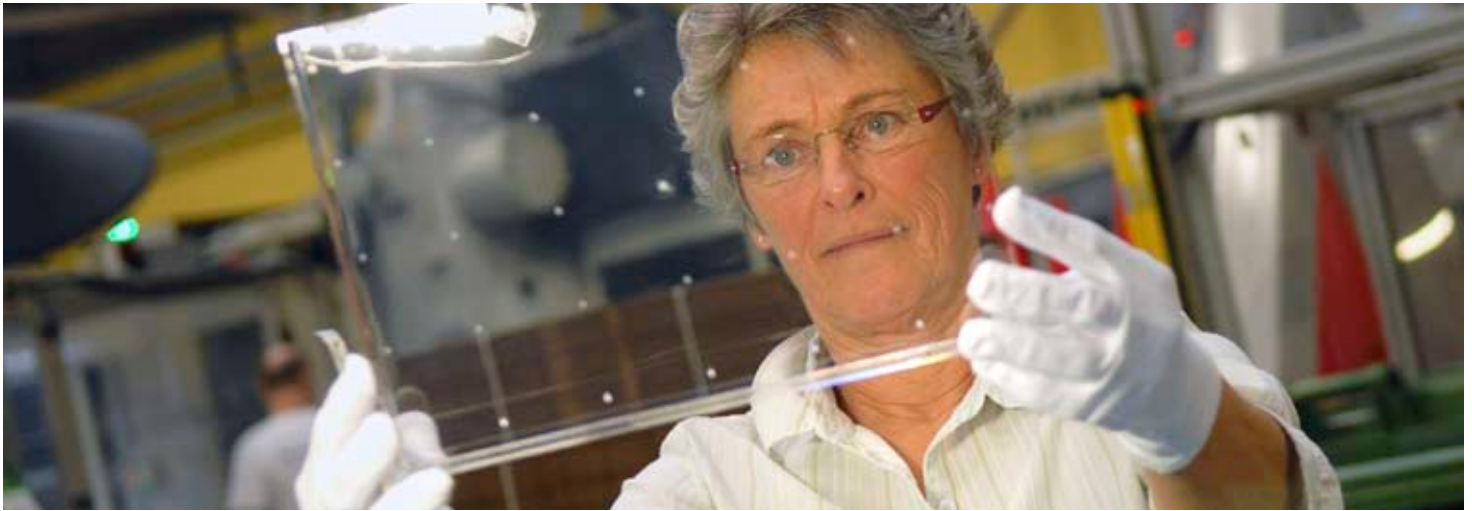
## Ændring af produktionssystemet

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.

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder – 2008





## Nøglepersoner

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

## Forsikringsforhold

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

## Miljøforhold

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

## Finansielle risici

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

### Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK ca. 393 mio. 97% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på 5,8% 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 4 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så den netto-rentebærende gæld kan nedbringes, og Koncernen selv kan finansiere investeringer via driften. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver og aktiviteter samt ved at indgå operationelle leasingkontrakter for produktionsudstyr.

### Kreditrisiko

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 låneoptagelse, valutatermins- eller optionskontrakter, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

Der er overordnet en god balance mellem indtægter og udgifter. Ca. 95% af salget indregnes således i DKK eller EUR, og 90% af de faste koncernomkostninger afholdes modsat i DKK eller EUR. Den væsentligste kommercielle valutakursrisiko er indirekte og knytter sig til kundernes afsætning uden for Europa. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR, om end varernes pris underliggende er afhængig af USD.

50% 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 1,2 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.

# 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 og direktionen, 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 NASDAQ OMX Copenhagens 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 NASDAQ OMX Copenhagen 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 2009 kræves det, at selskaber skal nedsætte revisionsudvalg under bestyrelsen, og SP Group vil i praksis lade den samlede bestyrelse udgøre revisionsudvalget.

## Bestyrelsens arbejde

I 2008 holdt bestyrelsen 9 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen 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 slanket 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 W. Schur er fortsat knyttet til en større aktionær i selskabet, men ingen af disse har kunnet betegnes hovedaktionærer. Ingen medlemmer af bestyrelsen har dermed i dag anden interesse i SP Group end at varetage aktionærernes interesser, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag besidder de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en effektiv sparringspartner for direktionen. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som uafhængige ifølge kriterierne defineret af NASDAQ OMX Copenhagen.

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

## Ledelsens aflønning

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2008 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling til DKK 300.000 til formanden, DKK 175.000 til næstformanden og DKK 150.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får selvfølgelig dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2009 forbliver uændret.

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 2008 til DKK 4,5 mio. mod DKK 4,3 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 varslat 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 Frank Gad, som i 2005 fik tildelt warrants på 54.000 aktier og i 2006 optioner på 13.975 aktier. I 2007 blev både Frank Gad og Jørgen Hønnerup



## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2009



**Niels Kristian Agner,**  
Direktør, Værløse, født 1943.  
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.  
Honorar: DKK 300.000.  
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), Green

Wind Energy A/S (BM), G. W. Energi A/S (BM), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), D.F. Holding, Skive A/S (BM), Indeks Retail Invest (NF) og SP Moulding A/S (BF).

(BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), Terminalen A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), Lact Innovation ApS (BM), Ertech Stål A/S (BM).

**Hans Wilhelm Schur,**  
Adm. direktør, Horsens, født 1951.  
Bestyrelsesmedlem siden 1999.  
Honorar: DKK 150.000.  
Antal aktier: 0 (uændret).

Øvrige ledelseshverv: Dansk Industri, Horsens (BM), Industrimuseet i Horsens (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Schur International a/s (D og BM) og Schur Invest a/s (D og BM), og medlem af Nykredits repræsentantskab.



**Erik Preben Holm,**  
Adm. direktør, Hellerup, født 1960.  
Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.  
Honorar: DKK 175.000.  
Antal aktier: 0 (uændret).

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

**Karen M. Schmidt,**  
Teamleder, Otterup, født 1951.  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt i 2002.  
Honorar: DKK 150.000.  
Antal aktier: 90 (uændret).



**Erik Christensen,**  
Direktør, Vejle, født 1937.  
Bestyrelsesmedlem siden 2002.  
Antal aktier: 3.500 stk. personligt ejet (uændret) og 5.200 stk. gennem selskab (+1.000).  
Honorar: DKK 150.000.

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), British Car Import A/S (BM), China Car Import

A/S (BF), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), EKV Transport A/S (NF), Electronic Solution A/S (BM), Eltronic A/S (BF), HKS Kolding A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BF), Johsnic A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), KK Transport A/S (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Lada Danmark A/S (BM), Luise Andrezens 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 Packaging Solution A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International A/S (BM), Schur International Holding A/S

**Poul H. Jørgensen,**  
Teamleder, Søndersø, født 1961.  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt i 2002.  
Honorar: DKK 150.000.  
Antal aktier: 45 (uændret).



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

## Direktionen



**Frank Gad**, adm. direktør  
Født i 1960, cand. merc., bopæl på Frederiksberg.  
Løn i 2008: DKK 2,6 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2008: DKK 395.000\*  
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: 33.350 stk. personligt ejet (+1.250) og 21.400 stk. (÷1.150) gennem eget selskab.

\* Opgjort efter Black Scholes formelen på tildelingstidspunktet.



**Jørgen Hønnerup Nielsen**, økonomidirektør  
Født i 1956, HD i regnskabsvæsen, bopæl i Odense.  
Løn i 2008: DKK 1,2 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2008: DKK 105.000\*  
Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev optaget i koncerndirektionen 1. marts 2007.  
Tidligere ansættelser: Rasm. Holbeck

og Søn A/S 1985-87, Revisionsfirmaet Knud E. Rasmussen 1978-85.

