



Årsrapport

'05

# Indhold

## **Selskabsoplysninger**

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærene
- 4 Hoved- og nøgletal

## **LEDELSESBERETNING**

- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2006
- 7 SP Groups strategi

## **Forretningsområder**

- 8-9 Sprøjttestøbning
- 10-11 Polyuretan
- 12-13 Vakuumformning
- 14-15 Belægning
- 16-17 Risikostyring  
(kommercielle og finansielle risici)
- 18-21 Selskabsledelse
- 22-23 Organisation, viden og miljø
- 24-25 Aktionærinformation

## **REGNSKAB**

- 26-27 Påtegninger
- 29-36 Anvendt regnskabspraksis
- 37 Resultatopgørelse
- 38-39 Balance
- 40-41 Egenkapitalopgørelse
- 42 Pengestrømsopgørelse
- 43-74 Noter

Liste over selskaber i koncernen

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

SP Group A/S

Snavevej 6-10

DK-5471 Søndersø

Telefon: 70 23 23 79

Telefax: 70 23 23 52

CVR-nr.: 15 70 13 15

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: Søndersø

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

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

## **Bestyrelse**

Niels Kristian Agner (formand)

Erik Preben Holm (næstformand)

Erling Larsen

Hans Wilhelm Schur

Erik Christensen

Steen Lønberg Jørgensen

Poul H. Jørgensen (medarbejdervalgt)

Karen M. Schmidt (medarbejdervalgt)

## **Direktion**

Frank Gad, adm. direktør

Anders S. Andersen, direktør

## **Revision**

Deloitte

Østre Stationsvej 1

DK-5100 Odense C

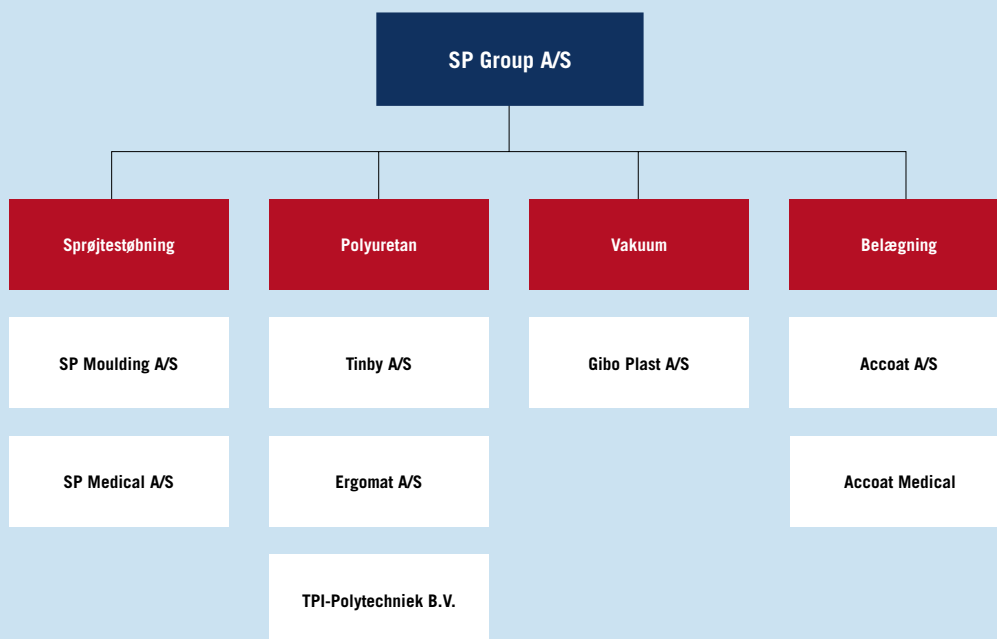
## **Generalforsamling**

Den ordinære generalforsamling holdes torsdag den 27. april 2006 kl. 12.00 på Hotel Munkebjerg, 7100 Vejle.

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger i plast. Koncernen er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport samt produktion fra egne fabrikker i Kina og Polen. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada og Kina. SP Group er noteret på Københavns Fondsbørs og havde ved udgangen af 2005 833 medarbejdere.



SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

**Sprøjtstøbning** er den førende danske producent af sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier. Forretningsområdet har også FDA-registreret produktion til medico-kunder og fremstiller tillige nummerplader.

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

**Vakuumformning** producerer via traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, campingvogne og artikler fra belysnings- og medico-industrierne.

**Belægning** udvikler og producerer belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Hertil kommer produktion af færdige artikler til medico-industrien og komponenter til medico-teknisk udstyr.

## Kære aktionærer og andre interessenter



### Klar til næste fase i restruktureringen

Hovedopgaven for SP Group i 2005 var klar og ikke til diskussion: Vi skulle vende den nedadgående kurve! Vi skulle gøre op med, at indtjeningen var uacceptabel, at driften skabte for lidt likviditet, og at gælden var alt for høj.

Derfor fastlagde den nye ledelse planen "I form til fremtiden". Planen skulle på en gang gøre alle enheder mere effektive, eliminere tabsgivende aktiviteter, bremse væksten i de faste omkostninger samt styrke kundefokus og salg. Kunsten var altså ikke bare at skære ned eller skære fra - men at trimme SP Group og gøre koncernen stærkere.

Vi nåede meget af det, vi ville i planen, men ikke alt. Væsentligst, så fik vi:

- fusioneret alle aktiviteter i det største forretningsområde - Sprøjtestøbning - i én stærkere virksomhed, SP Moulding, med ét brand og én organisation
- samlet Gibo Plasts produktion på det moderne, udbyggede anlæg i Skjern og lukket de mindre anlæg i Esbjerg og Viborg
- øget kapacitetsudnyttelsen på alle fabrikkerne
- solgt eller afviklet aktiver og aktiviteter, der enten var tabsgivende eller lå uden for strategien
- øget salget af produkter under egne varemærker - Ergomat og TPI (Readan) - markant
- skabt et gennembrud i medico-segmentet, drevet af vores nye, fokuserede enhed SP Medical
- formet grundlaget for øget vækst og lønsomhed på vore enheder i Kina og Polen
- bremset væksten i de faste omkostninger
- reduceret gælden

Frank Gad,  
adm. direktør

Den enkleste måde at sammenfatte året på er, at vi fik vendt 2004-underskuddet før skat og minoriteter på DKK 47 mio. til et overskud på DKK 10,4 mio. Det er bedre end ventet, men stadig langt fra tilfredsstillende.

Der er områder, hvor vi ikke er lykkedes godt nok endnu. Kapacitetsudnyttelsen på fabrikkerne kan blive bedre. Den rentebærende gæld er stadig for høj – specielt i forhold til indtjeningen på driften (EBITDA), ligesom vi binder for meget kapital i debitorer. Men også på de områder skete der fremskridt. Pengestrømmene fra driften voksede godt DKK 27 mio., og vi kom i gang med at nedbringe den rentebærende gæld.

SP Groups mål er at nå et resultat før skat og minoriteter på 5% af omsætningen i løbet af 2-4 år. Vi tog de første skridt mod målet i 2005, og skridtlængden bliver ikke mindre i næste fase af restruktureringen. Tværtimod. Selv om flere af vore initiativer fra 2005 først for alvor begynder at virke fra 2006-07, vil tilpasningerne fortsætte, og vi vil bruge endnu flere kræfter på at opnå lønsom vækst.

Tak til vore mange gode og loyale kunder. Og tak til vore dygtige medarbejdere, fordi de bidrog engageret til vendingen. Vi kom godt på vej og skal stadig bruge al vor kreativitet til at skabe endnu bedre løsninger til gavn for både kunder og aktionærer.

## Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK'000	2001*	2002*	2003*	2004	2005
Omsætning	534.747	528.551	594.971	695.702	742.455
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	45.202	75.531	67.088	30.066	49.491
Afskrivninger	-35.953	-32.824	-37.659	-64.674	-30.343
Resultat før goodwillafskrivninger (EBITA)	9.249	42.707	29.429	-34.608	19.148
Goodwillafskrivninger	-10.673	-3.015	-5.074	-1.570	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.424	39.692	24.355	-36.178	19.148
Resultat af finansielle poster	-12.924	-10.447	-9.395	-10.870	-8.725
Resultat af ekstraordinære poster	-105.724	0	0	0	0
Resultat før skat	-120.072	29.245	14.960	-47.048	10.423
Årets resultat	-117.648	18.298	11.110	-32.637	8.640
SP Group A/S' andel heraf	-117.224	19.201	11.026	-33.875	4.778
Langfristede aktiver	341.059	294.753	377.576	361.850	368.423
Samlede aktiver	497.262	430.712	582.116	591.127	606.634
Egenkapital	120.951	139.762	149.204	114.746	121.525
Egenkapital inkl. minoriteter	123.687	141.260	158.418	122.739	134.193
Investeringer i materielle aktiver (ekskl. akquisitioner)	36.215	19.859	45.148	46.513	31.932
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31.978	56.283	12.544	9.264	36.624
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	128.736	-1.970	-80.617	-53.151	-16.795
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-162.019	-9.789	5.142	-2.333	-31.743
Ændring i likvider	-1.305	44.524	-62.931	-46.220	-11.914
Nettorentebærende gæld (NIBD)	257.839	186.116	298.119	346.340	327.864
NIBD/EBITDA	5,7	2,5	4,4	11,5	6,6
Overskudsgrad % (EBITA-margin)	-0,3	7,5	4,1	-5,2	2,6
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill %	1,7	11,1	6,9	-7,1	4,0
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill %	-0,3	9,3	5,8	-8,9	4,8
Egenkapitalens forrentning % (ROE)	-65,4	14,7	7,6	-26,6	3,5
Egenkapitalandel %	24,3	32,4	25,6	19,4	20,0
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter %	24,9	32,8	27,2	20,8	22,1
Finansiel gearing	2,1	1,3	1,9	2,8	2,4
Resultat pr. aktie, kr. pr. stk.	-66	11	6	-19	3
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, kr. pr. stk., ultimo	130	125	129	85	110
Indre værdi pr. aktie, kr. pr. stk., ultimo	68	79	84	65	68
Børskurs/indre værdi, ultimo.	1,91	1,59	1,54	1,32	1,61
Gennemsnitligt antal medarbejdere	748	639	733	852	861

\*Hoved- og nøgletal for 2004 og 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

# Året i hovedtræk

SP Groups resultater blev bedre end ventet. Omsætningen steg 6,7% til DKK 742 mio., og resultatet før skat og minoriteter blev DKK 10,4 mio. mod et underskud året før på DKK 47,0 mio.

Det skal holdes op mod, at Koncernen ved årets start ventede en vækst i omsætningen på 0-5% og et overskud før skat og minoriteter på DKK 0-5 mio. Efter halvåret blev forventningerne hævet til en salgsvækst på 3-6% og et resultat på DKK 5-10 mio.

SP Groups oprindelige forventninger byggede på, at aktiviteterne ville være uændrede, men i løbet af året blev de tabsgivende montageaktiviteter i Polen indstillet, og Accoflour blev solgt. Justeret for de to forhold var væksten i omsætningen 9,5%.