Eksterne ledelseshverv: Ingen.

Aktier i SP Group: 1.100 (uændret).

\* Opgjort efter Black Scholes formelen på tildelingstidspunktet.

## Ledergruppen

### Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Accoat

Torben Hald, adm. direktør i Gibo Plast

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

Jan R. Sørensen, adm. direktør i SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd., Kina (fra 2009)

Ole Larsen, fabrikschef, SP Moulding, Stoholm

John Overby Andersen, fabrikschef, SP Moulding, Juelsminde

Jesper R. Holm, fabrikschef, SP Moulding, Polen

Nielsen tildelt warrants, henholdsvis på 15.000 og 5.000 aktier. Der er ikke sket tildeling af warrants eller optioner i 2008.

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 blev udnyttet. Med afsæt i den bemyndigelse tildelte bestyrelsen i juli 2007 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 Selskabets 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 aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs. Frank Gad udnyttede i 2008 24.000 stk. af de tildelte 54.000 stk. warrants. De resterende 30.000 stk. er udløbet.

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 knæsesætte, at ledere og aktionærer har fælles interesser i en stigende aktiekurs.

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

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2009 søge bemyndigelse til at udstede yderligere 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).

# Aktionærforhold

## Overordnet målsætning

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

## Aktiekapitalen

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

Aktiekapitalen på DKK 202,4 mio. er fordelt på 2.024.000 stk. aktier à 100 kr. SP Group har kun én aktieklasser, alle aktier er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret. Aktiekapitalen er udvidet med DKK 2,4 mio. i 2008 i forbindelse med udnyttelse af warrantprogram.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med det eksisterende warrantprogram og kan endvidere i perioden indtil 1. maj 2011 udstede op til 80.000 nye warrants samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af aktiekapitalen. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2010 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 100.000.000 ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 100.

## Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansielle 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 42, som svarer til en markedsværdi på DKK 85 mio. Afkastet på aktien var i 2008 +76%. Kursfaldet på SP Group aktien var dermed betydeligt større end det generelle fald på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Ejerforhold og likviditet

Ved udgangen af februar 2009 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 29,1%. To af de store aktionærers samlede ejerandel er uændret fra samme tidspunkt året før. Den største aktionær har øget sin ejerandel. Antallet af navnenoterede aktionærer er i perioden faldet fra 687 til 652, 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. 24 internationale aktionærer med i alt 8,1% af aktierne har ladet sig navnenotere.

Der blev i årets løb handlet 348.127 aktier svarende til 17,2% af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 34,9 mio. Omsætningen var målt i DKK betydeligt mindre end året før.

## Styrket information

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

SP Group har en stilleperiode på tre uger op til offentliggørelsen af planlagte kvartals- og helårsrapporter, hvor Koncernen ikke kommenterer på

## Ejerandele pr. 4. marts 2009:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget firma	Øvrige nærtstående
Niels Kristian Agner	6.400		1.000
Erik Preben Holm			
Hans Wilhelm Schur			251.949
Erik Christensen	3.500	5.200	21.800
Poul H. Jørgensen	45		
Karen Schmidt	90		
Frank Gad	33.350	21.400	1.390
Jørgen Nielsen	1.100		
	<b>44.485</b>	<b>26.600</b>	<b>276.139</b>
i % af aktiekapital	2,2%	1,3%	13,6%

## Aktieinformation – SP Group A/S

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Invest A/S	Horsens	251.949	12,4%
Mørksø Invest ApS	Skive	182.828	9,0%
Shareholder Invest Growth A/S	Horsens	155.000	7,7%
		<b>589.777</b>	
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		13.975	0,7%
Navnenoterede under 5%		789.330	39,0%
Ikke navnenoterede		630.918	31,2%
<b>TOTAL</b>		<b>2.024.000</b>	<b>100,0%</b>

## Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2008:

Nr. 01/2008	Finanskalender 2008
Nr. 02/2008	Årsrapport 2007
Nr. 03/2008	Insiders handler
Nr. 04/2008	Insiders handler
Nr. 05/2008	Adm. direktør Frank Gad udnytter warrantaftale ved tegning af 24.000 stk. nye aktier
Nr. 06/2008	Forhøjelse af aktiekapital
Nr. 07/2008	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 08/2008	Delårsrapport for 1. kvartal 2008
Nr. 09/2008	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 10/2008	Meddelelse om at formandens beretning er lagt på hjemmesiden
Nr. 11/2008	Insiders handler
Nr. 12/2008	Delårsrapport for 1. halvår 2008
Nr. 13/2008	Insiders handler
Nr. 14/2008	Insiders handler
Nr. 15/2008	Insiders handler
Nr. 16/2008	Insiders handler
Nr. 17/2008	SP Group opnår eneforhandling af Telene® i Danmark
Nr. 18/2008	Delårsrapport for 3. kvartal 2008
Nr. 19/2008	Insiders handler
Nr. 20/2008	Finanskalender 2009

## Finanskalender for 2009

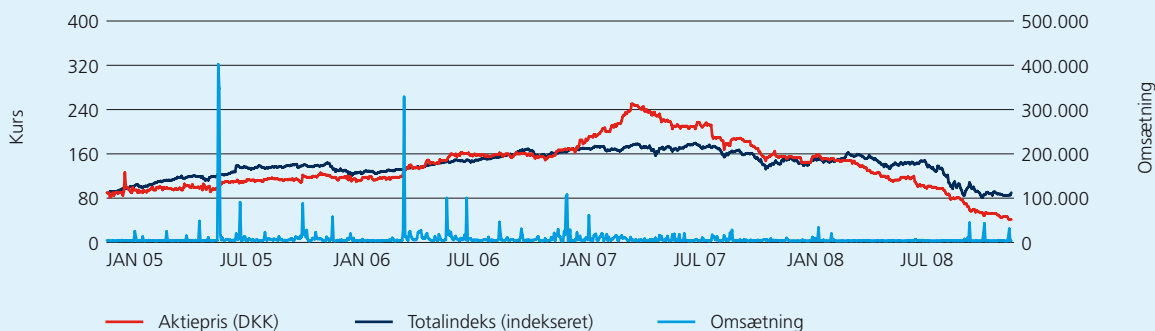
<b>26. marts</b>	Årsrapport for 2008
<b>24. april</b>	Generalforsamling og delårsrapport for 1. kvartal 2009
<b>19. august</b>	Delårsrapport for 1. halvår 2009
<b>3. november</b>	Delårsrapport for 3. kvartal 2009

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](mailto:info@sp-group.dk)

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

## Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2005 til 31. december 2008. 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 en god sammenhæng mellem at opføre sig ansvarligt og øge Koncernens indtjening og vækst.

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

## 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 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 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 forbedret processerne, så materialer fødes mere effektivt, hvad der øger anvendelsesgraden og mindsker affaldet.

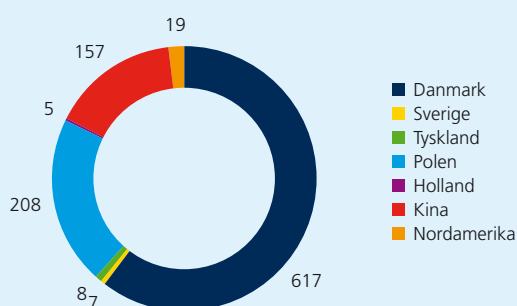
SP Group måler på alle fabrikker hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug. Resultaterne bruges til intern benchmarking og til bredt at implementere tiltag, der på enkelte anlæg har vist, at de har reduceret ressourceforbruget. Hvis afgiftssystemet i Danmark ændres, 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 beskedent, men indirekte sker der en påvirkning af miljøet med CO<sub>2</sub>, når elværker producerer strømmen, og når produkter fra SP Group skal transporteres. SP Group har ingen direkte indflydelse på elværkernes produktion, men en væsentlig del af strømmen købes i Danmark fra værker, hvor cirka en fjerdedel af strømmen produceres fra vedvarende energi, primært vindmøller. Inden for transport vælger SP Group partnere med moderne og miljøvenligt materiel.