## Vækst i svære markeder

De stigende olie- og råvarepriser lagde en dæmper på efterspørgslen på plastforarbejdede emner og øgede prispresset i Danmark, hvor konkurrencen i forvejen er meget hård på grund af overkapacitet i branchen.

Alligevel noterede 3 af de 4 forretningsområder sig for en vækst i salget. Intensiveret salg og markedsføring gav resultat, og samtidig satsede SP Group på mere unikke og kundetilpassede løsninger for at differentiere sig i markedet. Det skete bl.a. ved at udnytte kompetencer på tværs af Koncernen til at udvikle nye produkter. Hertil kom, at det lykkedes at lægge en del af de stigende råvarepriser over på salgspri-  
serne. Væksten i volumen var således mindre end i omsætningen.

Derimod fik forretningsområdet Vakuumbremning et lille fald i omsætningen. Dels fordi samlingen af hele produktionen i Skjern blev forsinket, dels fordi salget til producenter af køle- og fryseskabe var vigende. I 4. kvartal - da flytningen til Skjern var vel overstået - steg forretningsområdets salg dog med 16,5 %.

På tværs af Koncernen var der høj vækst i salget til medico-kunder. Væksten blev især skabt af den dedikerede enhed SP Medical i Karise, som med FDA-registreret produktion i bakterie- og partikelfri renrum har opbygget væsentlige kompetencer på dette felt. Andre af Koncernens enheder producerer også til medico-sektoren, og samlet steg SP Groups omsætning til det kundeselement med 47% til DKK 136,7 mio.

SP Groups produkter under egne varemærker - ergonomisk udstyr fra Ergomat og staldventilationsudstyr fra TPI - oplevede også høj vækst, og salget steg samlet 41%.

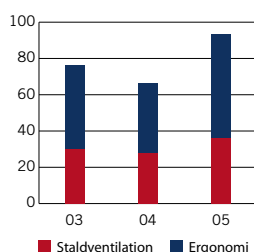
I det største forretningsområde - Sprøjttestøbning - var der høj vækst i Kina, mens man i Danmark drog fordel af, at alle fabrikker blev fusioneret til SP Moulding, der med ét brand, én organisation og bedre arbejdsdeling kunne markedsføre sig stærkere.

## Bedre driftsindtjening

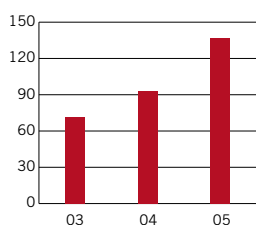
Dækningsbidraget steg 13,7% til DKK 194,1 mio. Takket være den højere omsætning, et mere rentabelt ordreindtag samt lukningen af mindre produktionsenheder steg kapacitetsudnyttelsen på fabrikkerne. Samtidig lykkedes det at tilrettelægge produktionen bedre, især i Sprøjttestøbning, som tidligt på året indførte LEAN i montageafdelingen i Juelsminde og herfra gradvist begyndte at rulle konceptet ud til andre enheder.

Stram styring af udgifterne og bedre udnyttelse af ressourcerne betød, at SP Groups kapacitetsomkostninger kun steg med 2,8%. Desuden begyndte SP Purchase at centralisere Koncernens indkøb, og der blev i løbet af året opnået besparelser på fælles indkøb af bl.a. råmaterialer, emballager, transport, energi og andre ydelser.

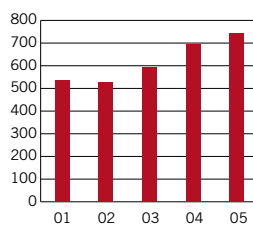
Omsætning under egne varemærker (DKK mio.)



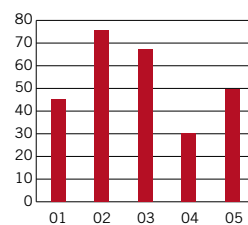
Omsætning til medico-kunder (DKK mio.)



Koncernens omsætning, DKK mio.



Driftsindtjening (EBITDA), DKK mio.





## Forventninger til fremtiden

SP Group forventer i 2006 en vækst i omsætningen på 4-8% ved uændrede valutakurser og råvarepriser. Resultatet før skat og minoriteter ventes at blive DKK 10-15 mio. Disse forventninger er baseret på Koncernens portefølje af virksomheder primo året. Ændringer i Koncernens aktiviteter samt i råvarepriser og valutakurser kan påvirke forventningerne.

Det langsigtede mål er uændret på 2-4 års sigt at opnå et resultat før skat og minoriteter, der svarer til 5% af omsætningen. SP Group forventer i 2009 at opnå en omsætning i niveauet DKK 1 mia. ved at gennemføre Koncernens strategiplan.

Det betød alt i alt, at indtjeningen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev øget med næsten 65% til DKK 49,5 mio.

SP Group har i løbet af året afviklet flere ulønsomme aktiviteter. De tabsgivende montageaktiviteter i Polen blev indstillet i 2. kvartal. Gibos fabrikker i Viborg og Esbjerg blev lukket, aktiviteterne i Accoflour blev solgt den 1. november, og sidst på året blev det besluttet at lukke SP Hardtech i Holstebro og overføre udstyret til andre enheder i Koncernen. Disse tiltag havde en beskedent effekt i 2005 og vil forbedre resultaterne i 2006.

### Lavere afskrivninger

Afskrivningerne blev mindre end i 2004, hvor SP Group som led i restrukturen ekstraordinært nedskrev en række anlægsaktiver. De ordinære afskrivninger faldt 15% til DKK 30,3 mio. som følge af både det lavere afskrivningsgrundlag samt en ændring af skønnet for bygningers levetid og scrapværdien for store produktionsanlæg.

Driftsresultatet før finansielle poster (EBIT) blev dermed DKK 19,1 mio. mod et driftsunderskud på DKK 36,2 mio. året før.

### Lavere finansieringsudgifter

Finansposterne (netto) blev forbedret fra DKK -10,9 mio. til DKK -8,7 mio. Faldet skyldes lave korte renter i DKK og CHF, omlægning af real-kreditgæld til rentetilpassede lån samt aktiv gældspleje.

I 4. kvartal kunne SP Group via de forbedrede pengestrømme nedbringe den rentebærende gæld med DKK 19 mio.

Overskuddet før skat og minoriteter blev DKK 10,4 mio. Minoriteternes andel af resultatet steg som følge af den høje indtjening i TPI Polytechnik og Ergomat, og derfor blev SP Groups resultat efter skat

DKK 8,6 mio. Efter skat og minoriteter blev årets resultat DKK 4,8 mio. Det er stadig ikke tilfredsstillende, men dog udtryk for en væsentlig forbedring.

### Stærkere pengestrømme

Et af Koncernens fokusområder er at styrke pengestrømmene fra driften, og den indsats er begyndt at bære frugt. I de 3 seneste kvartaler var pengestrømmene fra driften positive, og for hele året genererede driften DKK 41,0 mio. (primær drift), som rakte til at:

- betale årets renter og skat på DKK 4,3 mio.
- dække årets nettoinvesteringer på DKK 16,8 mio.
- afdrage lang gæld med DKK 18,8 mio.

Herudover har selskabet stillet et forrentet depositum til sikkerhed for indgåede lejepligtigheder på DKK 13,0 mio.

Efter etableringen af depositum er nedgangen i likvide midler DKK 11,9 mio.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

SP Group købte med virkning fra 1 januar 2006 60% af Mattega AB i Sverige, som fremstiller og markedsfører ergonomiske arbejdspladsmåtter. Købet vil styrke Ergomat i Skandinavien. Desuden indgik SP Group i februar 2006 en samarbejdsaftale med den svenske virksomhed Impact Coatings AB. Aftalen ventes at styrke aktiviteterne i Accoat og SP Moulding.



# Strategi

SP Groups ledelse har fastlagt strategien frem til 2009. Det er med afsæt i denne strategi, at koncernen skal øge indtjeningen, så overskuddet før skat og minoriteter bringes op på at udgøre 5% af omsætningen.

## **Øge indtægterne**

Koncernen vil vokse, selv om det danske hovedmarked for plastemner i bedste fald vil være stagnerende.

SP Groups historiske udgangspunkt er at være underleverandør til dansk industri, men Koncernen omstiller sig: Eksporten er stigende, aktiviteterne i Østeuropa og Kina er i vækst, og rollen som underleverandør er suppleret med flere egne produkter og stærke markedspositioner inden for nicheprodukter. Den fortsatte vækst vil kræve, at Koncernen i endnu højere grad internationaliseres og bliver udvalgte kunders foretrukne leverandør af plastemner og avancerede belægninger, og at SP Group samtidig udvikler flere nicheforretninger med egne produkter.

Den geografiske ekspansion vil fortsætte. Eksporten fra de danske fabrikker til især Nordeuropa skal øges, og inden for produkter som medico-udstyr, ergonomiske arbejdspladsløsninger og staldventilation skal de globale markeder bearbejdes. Salget fra SP Groups anlæg i Polen og Kina skal også øges - både til lokale kunder og gennem eksport til det øvrige Europa. I Polen etablerer SP Moulding i 2006 en sprøjttestøbefabrik og SP Medical en renrumsproduktion.

I Danmark og på nærmarkederne skal SP Group vinde markedsandele ved øget markedsføring og ved stærkere differentiering inden for proces, design og råvarer. SP Groups globale sourcing af værktøjer og forme samt kompetencen til reelt at bidrage til kundernes produktudvikling skal udnyttes bedre, og Koncernen skal i højere grad henvende sig til industrier i vækst, f.eks. medico-industrien.

SP Group har i en række niches betydelige markedspositioner. Det er ergonomiske måtter og stole, markeringsudstyr, staldventilation, guide-wires og hårde valser. Koncernen skal udvikle flere nicheprodukter og har speciel fokus på produkter, hvor SP Group også kan kontrollere varemærker og distribution.

## **Reducere omkostningerne**

Organisationen skal løbende tilpasses. Alle produktionsanlæg skal konstant have for øje, hvordan de kan producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Arbejdsgange og processer vil løbende blive vurderet, og automatiseringerne vil fortsat øges.

Produktionen i Østeuropa og Kina vil som nævnt blive øget for både at følge skandinaviske kunder, der flytter ud, og for at imødegå konkurrence fra producenter i disse områder. SP Groups medarbejderstyrke i Østeuropa og Kina vil vokse i takt med, at især arbejdsintensive opgaver flyttes ud.

SP Group vil effektivisere sine indkøb og udnytte den stigende volumen. SP Group skal udbygge sine IT- og styringssystemer og styrke udbygningen af Koncernens kompetencer og know-how blandt andet gennem øget uddannelses tilbud til medarbejderne.

Koncernen vil fortsat kritisk analysere sine aktiviteter. Hvis der er aktiviteter og virksomheder, som ikke varigt kan bringes op på en fornuftig indtjening, vil de blive afviklet eller solgt.

## **Finansielle mål**

Den rentebærende nettogæld skal fortsat nedbringes, mens driftsindtjeningen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal hæves. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA skal gradvist sænkes til 3-4 i 2009 mod 6,6 ultimo 2005 og 11,5 ultimo 2004.