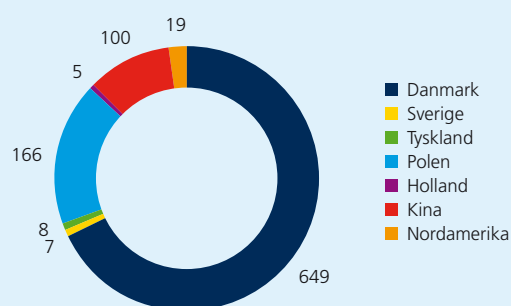
Plast produceret og anvendt med omtanke har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

Under produktionen af fluorplastbelægninger dannes der 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 2008 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2007 (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 uden for Danmark vokser. I 2008 steg antallet af medarbejdere uden for Danmark med ca. 21% til 425 personer, primært i Polen og Kina. Antallet af medarbejdere i Danmark faldt med 15%. 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 forfræmmer 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. På produktionsenhederne i Polen og Kina er der etableret systemer, hvor medarbejderne udpeger talsmænd til forhandlinger med ledelsen.

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

SP Group har de senere år lukket en række danske anlæg og afskedit 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.

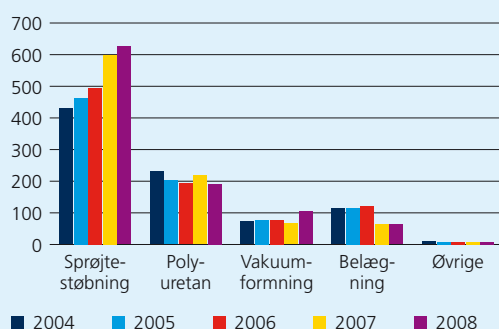
SP Group søger også at dygtiggøre medarbejderne ved efter- og videreuddannelse. Målet er at opkvalificere medarbejderne, så de kan varetage flere forskellige opgaver, hvilket både øger fleksibiliteten i produktionen og gør hverdagen mere varieret for den enkelte. SP Group bruger også den systematiske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

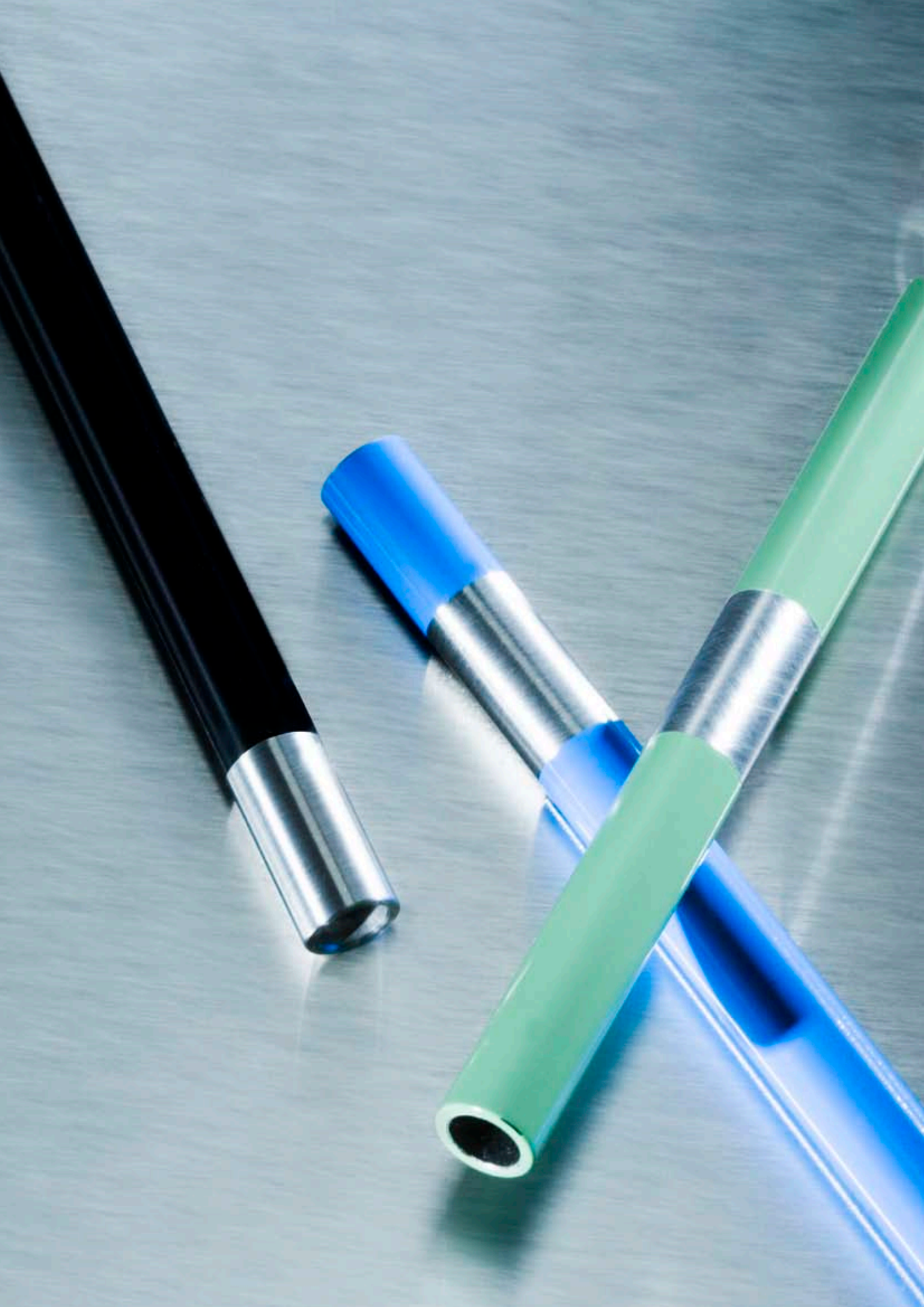
## Det videre arbejde med CSR

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

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

SP Group: Medarbejderfordeling (gns) 2004-2008





# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2008 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.

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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 26. marts 2009

## Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse



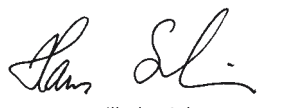
Niels K. Agner  
formand



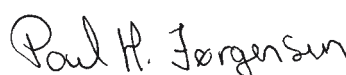
Erik Preben Holm  
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur



Poul Henning Jørgensen  
medarbejdervalgt



Karen Marie Schmidt  
medarbejdervalgt



# Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i SP Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Odense, den 26. marts 2009

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Claus Kolin  
statsautoriseret revisor



Fl. Heden Knudsen  
statsautoriseret revisor



# Resultatopgørelse for 2008

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
0	2.059		Nettoomsætning	863.705	869.687
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	(638.077)	(633.925)
<b>0</b>	<b>2.059</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>225.628</b>	<b>235.762</b>
3.951	3.028	4	Andre driftsindtægter	11.186	628
(3.564)	(5.632)	5	Eksterne omkostninger	(60.604)	(48.509)
(10.637)	(11.158)	5,6,7	Personaleomkostninger	(115.899)	(114.967)
<b>(10.250)</b>	<b>(11.703)</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>60.311</b>	<b>72.914</b>
(1.382)	(1.441)	8	Af- og nedskrivninger	(43.317)	(38.348)
<b>(11.632)</b>	<b>(13.144)</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>16.994</b>	<b>34.566</b>
8.596	38.980	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
10.250	1.424	10	Andre finansielle indtægter	2.245	4.705
(6.970)	(16.486)	11	Finansielle omkostninger	(34.100)	(18.070)
<b>244</b>	<b>10.774</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>(14.861)</b>	<b>21.201</b>
1.441	7.596	12	Skat af årets resultat	4.547	(5.297)
<b>1.685</b>	<b>18.370</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>(10.314)</b>	<b>15.904</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	(12.802)	12.577
			Minoritetsinteresser	2.488	3.327
				<b>(10.314)</b>	<b>15.904</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	(6,39)	6,33
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(6,39)	6,24
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
1.685	18.370		Overført til næste år		
<b>1.685</b>	<b>18.370</b>				