Gælden skal først og fremmest nedbringes ved, at pengestrømmene fra driften styrkes. Desuden vil SP Group fortsat sælge ikke-værdiskabende aktiver, herunder to ejendomme. På andre, udvalgte ejendomme vil SP Group overveje at indgå sale-lease back aftaler for at frigøre kapital til investeringer.

Soliditeten (inklusive minoriteters egenkapitalandel) skal styrkes, og en egenkapitalandel på 20-35% anses som passende. Bliver soliditeten højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne. SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt årligt afkast gennem kursstigninger, da Koncernen ikke i de første år af strategiperioden vil have mulighed for at betale udbyttet.

SP Group foretager løbende en vurdering af selskabets kapitalstruktur i relation til det planlagte aktivitetsniveau og overvejer i den forbindelse muligheden for at foretage en udvidelse af aktiekapitalen gennem en placering af aktier til markedskurs på op til 10 % af den nuværende aktiekapital i overensstemmelse med mandatet i vedtægternes §5.

*Strategien for de 4 forretningsområder er beskrevet på de følgende sider.*

# Sprøjtstøbning

- Omsætningsvæksten på 6,4% er lidt højere end ventet
- Væksten blev især drevet af Kina og SP Medical
- Stærkt forbedret driftsindtjening
- Yderligere opbygning af kapacitet uden for Danmark
- Fortsat vækst og forbedring af indtjeningen i 2006

Navn:	SP Moulding A/S, SP Medical A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk, www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sønderborg, Suzhou (Kina)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør
Aktiviteter:	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtstøbte præcisionskomponenter i plast. Kunderne er en bred vifte af industrivirksomheder. Renrumsproduktion til medico-kunder foregår i SP Medical i Karise, hvor der også fremstilles nummerplader. SP Moulding China i Suzhou fremstiller teknisk plast og udfører montageopgaver.
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralydssvejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse.
Miljø/kvalitet:	Aktiviteterne er certificeret efter DS/EN ISO 9001:2000, DS/EN ISO 9002, DS/EN ISO 14001:1996, DS/EN ISO 13485:2001, EN 46002, FED.209E Klasse 10.000 og EEC GMP Klasse C. SP Medical er registreret af FDA og råder over renrum til fremstilling af bl.a. CE-mærkede produkter.

Mange af SP Medicals produkter til medicoindustrien produceres i renrum, dvs. i særlige bakterie- og partikelfrie omgivelser, hvor maskinerne er "buret inde". Medarbejderne skal også overholde en række procedurer, så produktionsrummene ikke "forurenes".

Elektroder til måling af muskelaktivitet. SP Medical støber plastdelene, monterer det færdige produkt af forskellige komponenter og leverer steriliserede, færdige produkter – klar til brug.

DKK mio.	2003	2004	2005
Omsætning	312,4	374,5	398,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	23,2	11,7	18,9
Afskrivninger	-22,7	-40,5	-17,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1,0	-30,3	1,6
Årets resultat	0,0	-25,5	-2,5
Samlede aktiver	257,4	265,5	270,5
Egenkapital	78,0	52,0	49,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	405	429	463





### 2005 i hovedtræk

Omsætningen steg 6,4% til DKK 398,6 mio. Væksten er lidt højere end ventet og skyldes især SP Moulding i Kina og SP Medical, som begge næsten fordoblede omsætningen. Men der var også vækst i afsætningsgraden af plastemner til dansk industri.

De danske aktiviteter inden for teknisk plast blev i 2005 samlet i SP Moulding A/S med fælles indkøb, administration, økonomi, salg, marketing og produktudvikling. Fusionen har givet besparelser ved indkøb af råvarer og værktøjer, ligesom specialisering af fabrikkerne har gjort det muligt at tilrettelægge produktionen bedre og øge kapacitetsudnyttelsen. Sammen med det voksende salg har alt dette bidraget til, at dækningsgraderne blev øget fra 20,9% til 22,3%, selv om det ikke var muligt helt at overføre de stigende råvarepriser til salgspriserne.

Anlægget i Karise blev i 2005 yderligere specialiseret i produktion til medico-kunder, og en større udvidelse med nye renrum blev gennemført. SP Medical fremstår nu som en anerkendt leverandør til medico-kunder, hvad den voksende pipeline også vidner om. I løbet af året insourcete SP Medical en produktion på flere hundrede mio. emner fra en medicinalkoncern.

I Kina købte SP Moulding yderligere 11% af aktierne i SP Moulding China og øgede dermed ejerandelen til 75%. Samtidig blev kapitalgrundlaget styrket i samarbejde med IFU, og kapaciteten blev øget. Den kinesiske virksomhed er nu overskudsgivende.

Forretningsrådets driftsresultat (EBIT) blev med DKK 1,6 mio. lidt bedre end ventet på trods af stigende råvarepriser og prispressen i Danmark. Selv om indtjeningen stadig ikke er tilfredsstillende, er den klart forbedret fra sidste års underskud på DKK 30,3 mio. Til forbedringen bidrager også, at afskrivningerne faldt som følge af nye regnskabsmæssige skøn over aktivernes levetid.

Ved udgangen af 1. kvartal 2006 afvikles SP Hardtech, og udstyret overføres til Acccoat.

### Markeder og produkter

SP Moulding er den største uafhængige sprøjttestøber i Danmark og blandt de ti største i Norden. Det danske marked skønnes at have en størrelse på ca. DKK 3-4 mia. Der er mange små udbydere og overkapacitet på visse områder, ligesom kunderne også i stigende grad flytter ud til lavtlønsområder. Omvendt forventes flere virksomheder med

egen produktion af teknisk plast at outsource til underleverandører, fordi der fokuseres på kernekompetencer.

Pris er en afgørende parameter. I kraft af automatiseringer og samling af produktionen på færre anlæg er SP Moulding konkurrencedygtig, men har stadig behov for at nedbringe omkostningerne. SP Moulding er en kompetent underleverandør til mange brancher.

SP Medicals europæiske marked har en størrelse på ca. DKK 15 mia. og vokser 5-7% årligt. SP Medical er den største danske udbyder og nummer 3-4 i Norden, men er trods en eksportandel på ca. 50% en lille udbyder i Europa. SP Medical har med sine standarder for kvalitet og levering gode muligheder for at øge markedsandelen.

I Kina er SP Moulding en lille udbyder på et marked, der vokser 5-10% årligt. Virksomheden skønnes at kunne vokse hurtigere end markedet.

### Strategi

En stigende del af omsætningen vil blive skabt uden for Danmark. I Kina er en ny bygning taget i brug tidligt i 2006, og den vil blive rammen om en fordobling af kapaciteten til ca. 40 maskiner frem til 2008. I Polen etablerer SP Moulding i 2006 egen sprøjttestøbefabrik, der i tæt samarbejde med Koncernens montage- og renrumsaktiviteter i Polen kan tilbyde konkurrencedygtige løsninger.

På de danske fabrikker fortsætter effektiviseringerne, bl.a. ved at rulle LEAN konceptet ud, og omkostningerne reduceres. SP Moulding skal øge sine markedsandele i Danmark ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i produktudvikling hos kunderne og en større indsats rettet mod brancher i vækst. Samtidig skal eksporten til det øvrige Norden øges.

SP Medical skal fortsat udbygge sine medico-kompetencer, effektivisere produktionen og øge eksporten til europæiske og globale kunder ved forstærket salgs- og markedsføringsindsats. Aktiviteterne i Acccoat Medical vil i løbet af 2006 blive integreret i SP Medical for at skabe et stærkere tilbud til kunderne og realisere synergier.

### Forventninger til 2006

Forretningsrådet forventer i 2006 at fortsætte væksten og forbedre indtjeningen med bidrag fra både Kina, SP Medical og de danske aktiviteter inden for teknisk plast. Der forventes et mindre tab i Polen i 2006 og en positiv indtjening fra 2008.

# Polyuretan

- Stigende salg trods lukning af en tabsgivende aktivitet i Polen
- Høj vækst inden for egne varemærker Ergomat, ReaDan samt Topo
- Stor indtjeningsvækst pga. især bedre produktmix
- Køb af 60% af Mattega i Sverige primo 2006
- Stigende omsætning og indtjening forventes i 2006

Ergomat afskibede sent i 2005 sin største enkeltordre: 10.000 ergonomiske aflastningsmåtter til Hyundai Motors i Sydkorea. Sydkorea er et stort marked, hvor Ergomat også leverer til bl.a. Samsung og LG Electronics.

Navn:	Forretningsområdet består af 3 aktiviteter: Ergomat A/S med datterselskaber i Vesteuropa og Nordamerika, Tinby A/S med aktiviteter i Danmark og Polen samt det 60%-ejede TPI-Polytechnik B.V. med hjemsted i Holland.
Hjemmeside:	www.ergomat.dk, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com
Beliggenhed:	Søndersø, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch og MK Teuge (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).
Direktion:	Mogens Kryger, direktør i Ergomat A/S. Johannes Matthiesen, direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI-Polytechnik B.V.
Aktiviteter:	<p><b>Ergomat</b> markedsfører ergonomiske løsninger under egne varemærker: Primært Ergomat (måtter) og ErgoPerfect (stole) samt afstribningsproduktet DuraStripe. Hertil kommer arbejdsborde fra 3. part. Kunderne er store industrikoncerner.</p> <p><b>Tinby</b> fremstiller i Sønderød formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel- og køleskabsindustrien samt produkter til isoleringsindustrien. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letskumsprodukter til bl.a. ventilation samt PUR-kerner og bistader.</p> <p><b>TPI-Polytechnik</b> sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært egne produkter fremstillet af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland, salget i Skandinavien varetages fra Sønderød.</p>
Beskrivelse:	Polyuretan (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 materialet.
Miljø:	Tinby arbejder i Danmark og Polen efter ISO 14 001 standarden.

Til ladcyklen TrioBike vakuumformede Gibo Plast de udvendige skaller på ladet, og Tinby afstivede skallerne ved at støbe isolerende polyuretan ind mellem de ind- og udvendige skaller, så ladet bliver lunt og behageligt at sidde i. Kunde: Sammy Hessburg-Eisinger.

DKK mio.	2003	2004	2005
Omsætning	108,4	139,7	156,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	17,6	12,1	24,7
Afskrivninger	-6,3	-6,6	-6,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10,6	5,4	17,8
Årets resultat	5,7	2,4	10,9
Samlede aktiver	115,6	134,4	141,6
Egenkapital	34,2	36,8	47,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	150	231	201





### 2005 i hovedtræk

Omsætningen steg 12,1% trods afviklingen af tabsgivende montageaktiviteter for en kunde i Polen i 2. kvartal. Væksten i de fortsættende aktiviteter var 25%. Fremgangen var væsentligt over det forventede og skyldes primært øget salg af Ergomats og TPI's løsninger under egne varemærker.

Ergomats salg voksede med 49%, og der var især høj vækst i Nordamerika og Sydkorea, men også god fremgang i Europa. Afsætningen af TPI's produkter til ventilation i stalde og industribygninger steg 29% og blev primært drevet af stigende efterspørgsel i Østeuropa. Derimod skuffede Tinbys afsætning til skandinavisk industri lidt, fordi et nyudviklet koncept med bagskummede døre til køle- og fryseskabsindustrien kolliderede med, at denne branche kom under hårdt pres fra østeuropæiske og kinesiske konkurrenter. Salget til andre kundesegmenter blev stort set som ventet.