# Balance pr. 31.12.2008

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.466	581
636	373		Software	1.791	2.663
0	0		Kundekartotek	2.700	0
0	0		Goodwill	104.077	88.211
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	2.183	1.791
<b>636</b>	<b>373</b>	14	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>112.217</b>	<b>93.246</b>
19.244	18.389		Grunde og bygninger	96.661	109.344
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	141.223	136.060
29	902		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.854	13.950
0	0		Indretning, lejede lokaler	7.936	8.860
231	353		Materielle aktiver under udførelse	19.461	8.931
<b>19.504</b>	<b>19.644</b>	15	<b>Materielle aktiver</b>	<b>280.135</b>	<b>277.145</b>
284.184	299.453	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0		Deposita	10.000	12.662
0	0	17	Andre værdipapirer	11	11
<b>284.184</b>	<b>299.453</b>		<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10.011</b>	<b>12.673</b>
<b>3.703</b>	<b>7.035</b>	26	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>260</b>	<b>570</b>
<b>308.027</b>	<b>326.505</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>402.623</b>	<b>383.634</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	18	<b>Varebeholdninger</b>	<b>154.984</b>	<b>148.622</b>
0	0	19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	84.426	87.213
2.302	3.079		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
400	0		Tilgodehavende selskabsskat	557	1.162
313	809	20	Andre tilgodehavender	20.407	10.345
2.965	723		Periodeafgrænsningsposter	5.030	3.301
<b>5.980</b>	<b>4.611</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>110.420</b>	<b>102.021</b>
<b>13.550</b>	<b>51.257</b>	21	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>13.019</b>	<b>15.602</b>
<b>9.618</b>	<b>0</b>	22	<b>Langfristede aktiver bestemt for salg</b>	<b>27.046</b>	<b>18.372</b>
<b>29.148</b>	<b>55.868</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>305.469</b>	<b>284.617</b>
<b>337.175</b>	<b>382.373</b>		<b>Aktiver</b>	<b>708.092</b>	<b>668.251</b>

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
200.000	202.400	23	Aktiekapital	202.400	200.000
1.567	2.843	24	Andre reserver	2.441	466
(67.497)	(48.193)		Overført resultat	(45.294)	(33.426)
<b>134.070</b>	<b>157.050</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>159.547</b>	<b>167.040</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>10.924</b>	<b>11.909</b>
<b>134.070</b>	<b>157.050</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>170.471</b>	<b>178.949</b>
100.636	100.356	25	Bankgæld	107.566	108.166
0	0	25	Finansielle leasingforpligtelser	134	0
19.711	16.012	25	Finansieringsinstitutter	97.525	109.464
0	0	26	Udskudte skatteforpligtelser	11.761	18.508
<b>120.347</b>	<b>116.368</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>216.986</b>	<b>236.138</b>
6.421	12.472	25	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17.555	13.047
41.271	88.472		Bankgæld	182.071	130.505
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.101	3.068
0	0	27	Leverandørgæld	57.868	54.429
27.579	2.248		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	4.731	2.019
7.487	5.763	28	Anden gæld	40.162	49.494
0	0		Periodeafgrænsningsposter	579	602
82.758	108.955			309.067	253.164
0	0	22	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	11.568	0
<b>82.758</b>	<b>108.955</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>320.635</b>	<b>253.164</b>
<b>203.105</b>	<b>225.323</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>537.621</b>	<b>489.302</b>
<b>337.175</b>	<b>382.373</b>		<b>Passiver</b>	<b>708.092</b>	<b>668.251</b>
		29-31	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		35-38	Øvrige noter		

# Egenkapitalopgørelse for 2008

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
<b>Egenkapital 01.01.2007</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>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	699	0	699	274	973
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	<b>274</b>	<b>973</b>
Årets resultat	0	0	(12.802)	(12.802)	2.488	(10.314)
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	<b>(12.802)</b>	<b>(12.103)</b>	<b>2.762</b>	<b>(9.341)</b>
Kontant kapitalforhøjelse	2.400	0	84	2.484	0	2.484
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(2.730)	(2.730)
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	(1.017)	(1.017)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	2.126	0	2.126	0	2.126
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	850	0	0	0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>2.400</b>	<b>1.276</b>	<b>934</b>	<b>4.610</b>	<b>(3.747)</b>	<b>863</b>
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>202.400</b>	<b>2.441</b>	<b>(45.294)</b>	<b>159.547</b>	<b>10.924</b>	<b>170.471</b>

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Akte- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2007</b>	<b>200.000</b>	<b>403</b>	<b>(69.182)</b>	<b>131.221</b>
Årets resultat	0	0	1.685	1.685
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.685</b>	<b>1.685</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	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>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>200.000</b>	<b>1.567</b>	<b>(67.497)</b>	<b>134.070</b>
Årets resultat	0	0	18.370	18.370
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.370</b>	<b>18.370</b>
Kontant kapitalforhøjelse	2.400	0	84	2.484
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	2.126	0	2.126
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	850	0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>2.400</b>	<b>1.276</b>	<b>934</b>	<b>4.610</b>
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>202.400</b>	<b>2.843</b>	<b>(48.193)</b>	<b>157.050</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2008

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
(11.632)	(13.144)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.994	34.566
1.382	1.441		Af- og nedskrivninger	43.317	38.348
1.530	1.760		Aktiebaseret vederlag	1.760	1.530
0	0		Kursreguleringer mv.	1.719	792
18.449	(25.341)	32	Ændring i nettoarbejdskapital	(10.197)	(2.057)
<b>9.729</b>	<b>(35.284)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>53.593</b>	<b>73.179</b>
0	12.616		Kursreguleringer, lån	12.616	0
10.250	1.424		Modtagne renteindtægter mv.	2.245	4.705
(6.970)	(16.486)		Betalte renteomkostninger mv.	(34.100)	(18.070)
2.816	4.433		Modtaget/betalt selskabsskat	999	(6.191)
<b>15.825</b>	<b>(33.297)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>35.353</b>	<b>53.623</b>
(28.549)	0	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	(20.400)	0
0	(5.269)		Køb af minoritetsandele	(5.269)	(4.936)
(100.000)	(10.000)		Kapitalindsud i dattervirksomheder	-	-
8.596	38.980		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
(466)	0		Køb af immaterielle aktiver	(4.072)	(3.712)
(1.127)	(1.154)		Køb af materielle aktiver	(62.492)	(48.893)
0	9.316		Salg af materielle aktiver	22.734	5.343
<b>(121.546)</b>	<b>31.873</b>		<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(69.499)</b>	<b>(52.198)</b>
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	(1.017)	0
0	0		Ændring, depositum	2.662	0
0	2.484		Indbetaling ved kapitalforhøjelse	2.484	0
0	0		Optagelse af langfristede lån	0	23.327
(6.004)	(10.554)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(21.593)	(13.665)
<b>(6.004)</b>	<b>(8.070)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(17.464)</b>	<b>9.662</b>
<b>(111.725)</b>	<b>(9.494)</b>		<b>Ændring i likvider</b>	<b>(51.610)</b>	<b>11.087</b>
84.004	(27.721)		Likvider 01.01.2008	(114.903)	(125.990)
0	0		Tilgang ved køb af virksomhed	(2.539)	0
<b>(27.721)</b>	<b>(37.215)</b>	34	<b>Likvider 31.12.2008</b>	<b>(169.052)</b>	<b>(114.903)</b>



# Noter

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Andre driftsindtægter
5. Udviklingsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktiebaseret vederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder
10. Andre finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i dattervirksomheder
17. Andre værdipapirer
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Langfristede aktiver bestemt fra salg
23. Aktiekapital
24. Andre reserver
25. Langfristede forpligtelser
26. Udskudt skat
27. Leverandørgæld
28. Anden gæld
29. Pantsætninger
30. Leje- og leasingforpligtelser
31. Kautions- og eventualforpligtelser
32. Ændring i nettoarbejds kapital
33. Køb af virksomheder og aktiviteter
34. 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 2008 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 præsenteringsvaluta 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 2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere.

Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- IAS 39, *Finansielle instrumenter*: Indregning og måling (ændret 2008)
- IFRIC 11, *IFRS 2 – Transaktioner med koncernaktier og egne aktier*

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2008 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

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

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt af EU og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

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 alene indregnet låneomkostninger i kostprisen for materielle aktiver.

Implementering af den ændrede IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, vil betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2010 skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen. Implementeringen kan endvidere betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i dattervirksomheder.

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

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 eventuale forpligtelser 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 virksomhedsovertagelsen. 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 eventuale forpligtelser 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 2008 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 i alt 72.560 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 gennemsnitlige kurs 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, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunktet, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor ledende medarbejdere kan vælge mellem at købe aktier til en aftalt kurs eller at få afregnet forskel-

len mellem den aftalte kurs og den faktiske aktiekurs kontant, måles på tildelingstidspunktet 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 posteringer 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, med mindre 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 transaktioner, 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 tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

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

### Finansielle poster

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

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

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

## Balancen

### Goodwill

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

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

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

### Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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

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

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

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

Software	3 år
Kundekartoteker	10 år

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

### Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

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

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

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

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

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi 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 kapitalandelene.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller netrealisationsværdi, 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.

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

## Tilgodehavender

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, 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 pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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

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

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

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

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

Likviditet 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 koncernens 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.

Nettoarbejds kapital (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 nettoarbejds kapitalen.

Nettorentbærende 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 inklusive goodwill (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$	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 i 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 2008 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 104.077 t.kr. pr. 31. december 2008. For nærmere beskrivelse af anvendte diskontingsfaktorer mv. henvises til note 14.



MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>3. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	476.342	469.150
0	0	Nedskrivning af varebeholdninger	68	1.274
0	0	Personaleomkostninger	161.667	163.501
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>638.077</b>	<b>633.925</b>
		<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
3.263	2.668	Husleje	305	628
0	0	Erstatninger	9.888	0
688	360	Øvrige indtægter	993	0
<b>3.951</b>	<b>3.028</b>		<b>11.186</b>	<b>628</b>
		<b>5. Udviklingsomkostninger</b>		
		Der er udgiftsført følgende:		
3.273	2.645	Afholdte udviklingsomkostninger	3.410	3.814
<b>3.273</b>	<b>2.645</b>		<b>3.410</b>	<b>3.814</b>
		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
8.424	8.585	Lønninger og gager	245.081	246.730
229	219	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	13.868	13.281
93	57	Andre omkostninger til social sikring	10.711	10.039
487	537	Andre personaleomkostninger	12.382	13.234
1.530	1.760	Aktiebaseret vederlæggelse	1.760	1.530
(126)	0	Refusion fra offentlige myndigheder	(6.236)	(6.346)
<b>10.637</b>	<b>11.158</b>		<b>277.566</b>	<b>278.468</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	161.667	163.501
10.637	11.158	Personaleomkostninger	115.899	114.967
<b>10.637</b>	<b>11.158</b>		<b>277.566</b>	<b>278.468</b>
<b>7</b>	<b>8</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>1.021</b>	<b>954</b>

## 6. Personaleomkostninger (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	
	2008	2007	2008	2007
Bestyrelseshonorar	1.075	926	-	-
Gager og lønninger	0	0	4.025	3.659
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	500	690
	<b>1.075</b>	<b>926</b>	<b>4.525</b>	<b>4.349</b>

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Bestyrelse		Direktion	
	2008	2007	2008	2007
Bestyrelseshonorar	1.075	926	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.905	3.345
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	500	690
	<b>1.075</b>	<b>926</b>	<b>4.405</b>	<b>4.035</b>

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte. I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet et månedligt beløb til uafhængige pensionsselskaber.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
<b>229</b>	<b>219</b>	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	<b>13.868</b>	<b>13.281</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. Optjening sker løbende over perioden.

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

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

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

#### Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

	Antal aktie- optioner	Antal aktie- optioner	Antal warrants	Antal warrants
stk.	2008	2007	2008	2007
Udestående optioner/warrants 01.01.	13.975	13.975	134.000	54.000
Tildelt i regnskabsåret	0	0	0	80.000
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	(24.000)	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0	(30.000)	0
	<b>13.975</b>	<b>13.975</b>	<b>80.000</b>	<b>134.000</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	0	0	0	54.000

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

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 adm. direktør fik i 2005 tildelt 54.000 warrants, der kunne benyttes til tegning af aktier i selskabet i perioden 15. november 2007 – 15. november 2008. Heraf er 24.000 stk. udnyttet i 2008, mens de resterende 30.000 stk. er udløbet uden udnyttelse.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)</b>		
		<b>Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern</b>		
		<b>Udvikling i året</b>		
1.530	1.760	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	1.760	1.530
		<b>8. Af- og nedskrivninger</b>		
0	0	Nedskrivninger af goodwill	0	291
229	263	Afskrivninger af øvrige immaterielle aktiver	3.673	1.991
1.153	1.014	Afskrivninger af materielle aktiver	39.035	36.437
0	164	Avance/tab ved salg af aktiver	609	(371)
<b>1.382</b>	<b>1.441</b>		<b>43.317</b>	<b>38.348</b>
		<b>9. Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
8.596	38.980	Udbytte	-	-
<b>8.596</b>	<b>38.980</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>10. Andre finansielle indtægter</b>		
6.656	220	Renter mv.	669	899
247	134	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
<b>6.903</b>	<b>354</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>669</b>	<b>899</b>
544	1.070	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	1.070	544
0	0	Andre finansielle indtægter	506	1.140
2.803	0	Valutakursreguleringer	0	2.122
<b>10.250</b>	<b>1.424</b>		<b>2.245</b>	<b>4.705</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>11. Finansielle omkostninger</b>		
6.797	5.469	Renter mv.	22.645	18.070
173	327	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
<b>6.970</b>	<b>5.796</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>22.645</b>	<b>18.070</b>
0	10.690	Valutakursreguleringer	11.455	0
<b>6.970</b>	<b>16.486</b>		<b>34.100</b>	<b>18.070</b>
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
0	0	Aktuel skat	3.075	5.451
(2.396)	(6.656)	Ændring af udskudt skat	(6.863)	778
62	0	Ændring af udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	0	(1.825)
893	(940)	Regulering vedrørende tidligere år	(759)	893
<b>(1.441)</b>	<b>(7.596)</b>		<b>(4.547)</b>	<b>5.297</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2007: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
(25)	(25)	Dansk skatteprocent	25	25
(25)	0	Effekt af ændret skatteprocent	0	(9)
0	0	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	3	3
(881)	(90)	Indtægter/omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-	-
(25)	35	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(2)	2
366	9	Regulering til tidligere år	5	4
<b>(590)</b>	<b>(71)</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>31</b>	<b>25</b>
		Skatteprocenten i moderselskabet er i både 2007 og 2008 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.		

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2008	2007
<b>13. Resultat pr. aktie</b>		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	<b>(12.802)</b>	<b>12.577</b>
stk.	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.017.467	2.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(13.975)	(13.975)
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>2.003.492</b>	<b>1.986.025</b>
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	<b>0</b>	<b>28.388</b>
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	<b>2.003.492</b>	<b>2.014.413</b>

Alle beløb i t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Igang- værende udviklings- projekter
<b>14. Immaterielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2008	2.870	9.449	0	90.072	1.791
Kursregulering	0	(58)	0	426	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	905	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	3.000	14.543	0
Tilgang	2.491	292	0	897	2.183
Afgang	0	(10)	0	0	(1.791)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>5.361</b>	<b>10.578</b>	<b>3.000</b>	<b>105.938</b>	<b>2.183</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	2.289	6.786	0	1.861	0
Kursregulering	0	(36)	0	0	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	289	0	0	0
Årets afskrivninger	1.606	1.758	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(10)	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>3.895</b>	<b>8.787</b>	<b>300</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>1.466</b>	<b>1.791</b>	<b>2.700</b>	<b>104.077</b>	<b>2.183</b>
Kostpris 01.01.2007	2.870	7.519	0	88.684	0
Kursregulering	0	9	0	(1.223)	0
Tilgang	0	1.921	0	2.611	1.791
Afgang	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>2.870</b>	<b>9.449</b>	<b>0</b>	<b>90.072</b>	<b>1.791</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	1.816	5.304	0	1.570	0
Kursregulering mv.	0	(36)	0	0	0
Årets afskrivninger	473	1.518	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	291	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2007</b>	<b>2.289</b>	<b>6.786</b>	<b>0</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>581</b>	<b>2.663</b>	<b>0</b>	<b>88.211</b>	<b>1.791</b>

Alle beløb i t.kr.	MODERSELSKAB	
	Software 2008	Software 2007
<b>14. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	1.167	701
Tilgang	0	466
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>1.167</b>	<b>1.167</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2007	531	302
Årets afskrivninger	263	229
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>794</b>	<b>531</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>373</b>	<b>636</b>

#### Goodwill

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

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

Alle beløb i t.kr.	KONCERN	
	2008	2007
Belægning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	9.823	9.823
Vakuumbremning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	46.413	34.289
Sprøjtetøbning (flere pengestrømsfrembringende enheder)	22.968	22.968
Polyuretan (Ergomat koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	11.543	10.463
Polyuretan (TPI koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	13.330	10.668
	<b>104.077</b>	<b>88.211</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.



## 14. Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

Der er foretaget følgende nedskrivning af goodwill:

	KONCERN	
	2008	2007
Alle beløb i t.kr.		
Ergomat-Nederland B.V.	0	291
<b>Polyuretan (Ergomat koncernen)</b>	<b>0</b>	<b>291</b>

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 4 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:

	2008	2007
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%
Diskonteringsfaktor før skat	10%	10%
Vækstfaktor i terminalperioden	3%	3%
Inflation i terminalperioden	0%	0%

Den forøgede risiko som følge af finanskrisen er indarbejdet i pengestrømmene, og de anvendte parametre er derfor fastholdt uændret fra sidste år.

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	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2008	166.947	446.208	49.814	13.010	8.931
Kursregulering	0	(776)	(161)	(873)	
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(18.368)	(6.805)	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(905)	0	0
Tilgang	3.497	40.999	7.124	1.139	24.831
Tilgang ved køb af virksomhed	5.241	6.589	832	0	797
Afgang	(1.275)	(18.071)	(1.553)	(762)	(15.098)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>156.042</b>	<b>468.144</b>	<b>55.151</b>	<b>12.514</b>	<b>19.461</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	57.603	310.148	35.864	4.150	0
Kursregulering	0	12	(80)	(305)	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(2.449)	(567)	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(289)	0	0
Årets afskrivninger	4.751	26.896	5.615	1.495	0
Tilbageførsel ved afgang	(524)	(9.568)	(813)	(762)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>59.381</b>	<b>326.921</b>	<b>40.297</b>	<b>4.578</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>96.661</b>	<b>141.223</b>	<b>14.854</b>	<b>7.936</b>	<b>19.461</b>
<b>Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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>
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>

MODERSELSKAB			
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver (fortsat)</b>			
Kostpris 01.01.2008	22.416	103	231
Tilgang	0	1.032	407
Afgang	0	0	(285)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>22.416</b>	<b>1.135</b>	<b>353</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	3.172	74	0
Årets afskrivninger	855	159	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>4.027</b>	<b>233</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>18.389</b>	<b>902</b>	<b>353</b>

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

MODERSELSKAB		
2007	2008	Alle beløb i t.kr.
		<b>16. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>
396.470	525.019	Kostpris 01.01.
28.549	5.269	Tilgang ved virksomhedsovertagelser
100.000	10.000	Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder
<b>525.019</b>	<b>540.288</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>284.184</b>	<b>299.453</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemme-rettigheder		Aktivitet
		2008	2007	2008	2007	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Tinby GmbH	Tyskland	100%	100%	100%	100%	Udlejning af ejendom
TPI Polytechnik B.V.	Holland	80%	70%	80%	70%	Salg af polyuretan produkter

Der har i 2008 været følgende ændringer af ejerandele:

TPI Polytechnik B.V., 10%

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>17. Andre værdipapirer</b>		
0	0	Kostpris 01.01.	11	11
<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	60.366	60.824
0	0	Varer under fremstilling	5.962	8.612
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	88.656	79.186
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>154.984</b>	<b>148.622</b>
		<b>19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<b>0</b>	<b>0</b>	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	<b>227</b>	<b>486</b>
		Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til netto-realiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 226 kr. (2007: 0 kr.).		
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	14.525	10.260
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.549	5.156
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.285	2.411
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>18.359</b>	<b>17.827</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 udnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 63 mio.kr. (31.12.2007: 74 mio.kr.).

## 22. Langfristede aktiver bestemt for salg

Ledelsen har i 2007 og 2008 besluttet at afhænde visse af koncernens aktiver, der ikke fremtidigt forventes anvendt i koncernens driftsaktiviteter. Aktiverne forventes afhændet inden for 12 måneder. Aktiverne og den tilknyttede prioritetsgæld er i balancen klassificeret som langfristede aktiver bestemt for salg henholdsvis forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
9.618	0	Ejendomme	20.808	18.372
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	6.238	0
0	0	Prioritetsgæld	(11.568)	0
<b>9.618</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>15.478</b>	<b>18.372</b>

## 23. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.024.000 aktier à 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

MODERSELSKAB		
2007	2008	stk.
2.000.000	2.000.000	Antal aktier 01.01.
0	24.000	Kapitalforhøjelse ved kontant indskud
<b>2.000.000</b>	<b>2.024.000</b>	

	MODERSELSKAB					
	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Egne aktier</b>						
Egne aktier 01.01.	13.975	13.975	1.398	1.398	0,70	0,79
Ændring som følge af kapitalforhøjelse	-	-	-	-	(0,01)	(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>0,69</b>	<b>0,70</b>

Selskabet har i 2007 og 2008 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 01.01.2007	0	(180)	403	223
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>
Overkurs ved emission	84	0	0	84
Overkurs ved emission til frie reserver	(84)	0	0	(84)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	699	0	699
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	2.126	2.126
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	0	(850)	(850)
<b>Reserve 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>(402)</b>	<b>2.843</b>	<b>2.441</b>