Forretningsrådets indtjening (EBIT) blev tredoblet til DKK 17,8 mio., hvilket er væsentligt over det forventede. Fremgangen skyldes flere forhold: Stigende omsætning, et bedre produktmix med øget salg af høj-marginal produkter, elimineringen af den tabsgivende aktivitet i Polen samt højere effektivitet. Endelig nød forretningsrådet godt af en lavere omkostningsbase, idet Tinby i 2004 overførte produktionen fra Flensborg til Sønderød og Polen.

### Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere i verden af ergonomiske arbejdspladsmåtter. Måtterne fremstilles i Sønderød og suppleres af afstribningsproduktet DuraStripe, som bruges til at afmærke arbejdsområder, samt af arbejdsstole og -borde. Stigende fokus på arbejdsskadeforebyggelse og komfort driver efterspørgslen. Ergomat opererer i 25 lande og er ved at konsolidere distributionen. I 2005 blev der etableret salgsselskaber i Tyskland og Holland (Benelux), et selskab i Frankrig er under etablering, og Ergomat overtog også salget i Danmark fra en distributør. I 2006 købte Ergomat 60% af aktierne i den svenske konkurrent Mattega.

I Nordeuropa er Tinby den førende underleverandør af PUR-produkter til en række industrier. Desuden er forretningsområdet globalt blandt de førende i en række nicher. Tinby er således verdens største producent af hårde valser til filmfremkaldelse. Segmentet er vigtigt, om end salget falder svagt i takt med digitaliseringen af den grafiske industri, hvorimod salget af valser til røngten er uændret.

TPI-Polytechnik er Europas førende producent af letskummet ventilationsudstyr som luftindtag, ventilationsriste og skorstene. PUR er velegnet til de nævnte formål, fordi materialet er let, isolerende, meget robust over for vejrlig, samtidig med at det ikke udvikler kondens ved store varmeudsving. Efterspørgslen er stigende og drives især af industrialiseringen af landbruget.

### Strategi

Ergomat vil udbygge markedsandelene i Europa, Nordamerika og Asien via en intensivering af markedsføringen, etablering af nye salgsselskaber samt opbygning af et net af eksterne forhandlere i bl.a. franchise. Ergomat vil penetrere nye markeder - sundhedssektoren samt handels- og servicebrancherne - og løbende investere i at få et bredere og dybere produktprogram. Faciliteterne i Sønderød udbygges i 2006 for at dække efterspørgslen.

Tinby vil øge salgsindsatsen inden for bagskummede artikler og isoleringskapper samt opdyrke nye kundesegmenter. I 2005 udviklede Tinby 2 nye bagskummede transportkasser sammen med Gibo Plast, og fremover vil fokus bl.a. være på udstyr til handicappede og på vindmølleindustrien. Produktudvikling i Tinby har høj prioritet og foregår i nært samarbejde med kunderne.

Kapaciteten hos Tinby i Polen udvides med 1/3 for især at dække den stigende efterspørgsel på ventilationsudstyr. TPI-Polytechnik står stærkt i områder som Østeuropa, Skandinavien og England og har løst en række opgaver oversøisk. Strategien er i endnu højere grad at indstille sig på, at den animalske produktion bliver global ved at dække de oversøiske markeder endnu bedre og satse på produkt- og konceptudvikling - også til andre industrier.

### Forventninger til 2006

Omsætningen og indtjeningen ventes at stige, om end i et lavere tempo end i 2005. Indtjeningen vil således være påvirket af investeringer i markedsudvikling og kampagner. Forretningsrådets indtjening kan blive ramt, hvis den frygtede fugleinfluenza spredt sig yderligere og dermed påvirker fjerkræproduktionen på TPI's markeder.

# Vakuumformning

- Omsætningen faldt 1% trods stærk vækst i 4. kvartal
- Driftsindtjeningen faldt pga. omkostningerne i forbindelse med sammenlægning af enhederne
- Produktionen samlet på én adresse i Skjern
- Stærkere opdyrkning af nye kundesegmenter
- Gibo venter uændret indtjening ved lidt lavere omsætning

Navn:	Gibo Plast A/S
Hjemmeside:	www.gibo.dk
Beliggenhed:	Skjern
Direktion:	Adm. direktør Anders S. Andersen
Aktiviteter:	Gibo Plast udvikler, produktmodner og producerer termoformede plastemner i forskellige materialer og farver. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, campingvogne samt transport-, medico- og belysningsudstyr. Gibo Plast er specialiseret i traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet.
Beskrivelse:	Vakuumformning sker ved, at plastråmateriale opvarmes og derefter formes enten under vakuum eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt.
Miljø:	Selskabets mål er at arbejde efter ISO 14001 standarden inden for 2 år.

Der udstrøs årligt 300.000 tons salt på de danske veje, og det skader vegetationen. Gibo Plast har sammen med Eliteplast udviklet saltskærme for at beskytte træer og planter. De buede skærme kaster vejsaltet tilbage på vejen og leder sneen væk. Saltskærmene er testet i vinteren 2005-06.

DKK mio.	2003	2004	2005
Omsætning	89,5	105,3	104,2
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	14,0	12,2	8,7
Afskrivninger	-3,6	-3,1	-2,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8,3	9,1	6,3
Årets resultat	5,1	5,5	3,4
Samlede aktiver	68,7	85,1	95,9
Egenkapital	27,6	28,1	27,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	60	72	76





### 2005 i hovedtræk

Omsætningen faldt 6,6% i de første 3 kvartaler på grund af især 2 forhold: Vigende afsætning til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe, som presses hårdt af konkurrenter fra Østeuropa og Kina og en stor omstrukturering af produktionsanlægget, der påvirkede forretningsomfanget negativt.

I 4. kvartal, hvor omstruktureringen af produktionen var overstået, steg omsætningen 16,6%. Væksten var også påvirket af, at flere kunder havde opbrugt deres lagre af færdigvarer. Facit for hele året blev dermed en tilbagegang i salget på 1%.

Gibo Plast lukkede i årets løb som planlagt anlæggene i Esbjerg og Viborg og samlede produktionen i Skjern, hvor der blev tilføjet 4.000 kvadratmeter lager, produktion og administration. Samtidig tog Gibo Plast en af Europas største maskiner i brug, der ud over traditionel vakuumformning også kan forme i High-pressure og Twinsheet og håndtere plader i store formater - op til 2 x 3 meter.

En del af omkostningerne til flytningen blev dækket af de hensættelser, der var foretaget året før. Indkøringen i Skjern blev forsinket - dels af en senere levering af nybyggeriet, dels som følge af større interne omflytninger på det 12.000 kvadratmeter store anlæg. Men den nu vel overståede omlægning vil reducere de faste omkostninger fremover.

Det primære driftsresultat faldt som følge af det vigende salg, stigende råvarepriser og den forsinkede indkøring. Næsten en tredjedel af indtjeningen lå i 4. kvartal, hvor produktionen som nævnt var kørt ind. Afskrivningerne faldt pga. frasalg af maskiner, der blev overflødige.

### Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformede plastemner skønnes at være på ca. DKK 5-600 mio. Mange emner udført i andre materialer kan med fordel erstattes af vakuumformet plast, og derfor er der basis for vækst i efterspørgslen. Markedet er dog på samme tid i opbrud, fordi en række kunder presses af konkurrence fra lavtlønsområder og selv overvejer udflytning til lavtlønsområder. Derfor bliver det stedse vigtigere for Gibo Plast at kunne producere endnu mere omkostnings-effektivt.

Inden for traditionel vakuumformning er Gibo Plast den ledende udbyder i Norden og blandt de ti største i Europa, mens positionen er stærkere inden for de nye teknologier High-pressure og Twinsheet. Gibo

Plast kan efter sine store investeringer i ny teknologi håndtere emner i mange størrelser og mestrer både masseproduktion og helt små serier med specialdesignede, logoprægede emner. Tilbudet til kunderne kompletteres af bl.a. dekorering, overfladebehandling og pakning.

Gibo Plasts kunder er en bred vifte af skandinaviske industrivirksomheder, primært køle- og fryseskabsindustrien, men også bl.a. virksomheder inden for medico, belysning og transportudstyr.

### Strategi

Gibo Plast vil øge sin salgsindsats for at sælge kapaciteten på sine 15 maskiner. Eksporten til Norge og Sverige har været stigende de senere år, og Gibo Plast vil øge indsatsen på disse og andre nærmarkeder og indgå tætte samarbejder med udvalgte kunder.

Nye kundesegmenter skal opdyrkes for at mindske afhængigheden af køle- og fryseskabsbranchen. Gibo Plast har de seneste to år haft succes med at udvikle løsninger til bl.a. campingvogne, og salgsindsatsen over for transportudstyrs- og agroindustrien skal intensiveres.

Gibo Plast skal forstærke markedsføringen af High-pressure og Twinsheet formmetoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede plastemner i store størrelser. Gibo Plast forventer, at de nye formmetoder vil åbne dørene til nye kundesegmenter, og målet er fortsat af være en af de førende udbydere af de nye formteknologier.

Automatiseringerne af produktionen fortsætter, ligesom indførelse af LEAN i produktionen også ventes at øge effektiviteten. Desuden vil Gibo Plast overveje, hvornår og hvordan det er rigtigt at følge de kunder, der selv outsourcer til lavtlønsområder.

### Forventninger til 2006

Omsætningen til køle- og fryseskabsbranchen ventes at falde, mens salget til øvrige kundegrupper ventes at stige. Samlet ventes det at medføre en lidt lavere omsætning. Som følge af effektiviseringerne i produktionen i Skjern ventes en indtjening på niveau med 2005. Udsving i priserne på råvarer kan påvirke resultatet.

# Belægning

- Omsætningsvækst på 17,6% i de fortsættende aktiviteter
- Utilfredsstillende driftsindtjening
- God markedsvækst i Coating
- Etablering af Medical i Polen i 2006
- Nulresultat i 2006

Navn:	Accoat A/S
Hjemmeside:	www.accoat.dk
Beliggenhed:	Kvistgård, Nordsjælland og fra 2006 også Zdunska Wola i Polen.
Direktion:	Adm. direktør Niels Uhrbrand
Aktiviteter:	Coating udfører belægninger til en række industriens produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra meget små kanyler til store tankanlæg.  Medical udvikler, producerer og distribuerer færdige artikler til medico-industrien og leverer komponenter til medicoteknisk udstyr. Den vigtigste artikel er guidewires.
Beskrivelse:	Accoat A/S udvikler og fremstiller miljøvenlige løsninger og produkter, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår.
Miljø:	Coating er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001. Medicals CE-mærkede medicoprodukter er certificeret i henhold til DS/EN ISO 9001:2000, DS/EN ISO 13485:2003, ANNEX II – Directive 93/42/EEC.

Belægninger hindrer, at materialer sætter sig fast. Den egenskab er vigtig ved produktion af mozzarella, hvor det er vitalt, at osteblokkene let kan slippe maskinerne og bevare formen. Accoat coater periodisk store ostehjul med en diameter på 1,8 meter fra Arla Foods, Rødkjærsbro.