MODERSELSKAB

	Overkurs ved emission	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt
Alle beløb i t.kr.			
Reserve 01.01.2007	0	403	403
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>
Overkurs ved emission	84	0	84
Overkurs ved emission til frie reserver	(84)	0	(84)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	2.126	2.126
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	(850)
<b>Reserve 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>2.843</b>	<b>2.843</b>

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

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

	Bankgæld		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums- leasingydelse)		Finansierings- institutter	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Alle beløb i t.kr.						
<b>25. Langfristede forpligtelser</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	11.657	5.842	317	0	5.581	7.205
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	12.468	101.624	134	0	5.471	6.728
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	12.468	798	0	0	5.212	6.574
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.468	798	0	0	5.394	6.321
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	12.468	798	0	0	5.036	6.508
Efter 5 år fra balancedagen	57.694	4.148	0	0	76.412	83.333
	<b>119.223</b>	<b>114.008</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>103.106</b>	<b>116.669</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	11.657	5.842	317	0	5.581	7.205
Langfristede forpligtelser	107.566	108.166	134	0	97.525	109.464
	<b>119.223</b>	<b>114.008</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>103.106</b>	<b>116.669</b>



<b>KONCERN</b>		
	<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelse</b>	
Alle beløb i t.kr.	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>25. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	299	0
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	120	0
	<b>419</b>	<b>0</b>

Finansielle leasingforpligtelser vedrører produktionsmaskine. Koncernen har garanteret aktivets restværdi ved leasingperiodens udløb.

<b>MODERSELSKAB</b>				
	<b>Bankgæld</b>		<b>Finansierings- institutter</b>	
Alle beløb i t.kr.	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	11.151	4.400	1.322	2.021
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.151	100.636	976	1.390
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.151	0	582	1.084
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.151	0	611	695
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.151	0	642	729
Efter 5 år fra balancedagen	55.751	0	13.201	15.813
	<b>111.506</b>	<b>105.036</b>	<b>17.334</b>	<b>21.732</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	11.150	4.400	1.322	2.021
Langfristede forpligtelser	100.356	100.636	16.012	19.711
	<b>111.506</b>	<b>105.036</b>	<b>17.334</b>	<b>21.732</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>				
577	0	Udskudt skat 01.01.2007	0	18.985
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>
0	0	Tilgang ved køb af virksomhed	0	792
6.656	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(310)	(7.173)
(366)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	(366)
(2.958)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>7.035</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2008</b>	<b>260</b>	<b>11.761</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008		2008	2007
		Alle beløb i t.kr.		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
3.703	7.035	Udskudte skatteaktiver	260	570
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(11.761)	(18.508)
<b>3.703</b>	<b>7.035</b>		<b>(11.501)</b>	<b>(17.938)</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>

Skatteværdien af skattemæssige underskud er ikke indregnet, når det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

**KONCERN**

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Tilgang ved køb	Indregnet i resultat-opgørelsen	Indregnet på egen-kapital	31.12.
<b>26. Udskudt skat (fortsat)</b>					
<b>2008</b>					
Immaterielle aktiver	8.357	0	1.210	0	9.567
Materielle aktiver	17.237	735	(4.290)	0	13.682
Varebeholdninger	3.390	243	367	0	4.000
Tilgodehavender	(526)	(3)	1.151	0	622
Forpligtelser	(247)	(183)	602	0	172
Aktiebaseret vederlæggelse	522	0	(156)	(366)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(10.795)	0	(5.747)	0	(16.542)
	<b>17.938</b>	<b>792</b>	<b>(6.863)</b>	<b>(366)</b>	<b>11.501</b>
<b>2007</b>					
Immaterielle aktiver	8.404	0	(47)	0	8.357
Materielle aktiver	15.536	0	1.701	0	17.237
Varebeholdninger	3.361	0	29	0	3.390
Tilgodehavender	(577)	0	51	0	(526)
Forpligtelser	(1.309)	0	1.062	0	(247)
Aktiebaseret vederlæggelse	156	0	366	0	522
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.586)	0	(4.209)	0	(10.795)
	<b>18.985</b>	<b>0</b>	<b>(1.047)</b>	<b>0</b>	<b>17.938</b>

**MODERSELSKAB**

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Overførsel, dattervirk-somheder	Indregnet i resultat-opgørelsen	Indregnet på egen-kapital	31.12.
<b>2008</b>					
Immaterielle aktiver	158	0	(188)	0	(30)
Materielle aktiver	(916)	373	(226)	0	(769)
Forpligtelser	(150)	0	410	0	260
Aktiebaseret vederlæggelse	522	0	(156)	(366)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.317)	3.317	(6.496)	0	(6.496)
	<b>(3.703)</b>	<b>3.690</b>	<b>(6.656)</b>	<b>(366)</b>	<b>(7.035)</b>
<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			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
0	0	<b>27. Leverandørgæld</b> Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	57.868	54.429
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>28. Anden gæld</b> 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.		
28.518	18.046	<b>29. Pantsætninger</b> Gæld til finansieringsinstitutter er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	112.121	118.618
28.518	18.046	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebrev med sekundær hæftelse.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	58.249	71.039
0	0	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev nom. 4.000 t.kr. med pant i driftsmidler og inventar.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	23.004	9.336
		Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.		

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>30. Leje- og leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2009-2020 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	2.819	2.744
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	11.998	11.681
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	23.762	26.818
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>38.579</b>	<b>41.243</b>
		I de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i 2013, såfremt optionen ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2020.		
		For årene 2009-2013 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	2.589	2.322
239	156	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	2.660	3.744
<b>374</b>	<b>291</b>		<b>5.249</b>	<b>6.066</b>
		For årene 2009-2015 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskine. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	4.639	6.404
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	14.270	22.549
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	2.144	2.924
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>21.053</b>	<b>31.877</b>
<b>135</b>	<b>135</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>9.823</b>	<b>8.950</b>
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeforpligtelse i uopsigelig periode udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	5.648	4.619
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	7.210	6.137
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	787	1.968
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>13.645</b>	<b>12.724</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>31. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
99.201	159.466	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
89.457	55.318	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
73.120	44.272	Minimumsleasingydelse		
		Moderselskabet hæfter for den samlede selskabsskat med de øvrige danske sambeskattede selskabers skatteforpligtelse under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		
		<b>32. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	3.038	9.885
3.874	969	Ændring i tilgodehavender	1.650	(20.311)
14.575	(26.310)	Ændring i leverandørgæld mv.	(14.885)	8.369
<b>18.449</b>	<b>(25.341)</b>		<b>(10.197)</b>	<b>(2.057)</b>

### 33. Køb af virksomheder og aktiviteter

2008

Der er i 2008 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

			KONCERN	
Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejer- andel	Overtaget stemme- andel	
DKI Form A/S	Produktion og salg af vakuumformede emner	01.01.2008	100%	100%
TPI Polytechnik B.V.	Salg af polyuretan produkter	01.01.2008	10%	10%

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

TPI Polytechnik B.V. indgik i forvejen i konsolideringen, da koncernens ejerandel også før købet oversteg 50%.

			MODERSELSKAB	
Primær aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejer- andel	Overtaget stemme- andel	
TPI Polytechnik B.V.	Salg af polyuretan produkter	01.01.2008	10%	10%

2007

Der er i 2007 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

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

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

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

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

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>33. Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>		
		Immaterielle aktiver	3.000	0
0	0	Materielle aktiver	13.459	0
10.613	0	Køb af aktier i dattervirksomheder	0	0
0	0	Varebeholdninger	9.400	0
0	0	Tilgodehavender	10.654	0
0	0	Likvide beholdninger	1.234	0
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(793)	0
0	0	Prioritetsgæld	(9.055)	0
0	0	Langfristet bankgæld	(3.142)	0
0	0	Leasingforpligtelser	(451)	0
0	0	Driftskredit	(3.773)	0
0	0	Leverandørgæld	(8.001)	0
0	0	Anden gæld	(4.001)	0
10.613	0		8.531	0
17.936	0	Opgjort goodwill	11.869	0
<b>28.549</b>	<b>0</b>	<b>Kontant betalt kostpris</b>	<b>20.400</b>	<b>0</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.