DKK mio.	2003	2004	2005
Omsætning	76,6	82,8	92,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	8,3	4,3	7,2
Afskrivninger	-4,5	-2,3	-4,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2,9	2,0	2,3
Årets resultat	1,9	0,6	-0,2
Samlede aktiver	107,1	106,8	100,0
Egenkapital	35,2	35,8	35,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	110	112	114







### 2005 i hovedtræk

Som led i SP Groups strategi om at afvikle eller afhænde ikke-strategiske aktiviteter blev Accoflour (tætningsringe i teflon) solgt 1. november. Endvidere solgte selskabet et finansielt anlægsaktiv og en mindre ejendom. Samlet påvirkede salgene ikke årets indtjening, men bidrog til at reducere den rentebærende gæld og sikre et bedre udgangspunkt for fremtiden.

Inklusive de ti måneders bidrag fra Accoflour steg omsætningen i forretningsområdet 11%. Væksten i de to fortsættende divisioner - Coating og Medical - var 17,6%, hvilket var lidt mindre end ventet.

Væksten blev især drevet af Coating, selv om salget til enkelte større kunder blev lavere end forudset. Medical oplevede derimod på flere produkter vigende salgspriser, ligesom introduktionen af en hydrofil guidewire på hospitalerne tog længere tid end ventet.

Driftsindtjeningen blev belastet af høje udgifter til produktudvikling, driften i det frasolgte Accoflour, et mere løntungt produktmix i Medical og højere omkostninger i Coating. Alle Coating-aktiviteter blev i 2005 samlet i en ny fabrik i Kvistgård, hvor bygninger og produktionsudstyr blev opdateret. Indkøringen af det nye anlæg betød dog, at produktion på det gamle anlæg måtte opretholdes i længere tid end ventet, og at investeringer i automatisering ikke blev effektueret.

Afskrivningerne steg som følge af indvielsen af den nye fabrik og produktionslinje.

### Markedsforhold og produkter

Markedet for Coating er præget af, at det kræver stor ekspertise at udvikle og producere de komplicerede belægninger i miljøvenlige kunststoffer, ligesom udbyderne skal udvikle og teste en stigende del af belægningerne i eget laboratorium for at dokumentere egenskaber og holdbarhed. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men Accoat fokuserer på non-stick og low-friction løsninger. På de områder er Accoat førende i Norden og blandt de største aktører i Europa.

Markedet drives af, at flere virksomheder indser, at coating kan forbedre deres produkters levetid og anvendelsesmuligheder. Accoat er anerkendt som en kompetent leverandør og betjente i 2005 ca. 450 forskellige kunder i 12 lande og belagde så forskellige produkter som ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, radarantennor og ud-

styr til olie- og gasindustrien. Det klart største produktområde er dog specialeemner i store serier til medicinalindustrien.

På markedet for medicoteknisk udstyr er der mange udbydere, og presset på priserne øges. Derfor er det nødvendigt for Accoat Medical at sænke omkostningerne og udvikle prisbillige totalløsninger. Accoat Medical er i europæisk sammenhæng en mindre udbyder, men er i nichen PTFE-belagte guidewires blandt de 3 største i Europa. Guidewires bruges som engangsartikler inden for bl.a. urologi, radiologi og angiografi, og produkterne sælges enten til OEM-kunder eller direkte til hospitaler.

### Strategi

Forretningsområdet etablerer i 2006 en produktion i Polen med særlig fokus på løntunge aktiviteter. Forberedelserne blev indledt i 2005 med træning af nye polske medarbejdere i produktion og medico-kompetencer. Desuden blev der investeret i bygning, maskiner og inventar i det nye anlæg i Zdunska Wola. Produktionen blev indledt i februar 2006, og fabrikken udvides gradvist. De polske aktiviteter vil styrke Accoat Medicals konkurrenceevne.

I Coating er fokus uændret på øget produktudvikling og på at øge salget for at udnytte den ekstra kapacitet i produktionen. Salget skal bl.a. styrkes ved at introducere servicekoncepter for flere store kunder. For at dække behovet for slidstærke belægninger har Accoat udviklet en ny serie af armerede belægninger. I et samarbejde med svenske Impact Coating er der i 2006 udviklet en meget hård lak, som giver plastemnerne metalliske overflader. Fundamentet herfor er Koncernens know-how inden for UV Coating.

### Forventninger til 2006

De fortsættende aktiviteter i Coating og Medical ventes at opnå en vækst i omsætningen. Opstart af aktiviteterne i Polen vil belastte indtjeningen og først få en positiv effekt i 2007. Derfor ventes et nulresultat i 2006.

# Risikostyring

Der er sædvanlige kommercielle og finansielle risici forbundet med driften af SP Group. Rammerne for Koncernens risikostyring er fastlagt af bestyrelsen, som gennemgår politikker og rammer mindst en gang årligt. Følgende risici har størst betydning for SP Group:

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

SP Groups danske hovedmarked er generelt præget af overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og krav fra kundeside om stadig mindre produktionsserier og stadig mere fleksibel produktion. SP Group oplever desuden øget konkurrence fra lavprisregionerne i Østeuropa og Asien, hvor også mange af Koncernens kunder allerede har etableret sig eller vil etablere sig.

For at imødegå risici i disse turbulente markeder har SP Group overflyttet dele af sin produktion til Kina og Polen, og denne udflytning vil fortsætte. På den måde kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv outsourcer deres produktion til disse lavtlønsområder, ligesom Koncernen kan skaffe nye kunder i Østeuropa og Kina.

Koncernens danske produktion gennemgår desuden en intensiv restrukturering, så den kan blive mere effektiv og fleksibel. Der er gjort fremskridt i 2005, men processen vil fortsætte med stærkt fokus på at nedbringe omkostningerne og udnytte Koncernens størrelse og kompetencer. Denne indsats skal resultere i bedre lønsomhed, der vil forbedre Koncernens konkurrenceevne.

På afsætningssiden skal SP Group mindske afhængigheden af det danske marked gennem øget eksport til nærmarkederne - Sverige, Norge, Nordeuropa og England - og på udvalgte nicheprodukter gennem eksport til hele Europa eller globalt.

### Kunder

SP Group har omkring 1.000 kunder i de 4 forretningsområder. Hovedparten af afsætningen foregår i Skandinavien. De 10 største kunder står for ca. 36% af Koncernens omsætning, og andelen er faldet i takt med internationaliseringen af forretningen. Ingen kunde udgør mere end 10% af den samlede omsætning.

Kundemassen er så spredt - også på brancheniveau - at SP Group som Koncern ikke er særligt eksponeret over for bestemte brancher eller enkeltkunder. Det er derimod tilfældet i enkelte af forretningsområderne, f.eks. Gibo Plasts strategiske rolle som underleverandør til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe.

Svigtende afsætning til enkelte eller flere kunder kan have en effekt på Koncernens indtjening. For at minimere denne risiko søger Koncernen at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger de overordnede vilkår for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for klart at fremstå som en strategisk partner. Og endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen.

### Råvarepriser og leverandører

SP Groups indtjening er afhængig af priserne på råvarer og andre materialer til produktionen. De fleste af Koncernens råvarer er olie-baserede, og væsentlige udsving i oliepriserne kan derfor medføre prisstigninger, som SP Group ikke umiddelbart kan overføre på salgspriserne.

SP Group har centraliseret indkøbet af kritiske råvarer for at øge leveringssikkerheden og få mere gunstig forhandlingsposition som indkøber 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

Koncernens produktionssystemer ændres løbende, dels ved investeringer i nyt produktionsudstyr, og dels ved at systemer og opgavefordelingen 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, som det har været tilfældet i 2005 i Gibo Plast og i mindre grad i Accoat.



SP Group søger med grundig planlægning at minimere omkostningerne og tidsforbruget ved at tilpasse produktionssystemet. En smidig og hurtig gennemførelse af denne proces er en nødvendig forudsætning for at opnå en bedre lønsomhed i Koncernen.

#### Finansielle risici

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke må foretages aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens likviditet og gældsoptagelse styres centralt.

#### Renterisici

Renterisici stammer primært fra den rentebærende nettogæld, der opgøres som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året var den rentebærende nettogæld faldet til DKK 328 mio. Af den samlede gæld er DKK 97 mio. fastforrentet med en gennemsnitlig rente på 4,4%, mens resten af gælden er variabelt forrentet med en gennemsnitlig rente på 2,8%.

En stigning i det generelle renteniveau på 1 procentpoint vil medføre en stigning i de årlige rentekomkostninger før skat på ca. DKK 3 mio.

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så Koncernen kan nedbringe den nettorentebærende gæld og selv finansiere egne investeringer, som det har været tilfældet i 2005. Gælden søges også nedbragt ved at sælge ikke-strategiske aktiver og ved at indgå operationelle leasingkontrakter for produktionsudstyr.

#### Kreditrisiko

SP Group overvåger systematisk og løbende kundernes og samarbejdspartners kreditværdighed og anvender kreditforsikring til delvist at afdække kreditrisici.

Koncernen har ikke unormale kreditrisici på én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunder og samarbejdspartnere er normalt velrenommerede selskaber. Kunderne kommer fra mange forskellige brancher, ligesom antallet er spredt, hvilket mindsker den samlede kreditrisiko.

#### Valutakursrisici

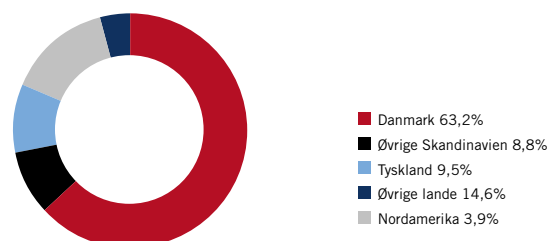
SP Group gennemfører valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via valutaterminer og optioner, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

Valutakursrisici på indtægtssiden er begrænsede, da ca. 90% af salget indregnes i skandinaviske valutaer eller EURO. Resten af salget indregnes i USD eller valutaer, der følger USD.

Af de faste koncernomkostninger afholdes ca. 95% i skandinaviske valutaer eller EURO. 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. Den øvrige gæld er optaget i DKK og EUR.

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder – år 2005



# Selskabsledelse

## **Ordentlig og redelig ledelse**

Det er SP Groups mål, at selskabet til stadighed ledes på en ordentlig og redelig måde, som over en længere periode medvirker til at skabe værdi for selskabets aktionærer, kunder, medarbejdere og andre interessenter.

Bestyrelsen og direktionen i SP Group anerkender betydningen af god selskabsledelse og ønsker at skabe åbenhed og gennemsigtighed om selskabets ledelsesform og virke. I 2003 gennemgik bestyrelsen systematisk corporate governance anbefalingerne og forholdt sig til hver enkelt anbefaling. Bestyrelsen vurderede da, at selskabet efterlevede de væsentligste af Københavns Fondsbørs' vejledninger. Der er ikke sket væsentlige ændringer i Koncernens corporate governance siden, men SP Group har øget åbenheden i rapporteringen om en række ledelsesmæssige forhold. SP Group vil i årsrapporten for 2006 systematisk forholde sig til Københavns Fondsbørs' reviderede vejledninger.