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2008	2007
Likviditetseffekt af købet:		
Kontant betalt kostpris	20.400	4.936
Overtagne likvide beholdninger, netto	2.539	0
	<b>22.939</b>	<b>4.936</b>

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.

DKI Form A/S er pr. 1. januar 2008 fusioneret med Gibo Plast A/S, og det er som følge heraf ikke muligt at opgøre resultatet af DKI Form A/S siden overtagelsen.



MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>34. Likvider</b>		
13.550	51.257	Likvide beholdninger	13.019	15.602
(41.271)	(88.472)	Kortfristet bankgæld	(182.071)	(130.505)
<b>(27.721)</b>	<b>(37.215)</b>		<b>(169.052)</b>	<b>(114.903)</b>
		<b>35. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>Deloitte</b>		
205	215	Revision	1.024	994
96	95	Andre ydelser end revision	280	425
<b>301</b>	<b>310</b>		<b>1.304</b>	<b>1.419</b>

### 36. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt.

#### Transaktioner med nærtstående parter

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

Alle beløb i t.kr.	Lejeindtægter	Salg af tjenesteydelser	Køb af tjenesteydelser	Renteindtægter	Renteomkostninger	Tilgodehavender	Gæld
Fra dattervirksomheder	2.668	817	942	134	327	3.079	2.248
<b>2008</b>	<b>2.668</b>	<b>817</b>	<b>942</b>	<b>134</b>	<b>327</b>	<b>3.079</b>	<b>2.248</b>
Fra dattervirksomheder	3.263	658	175	247	172	4.902	25.054
<b>2007</b>	<b>3.263</b>	<b>658</b>	<b>175</b>	<b>247</b>	<b>172</b>	<b>4.902</b>	<b>25.054</b>

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

#### 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 2007 og 2008 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	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		<b>37. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>		
		<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
0	0	Deposita	10.000	12.662
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	84.426	87.213
2.302	3.079	Tilgodehavender hos datterselskaber	0	0
713	809	Andre tilgodehavender	20.964	11.507
13.550	51.257	Likvide beholdninger	13.019	15.602
<b>16.565</b>	<b>55.145</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>128.409</b>	<b>126.984</b>
21.732	17.333	Finansieringsinstitutter	103.106	116.669
146.307	199.979	Bankgæld	301.295	244.513
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	451	0
0	0	Leverandørgæld	57.868	54.429
27.579	2.248	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0	Selskabsskat	4.731	2.019
7.487	5.763	Anden gæld	40.162	49.494
<b>203.105</b>	<b>225.323</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>507.613</b>	<b>467.124</b>

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

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

#### 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.

				KONCERN
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Nettoposition
EUR	9.626	16.549	181.257	(155.082)
PLN	444	12.538	15.277	(2.295)
USD	2.094	10.636	13.190	(460)
CAD	1.140	1.283	1.667	756
SEK	620	1.431	790	1.261
NOK	0	0	127	(127)
JPY	19	0	0	19
RMB	0	4.735	6.192	(1.457)
CHF	0	13	111.506	(111.493)
<b>31.12.2008</b>	<b>13.943</b>	<b>47.185</b>	<b>330.006</b>	<b>(268.878)</b>

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

Koncernen og moderselskabet har ikke foretaget afdækning pr. 31. december 2007 eller 31. december 2008.

				MODERSELSKAB
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Forpligtelser	Nettoposition	
EUR	0	83.928	(83.928)	
USD	1.386	0	1.386	
CHF	0	111.506	(111.506)	
<b>31.12.2008</b>	<b>1.386</b>	<b>195.434</b>	<b>(194.048)</b>	
EUR	516	1.756	(1.240)	
USD	663	0	663	
CHF	0	98.880	(98.880)	
<b>31.12.2007</b>	<b>1.179</b>	<b>100.636</b>	<b>(99.457)</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	13.019	0	0	13.019	0	3,7%
Depositum	10.000	0	0	10.000	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(101.727)	(9.830)	(3.117)	(114.674)	(13.144)	5,8%
Leasingforpligtelse	(317)	(134)	0	(451)	0	7,4%
Bankgæld	(301.294)	0	0	(301.294)	(101)	4,0%
<b>31.12.2008</b>	<b>(380.319)</b>	<b>(9.964)</b>	<b>(3.117)</b>	<b>(393.400)</b>	<b>(3.245)</b>	
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>	

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	51.257	0	0	51.257	0	3,9%
Finansieringsinstitutter	(17.333)	0	0	(17.333)	(197)	6,0%
Bankgæld	(199.979)	0	0	(199.979)	0	3,5%
<b>31.12.2008</b>	<b>(166.055)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(166.055)</b>	<b>(197)</b>	
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>	

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

#### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til tilgodehavender fra salg. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde. Alle større kunder kreditvurderes løbende, og der foretages kreditforsikring. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet til bestemte grupper af debitorer.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2007	2008	Alle beløb i t.kr.	2008	2007
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	14.525	10.260
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.549	5.156
0	0	Forfaldne over 3 måneder	1.285	2.411
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>18.359</b>	<b>17.827</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.	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Nettoomsætning, eksterne kunder	169.171	464.323	120.463	108.363	1.385	863.705
Nettoomsætning mellem segmenter	1.196	6.273	1.263	5.443	(14.175)	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>170.367</b>	<b>470.596</b>	<b>121.726</b>	<b>113.806</b>	<b>(12.790)</b>	<b>863.705</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>27.402</b>	<b>29.100</b>	<b>(542)</b>	<b>16.075</b>	<b>(11.724)</b>	<b>60.311</b>
Af- og nedskrivninger	(6.470)	(24.566)	(5.454)	(5.386)	(1.441)	(43.317)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>20.932</b>	<b>4.534</b>	<b>(5.996)</b>	<b>10.689</b>	<b>(13.165)</b>	<b>16.994</b>
Finansielle poster						(31.855)
<b>Resultat før skat</b>						<b>(14.861)</b>
Skat af årets resultat						4.547
<b>Årets resultat</b>						<b>(10.314)</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	6.446	27.116	20.081	11.806	1.154	66.602
Segmentaktiver	120.960	324.444	128.123	88.887	22.102	684.516
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	24.409	53.785	18.357	19.989	(260)	116.279
Ikke fordelte forpligtelser						421.342
						<b>537.621</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.	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	2.557	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)

#### 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.	2008	2007
Danmark	485.185	509.802
Øvrige Skandinavien	83.770	71.521
Tyskland	82.825	94.013
Nordamerika	40.426	28.636
Øvrige lande	171.499	165.715
	<b>863.705</b>	<b>869.687</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	
	2008	2007	2008	2007
Danmark	546.902	549.186	46.855	43.652
Øvrige Skandinavien	1.407	1.634	8	64
Tyskland	12.698	8.128	37	48
Nordamerika	18.397	22.557	231	69
Polen	46.175	36.741	9.610	5.364
Kina	31.965	25.484	2.409	2.886
Øvrige lande	26.972	14.177	7.452	522
	<b>684.516</b>	<b>657.907</b>	<b>66.602</b>	<b>52.605</b>

# Selskaber i Koncernen pr. 1. marts 2009

SP Group A/S	Nom. selskabs-			Ejerandel
	Danmark	DKK	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	26.000	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%





## **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