Bestyrelsen har i 2005 holdt 7 møder. 2 af disse møder havde henholdsvis budget og strategiplan som hovedtemaer.

## **Bestyrelsens sammensætning og honorar**

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men oppebærer

et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. Honoraret indstilles til Generalforsamlingens godkendelse for regnskabsåret 2005 uændret at være DKK 180.000 til formanden, DKK 135.000 til næstformanden og DKK 90.000 til de øvrige medlemmer.

Med baggrund i arbejdsindsatsen og kravene til bestyrelsen indstilles det, at honoraret for 2006 hæves til henholdsvis DKK 250.000 til formanden, DKK 135.000 til næstformanden og DKK 125.000 til øvrige medlemmer.

På generalforsamlingen i april 2005 indvalgte i bestyrelsen adm. direktør Steen Lønberg Jørgensen, Dansk Kapitalanlæg A/S. Da Dansk Kapitalanlæg ikke længere er aktionær i SP Group, fratræder Steen Lønberg Jørgensen ved generalforsamlingen i 2006, og der foreslås ikke nogen afløser. Antallet af bestyrelsesmedlemmer reduceres således med et medlem.

## **Koncerndirektion**

Per R. Reimer udtrådte af koncerndirektionen i november 2005. Koncerndirektionen består herefter af Frank Gad, der har været adm. direktør for SP Group siden november 2004, samt af Anders S. Andersen, der indtrådte i Koncerndirektionen med virkning fra 1. marts 2005.



Fra venstre:  
Anders S. Andersen  
Frank Gad

Adm. direktør Frank Gad er født i 1960 og cand. merc. Frank Gad 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. Bestyrelsesmedlem i Danionics A/S. Aktier i SP Group: 30.500 stk. samt 8.500 stk. i eget selskab. Alle aktier er købt i 2005.

Koncerndirektør Anders S. Andersen er født 1964 og tillige adm. direktør i Gibo Plast A/S, som han grundlagde i 1986. Desuden direktør i Anders Andersen Holding ApS. Aktier i SP Group: 219, hvilket er uændret.

Vederlaget til Koncerndirektionen var i 2005 DKK 3,7 mio., som inkluderer løn til Per R. Reimer i hans ansættelsesperiode.

#### **Incitamentsprogrammer**

SP Group har etableret en warrantordning for adm. direktør Frank Gad for at knytte ham tættere til Koncernen. I henhold til den bemyndigelse, som blev givet på Generalforsamlingen i 2005, har Frank Gad fået tildelt warrants, som giver ham ret til at tegne 54.000 aktier i 2008. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 81 - kursen ved Frank Gads ansættelse medio november 2004 - plus et årligt tillæg på 7,5%.

Der er ikke etableret options- eller warrantprogrammer for andre ledere.

#### **Ledergruppen**

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Jørgen Nielsen, økonomidirektør  
Johannes Matthiesen, direktør i Tinby  
Mogens Kryger, direktør i Ergomat  
Hans Knudsen, fabriksdirektør i SP Moulding  
Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical  
Niels Uhrbrand, adm. direktør i Acccoat  
Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group  
Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI-Polytechnik

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

Fra venstre:  
Karen M. Schmidt  
Poul H. Jørgensen  
Erling Larsen  
Erik Christensen  
Niels Kristian Agner  
Hans Wilhelm Schur  
Steen Lønberg Jørgensen  
Erik Preben Holm



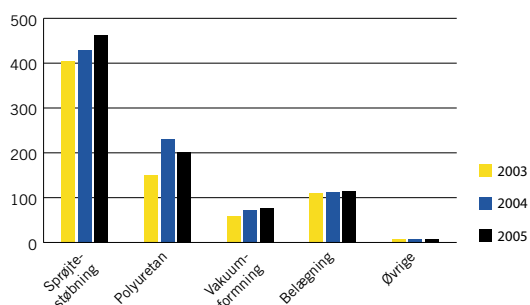
## Bestyrelsens tillidshverv og aktiebesiddelser i SP Group

	Antal aktier	Ændring i f.t. 2005	Ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber m.v.
Niels Kristian Agner, direktør, født 1943. Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.	5.800	+5.000	Pigro Management ApS (D), A/S Dantherm Holding (BM), Aktieselskabet SCHOUW & CO (BM), Ero Holding A/S (BM), G.E.C. Gads Boghandel A/S (BF), G.E.C. Gads Forlag A/S (BF), G.E.C. Gad A/S (BF), GW Energi A/S (BM), INCUBA Venture I K/S (BF), InnFond P/S (BF), InnKomplementar A/S (BF), Interket DK A/S (BM), NOVI A/S (BF), Dantherm Fonden (BM), Direktør Hans Hornsyld og hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM), NOVI Ejendomsfond (BM)
Erik Preben Holm, adm. direktør, født 1960. Bestyrelsesmedlem siden 1997.	0	0	K/S Dundee (BF), ApS Dundee Komplementar (D), Arvid Nilsson A/S (BM), Arvid Nilsson Fond (BM), LD Fond I, investeringskomité
Erling Larsen, direktør, født 1940. Bestyrelsesmedlem siden 1999.	0	0	Cens A/S (BM), Kærup Erhvervspark A/S (D og BM), Kærup Gods A/S (D og BM), PBIInge A/S (BM), PBI Holding A/S (D og BM), PBI-Dansensor A/S (BF), Powercharge A/S (BF), Glunz & Jensen Fonden (BM), Køhn Group ApS (BM)
Hans Wilhelm Schur, adm. direktør, født 1951. Bestyrelsesmedlem siden 1999.	0	0	Schur International a/s (D, BM), Schur Invest a/s (D, BM), Glunz & Jensen Fonden (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF), Industrimuseet i Horsens (BF), Landesbeirat Schleswig-Holstein, Commerzbank A (BM), Nykredit (medlem af styrerådet)
Erik Christensen, direktør, født 1937. Bestyrelsesmedlem siden 2002.	3.000 og igennem selskab 1.000	+3.000   +1.000	Andreas Andresen A/S (BM), B Import A/S (BM), BB Electronics Holding A/S (BF), BB Electronics A/S (BF), Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S (BM), EKV transport A/S (BM), Handelselskabet af 1. marts 2000 A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BM), KK transport A/S (BM), Lada Danmark A/S (BM), Nic. Christiansens Holding A/S (BF), Sarepta A/S (BM), Schur International a/s (BM), Schur Invest a/s (BM), Schur Conference Center a/s (BM), Eltronic A/S (BM), Unic Parts A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansens Fond (BF), Nic. Christiansens Holding af 1985 ApS (BF)
Steen Lønberg Jørgensen, adm. direktør, født 1970. Bestyrelsesmedlem siden 2005.	0	0	Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab (D), Baltic Rim Fund Ltd. (BM), INCUBA A/S (BM), NOVI A/S (BM)
Poul H. Jørgensen, operatør, født 1961. Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt til bestyrelsen i 2002.	45	0	
Karen M. Schmidt, operatør, født 1951. Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2002. Senest valgt til bestyrelsen i 2002.	90	0	

D = Direktør, BF = Bestyrelsesformand, NF = Næstformand, BM = Bestyrelsesmedlem

# Organisation, viden og miljø

Medarbejderfordeling (gns.)



## Profil af medarbejderne

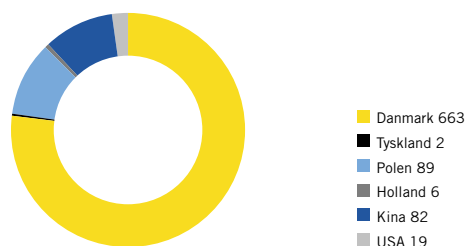
SP Group havde i 2005 i gennemsnit 861 medarbejdere, hvilket er en stigning på 1,0%. Ved årets udgang var der 833 medarbejdere mod 846 ultimo 2004. Den største ændring i medarbejderskaren er sket i Polen, hvor SP Group afviklede en mandskabsintensiv montageaktivitet og måtte afskedige medarbejdere. Desuden er medarbejderskaren i mindre grad påvirket af frasalg og restrukturering.

Den største vækst i medarbejderskaren i året er sket i Kina og i SP Medical.

SP Group er afhængig af at kunne rekruttere, fastholde og udvikle nøglemedarbejdere. Koncernen kan kun udvikle og fremstille konkurrencedygtige produkter, hvis medarbejderne har en passende uddannelse og den fornødne tekniske indsigt til at forstå og løse kundernes specifikke problemer. Koncernen vurderer, at den ikke har problemer med at få og fastholde nøglemedarbejdere til de mest kritiske leder- og specialistjobs. Derimod er der fortsat for høj udskiftning blandt de timelønnede på et par af fabrikkerne, men problemet er mindsket.

Restruktureringen af SP Group har allerede medført og vil fortsat medføre betydelige ændringer for mange medarbejdere. Ikke mindst de timelønnede operatører, som udgør den største medarbejdergruppe. Det er vitalt, at alle medarbejdere deltager aktivt i restruktureringen og støtter op om den. Der er i løbet af 2005 opnået gode resultater med at involvere medarbejderne i selv at tilrettelægge arbejdsgange og processer, og den proces fortsætter. Samtidig vil Koncerndirektionen i lighed med 2005 bruge mange kræfter på at informere medarbejderne og møde dem direkte.

Geografisk medarbejderfordeling i 2005 (gns.)



## Ændringer i Koncernstrukturen

Strukturen i Sprøjtestøbning blev tidligt i 2005 ændret, så alle forretningsområdets virksomheder blev samlet under én ledelse i SP Moulding A/S. Det har både givet en klar arbejdsdeling mellem fabrikkerne og resulteret i stordriftsfordele, som bl.a. er realiseret af en central indkøbsafdeling.

Fra og med 1. januar 2006 udskilles Ergomat A/S og Tinby A/S fra moderselskabet og bliver 2 selvstændige aktieselskaber. Dette sker for at gøre Koncernen mere transparent. Moderselskabet SP Group vil herefter kun varetage en række fællesfunktioner samt eje aktier i de operative virksomheder.

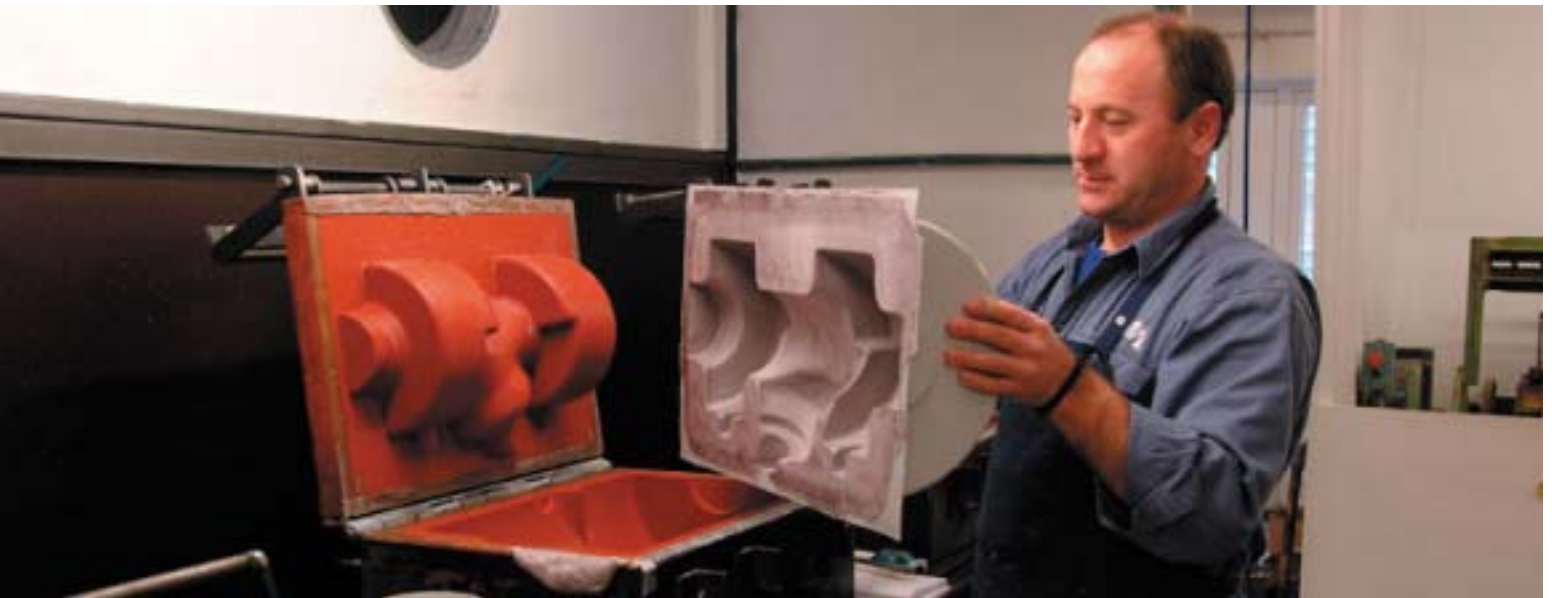
Endelig overføres også i 2006 aktiviteterne i Acccoat Medical til SP Medical for at skabe en mere slagkraftig enhed og udnytte kompetencerne bedre.

## Central udvikling

Udviklingsindsatsen i SP Group styres af en central afdeling, SP Udvikling, som varetager alle større udviklingsprojekter på tværs af Koncernen, vurderer mulighederne i nye materialer, udvikler nye produkter og støtter forretningsområderne. Ved udgangen af året havde SP Udvikling 4 ansatte, og herudover er ca. 50 medarbejdere i Koncernen beskæftiget med konkrete og kundespecifikke udviklingsopgaver.

Udviklingsindsatsen er vigtig for SP Groups strategi - dels for målet om at lancere flere egne nicheprodukter og dels for bestræbelserne på som underleverandør at differentiere sig stærkere ved sin samlede know-how inden for proces, design, råvarer og produkttegenskaber. I praksis foregår SP Udviklings arbejde med at udvikle specifikke produkter og teknikker i tæt samarbejde med kunder og andre samarbejdspartnere.





Øverst:

Isoleringskappe til isolering af ventiler bl.a. fjernvarmeventiler. Den er støbt i polyuretan med en vacuumformet ydre skal. Støbningen sker i et kunststofværktøj. Isoleringskapperne fremstilles under varemærket Topo® på Tinby A/S' fabrik i Søndersø.

Nederst:

Staldventil støbt i polyuretan til anvendelse i stalde, især fjerkræstalde. Staldventilen sikrer ind sugning af luft og ventilering af stalden for at give et godt indeklima for dyrene. Den produceres for TPI i Polen.

SP Udviklings samarbejde med Koncernens salgsfunktioner er blevet styrket i 2005, så udviklingsafdelingen fokuserer på projekter med et markedspotentiale. Der afholdes faste, månedlige møder mellem SP Udvikling og salgsorganisationerne i Coating og SP Moulding for at idéudvikle og følge op på leads fra kunder. Det tætte samarbejde har resulteret i nye løsninger til nye kunder, ligesom SP Udvikling har haft en rolle i det voksende samarbejde mellem forretningsområderne.

SP Udvikling deltager også i udvikling af nye typer overfladebehandling baseret på nanopaint teknologien. Ved Nanopaint kan overflader behandles ved lavere temperaturer, og behandlingen giver materialer særlige egenskaber, f.eks. evnen til at afvise vand eller smuds. SP Group er med i et 4-årigt projekt sammen med Teknologisk Institut, Århus Universitet og andre virksomheder. Deltagelsen i projektet medfører opbygning af kompetencer, som kan få betydning for både SP Groups råvareforbrug og fremtidige produkter.

### Miljøforhold

Hensynet til miljø, sikkerhed og sundhed er en integreret del af SP Groups forretning, og Koncernen søger løbende at begrænse de miljømæssige påvirkninger.

De væsentligste påvirkninger af miljøet forekommer i forbindelse med forbrug af energi, råvarer og heraf afledt materialespild.

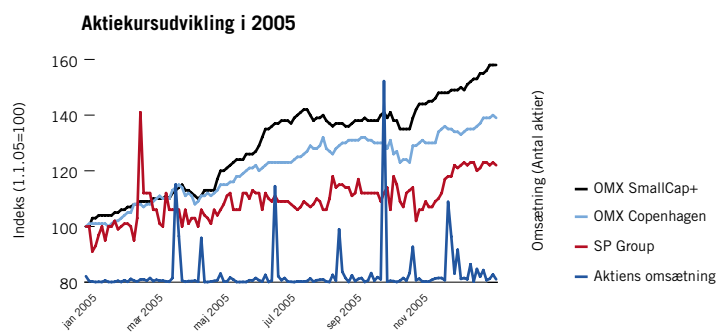
SP Groups strategi er, at alle Koncernens virksomheder skal implementere et certificerbart styringssystem, som sikrer:

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

Som det fremgår af segmentbeskrivelserne, har langt de fleste virksomheder opnået de ønskede miljøcertificeringer.

SP Group arbejder løbende med at forbedre både det interne arbejdsmiljø og nedbringe de eksterne påvirkninger. Koncernen vurderer, at den opfylder alle gældende miljøbestemmelser.

# Aktionærinformation



Kilde: Københavns Fondsbørs



## Overordnet målsætning

Det er SP Groups mål at øge likviditeten i selskabets aktie og skabe et positivt afkast til aktionærerne gennem stigninger i aktiekursen og - på lidt længere sigt - også udbytter.

## Fondskode og aktiekapital

SP Groups aktier er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet SPG, og fondskoden er DK0010244771. Aktien indgår i indeksene KFMXPI, OMXCPI, CX15PI, CX1510PI og CX151010PI.

Aktiekapitalen består af 1.778.670 stk. aktier à 100 kr., hvilket svarer til en nominal aktiekapital på DKK 177,9 mio. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i 2005. Selskabet har kun én aktiekasse, og aktierne er frit omsættelige, ligesom der ikke er nogen begrænsninger i stemmeretten.

## Udbyttepolitik

Bestyrelsen i SP Group agter for nærværende at benytte eventuelle overskud til at styrke selskabets drift og finansielle position. Bestyrelsen forventer først at betale udbytte, når egenkapitalen igen overstiger aktiekapitalen, og når selskabet stabilt har opfyldt sin finansielle målsætning om, at resultatet før skat og minoriteter skal svare til 5% af omsætningen.

## Udvikling i aktiekurs

Aktien sluttede året i kurs DKK 110 og steg dermed 29% i 2005. Kursstigningen ligger under det generelle aktiemarked, men afspejler alligevel, at der efter en række dårlige år er kommet større fokus på SP Group, og at der i aktiemarkedet er en gryende anerkendelse af, at SP Group har vendt udviklingen, og at omstruktureringen af koncernen forløber som planlagt.

Den stigende opmærksomhed om selskabet afspejles også i aktiens likviditet. Der blev i 2005 omsat 993.533 stk. aktier mod blot 6.740 stk. i 2004, og den samlede kursværdi af omsætningen steg til DKK 95,6 mio. mod kun DKK 0,7 mio. i 2004. SP Group har målrettet arbejdet på at øge likviditeten, og denne indsats fortsætter.



### Finanskalender

SP Group har fastsat følgende nøgledatoer i 2006:

- 27. april** Ordinær generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2006  
**24. august** Halvårsmeddelelse for 2006  
**26. oktober** Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2006

### Ejerforhold

Der er i løbet af 2005 sket en større spredning af aktien. Ved begyndelsen af året ejede 8 store aktionærer i alt 93,3% af aktierne, og aktien var reelt illikvid. Primo marts 2006 var der sket en afgang fra kredsen af store aktionærer, og deres samlede ejerandel er faldet til 46,4%. Det frie flow i aktien er således øget betydeligt. Følgende aktionærer havde primo marts 2006 oplyst, at de ejer 5% eller mere af selskabets aktier:

	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Cens A/S	Ringsted	300.824	16,9%
Schur Invest A/S	Horsens	216.449	12,2%
Mørksø Invest ApS	Skive	184.678	10,4%
Vibco Invest	Vejle	123.425	6,9%
<b>Storaktionærer i alt</b>		<b>825.376</b>	<b>46,4%</b>
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		13.975	0,8%
Navnenoterede under 5%		378.550	21,3%
Ikke navnenoterede		560.769	31,5%
<b>TOTAL</b>		<b>1.778.670</b>	<b>100,0%</b>

Aktien var primo marts 2006 fordelt på 524 navnenoterede aktionærer, heraf 14 udenlandske. Antallet af navnenoterede aktionærer er steget svagt. Til gengæld er andelen af ikke-navnenoterede aktionærer steget markant.

### Investorkontakt

Gennem en åben, redelig og tilgængelig kommunikation vil SP Group søge at udvikle dialogen med aktionærer, investorer og andre interessenter. Ambitionen med indsatsen er at blive optaget i Københavns Fondsbørs SmallCap+ indeks i 2007.

Som de første skridt frem mod denne ambition har SP Group i 2005 styrket indsatsen for at udbrede kendskabet til selskabet og dets aktiviteter. Hjemmesiden er blevet udbygget, og ledelsen har jævnligt afholdt møder med investorer og andre interesserede samt deltaget i investorseminarer. I januar 2006 afholdt SP Group en kapitalmarkedsdag med særlig fokus på aktiviteterne indenfor medico-sektoren.

SP Group forventer at udbygge aktiviteterne i 2006 ved at deltage i flere møder og gøre mere brug af informationsteknologien. Blandt andet planlægges det at web-caste præsentationen af 2 kvartalsrapporter, som er et af kravene for optagelse i SmallCap+ indekset.

Ansvarlig for investorrelationer er adm. direktør Frank Gad  
Telefon: 70 23 23 79  
E-mail: info@sp-group.dk

Information om SP Group kan også findes på hjemmesiden [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk). Her findes også de fondsbørsmeddelelser, som selskabet udsendte i 2005 og 2006.

## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 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. 31.12.2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 30. marts 2006

### Direktion




Frank Gad  
administrerende direktør



Anders S. Andersen

### Bestyrelse



Niels K. Agner  
Formand



Erik Preben Holm  
Næstformand



Erik Christensen



Erling Larsen




Hans Wilhelm Schur



Steen L. Jørgensen



Karen Marie Schmidt  
medarbejdervalgt



Poul Henning Jørgensen  
medarbejdervalgt

# Revisionspåtegning

## Til aktionærerne i SP Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for SP Group A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

## Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrap-

porten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

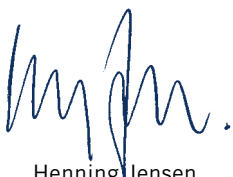
## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Odense, den 30. marts 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henning Jensen  
statsautoriseret revisor



Fl. Heden Knudsen  
statsautoriseret revisor



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2005 for SP Group A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt beskrevet nedenfor.

## **Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS**

Årsrapporten for 2005 er den første årsrapport, der aflægges i overensstemmelse med IFRS. IFRS er valgt anvendt både i årsregnskabet for moderselskabet og i koncernregnskabet.

Ved overgangen til IFRS er anvendt reglerne om førstegangsanvendelse af IFRS (IFRS 1). I henhold til disse bestemmelser er åbningsbalancen pr. 01.01.2004 og sammenligningstallene for 2004 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 31.12.2005. Åbningsbalancen pr. 01.01.2004 er udarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de tilfælde, hvor særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1 finder anvendelse, jf. nedenstående.

Overgangen til aflægelse af års- og koncernregnskab efter IFRS har nødvendiggjort ændringer af den anvendte regnskabspraksis for såvel moderselskabet som koncernen på følgende områder med hensyn til indregning og måling:

- Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. I det omfang genindvindingsværdien er mindre end de regnskabsmæssige værdier, foretages der nedskrivning.
- Moderselskabets måling af kapitalandele i dattervirksomheder sker efter den ændrede regnskabspraksis som udgangspunkt til kostpris. Tidligere blev kapitalandele i dattervirksomheder indregnet til indre værdi.

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er, at årsrapporten i ændringsåret skal aflægges med tilbagevirkende kraft, som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflægelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 givet en række såvel obligatoriske som valgfrie undtagelser til denne hovedregel.

Følgende obligatoriske undtagelse er anvendt:

- Regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere regnskabsår er ikke revurderet ved overgangen til regnskabsaflægelse efter IFRS.

Af de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS har SP Group-koncernen valgt at benytte sig af følgende:

- Virksomhedssammenslutninger gennemført før 01.01.2004, herunder opgjorte overtagelsesbalancer og goodwillbeløb i den forbindelse, er ikke korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS.
- Egenkapitalførte valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder er nulstillet i åbningsbalancen, således at det alene er omregningsdifferencer opstået efter 01.01.2004, der fremgår som en reserve i egenkapitalen.

Ud over ændringer vedrørende indregning og måling er præsentation og klassifikation af regnskabsposter ændret på følgende områder som følge af overgangen til regnskabsaflægelse efter IFRS:

- Minoritetsinteresser, der præsenteres som en del af koncernegenkapitalen.
- Udskudte skatteforpligtelser præsenteres ikke længere under hensatte forpligtelser, men indgår under langfristede forpligtelser.
- Forslag til udbytte for regnskabsåret præsenteres ikke som en særskilt post i egenkapitalen, men oplyses i noterne.

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS kan specificeres således:

#### Koncern

	Egen- kapital inkl. minoritets- interesser 01.01.04 t.kr.	Egen- kapital inkl. minoritets- interesser 31.12.04 t.kr.	Resultat 2004 t.kr.
Beløb i henhold til årsrapport for 2004 efter tidligere regnskabspraksis	158.418	118.452	(36.924)
<b>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS</b>			
Tilbageførsel af goodwillafskrivning	0	4.931	4.931
Ændringens effekt på udskudt skat	0	(644)	(644)
<b>Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS</b>	<b>158.418</b>	<b>122.739</b>	<b>(32.637)</b>

#### Moderselskab

	Egen- kapital 01.01.04 t.kr.	Egen- kapital 31.12.04 t.kr.	Resultat 2004 t.kr.
Beløb i henhold til årsrapport for 2004 aflagt efter tidligere regnskabspraksis	149.204	110.849	(37.772)
<b>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS</b>			
Ændring af værdiansættelse af dattervirksomheder 01.01.2004	(3.320)	(3.320)	0
Tilbageførsel af goodwillafskrivning	0	4.931	4.931
Ændret indregning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	1.091	508
<b>Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS</b>	<b>145.884</b>	<b>113.551</b>	<b>(32.333)</b>

De beløbsmæssige konsekvenser af den ændrede regnskabspraksis, herunder forklarende afstemninger mellem tidligere regnskabspraksis og IFRS, er nærmere beskrevet i note 32.

Sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for årene 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

#### Øvrige reklassifikationer

I forhold til sidste år er der foretaget reklassifikation af omkostninger til pensioner og social sikring, således at omkostninger vedrørende produktionsmedarbejdere nu medtages i regnskabsposten produktionsomkostninger. Tidligere indgik disse omkostninger i regnskabsposten personaleomkostninger.

Sammenligningstal for 2004 er tilpasset den ændrede klassifikation.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SP Group A/S og de virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

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

#### Konsolideringsprincipper

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af 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.

#### Køb og salg af virksomheder

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overdrages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelses- henholdsvis 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 eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt 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, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) foretages en revurdering af 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder  
Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i anden valuta end koncernens 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, 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, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer foretaget direkte i den udenlandske enheds egenkapital, ligeledes direkte på egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

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. 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 i det omfang, at der er tale om effektiv sikring. Ved afhændelse af den pågældende udenlandske virksomhed overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne 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.

### **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, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets skattepligtige indkomst anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og skatteregler.

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 virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og skatteregler 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 skatteregler indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revideres på hver balancedag, hvorvidt 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 danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Resultatopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes med fradrag af bonus og rabatter i forbindelse med salget.

#### *Produktionsomkostninger*

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

#### *Andre driftsindtægter og driftsomkostninger*

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

#### *Finansielle poster*

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket typisk vil 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 en 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 i det omfang, det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne forbundet med 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 færdiggørelse af 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 en eventuelt lavere genindvindingsværdi. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

#### *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 samt 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 leasingydelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. 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 inkl. software	3 år

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### *Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver*

De regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, skønnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning samt omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill skønnes genindvindingsværdien, 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. Ved opgørelsen af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløbet nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end aktivets 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 aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis 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.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives endvidere i det omfang, at der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

#### *Varebeholdninger*

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt 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 i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt generelle omkostninger til fabriksadministration og -ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

#### *Tilgodehavender*

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.

#### *Periodeafgrænsningsposter, aktiver*

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. lign.*

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o. lign. 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 virksomhedens 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 i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

#### *Prioritetsgæld*

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### *Leasingforpligtelser*

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som forpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### *Andre finansielle forpligtelser*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser*

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

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabskat.

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

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

Pengestrømme i anden valuta end koncernens funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af koncernens likviditetsstyring."

#### **Segmentoplysninger**

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment.

### Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

$$\text{Overskudsgrad (\%)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (\%)} = \frac{(\text{EBITA ekskl. goodwill nedskrivninger}) \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (\%)} = \frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Moderselskabets gennemsnitlige egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Finansiell gearing} = \frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Investeret kapital er defineret som summen af driftsmæssige immaterielle og materielle langfristede aktiver samt nettoarbejdskapital.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige kortfristede aktiver fratrukket leverandørgæld og andre forpligtelser samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet er specificeres i note 11.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun 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 i de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Koncernen har i 2005 gennemgået væsentlige materielle aktiver og har i forbindelse hermed foretaget en revurdering af aktivernes økonomiske levetider og scrapværdier.

Revurderingen har medført et fald i årets afskrivninger på ca. DKK 4 mio.

### Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Værdien af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2005 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver 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 som fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør tDKK 82.613 pr. 31.12.2005.

# Resultatopgørelse for 2005

Alle beløb i t. kr.

Moderselskab		Note		Koncern	
2004	2005			2005	2004
67.108	72.947	1	Nettoomsætning	742.455	695.702
(45.386)	(48.460)	2, 4	Produktionsomkostninger	(548.400)	(525.004)
<b>21.722</b>	<b>24.487</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>194.055</b>	<b>170.698</b>
6.003	4.907	3	Andre driftsindtægter	4.706	559
(10.409)	(10.141)		Eksterne omkostninger	(53.622)	(48.952)
(21.894)	(18.791)	4, 5	Personaleomkostninger	(95.648)	(92.239)
<b>(4.578)</b>	<b>462</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>49.491</b>	<b>30.066</b>
(5.646)	(5.547)	6	Af- og nedskrivninger	(30.343)	(64.674)
<b>(10.224)</b>	<b>(5.085)</b>		<b>Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)</b>	<b>19.148</b>	<b>(34.608)</b>
0	0	6	Af- og nedskrivninger på goodwill	0	(1.570)
<b>(10.224)</b>	<b>(5.085)</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>19.148</b>	<b>(36.178)</b>
(23.797)	4.000	7	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
8.133	7.928	8	Finansielle indtægter	5.432	5.007
(10.350)	(5.904)	9	Finansielle omkostninger	(14.157)	(15.877)
<b>(36.238)</b>	<b>939</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>10.423</b>	<b>(47.048)</b>
3.905	1.028	10	Skat af årets resultat	(1.783)	14.411
<b>(32.333)</b>	<b>1.967</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>8.640</b>	<b>(32.637)</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	4.778	(33.875)
			Minoritetsinteressers	3.862	1.238
				<b>8.640</b>	<b>(32.637)</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		11	Resultat pr. aktie (kr.)	2,71	(19,20)
		11	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	2,70	(19,20)
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
0	0		Udbytte for regnskabsåret		
(32.333)	1.967		Overført til næste år		
<b>(32.333)</b>	<b>1.967</b>				

# Balance pr. 31.12.2005

Alle beløb i t. kr.

## Aktiver

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
482	186		1.588	2.283
0	0		82.613	80.791
<b>482</b>	<b>186</b>	12	<b>84.201</b>	<b>83.074</b>
56.317	51.528		137.371	126.681
9.613	7.256		109.647	98.892
1.618	983		13.879	10.289
0	0		4.057	509
0	3.153		6.298	40.890
<b>67.548</b>	<b>62.920</b>	13	<b>271.252</b>	<b>277.261</b>
109.080	115.295	14	-	-
0	0		12.959	0
15	11	15	11	1.515
<b>109.095</b>	<b>115.306</b>		<b>12.970</b>	<b>1.515</b>
<b>177.125</b>	<b>178.412</b>		<b>368.423</b>	<b>361.850</b>
<b>10.934</b>	<b>12.224</b>	16	<b>113.401</b>	<b>116.050</b>
10.558	7.969	17	93.914	75.064
19.797	18.707		-	-
7.909	0		527	6.549
751	598		18.014	14.818
203	94		1.910	3.690
<b>39.218</b>	<b>27.368</b>		<b>114.365</b>	<b>100.121</b>
<b>67.267</b>	<b>95.477</b>	18	<b>10.445</b>	<b>13.106</b>
<b>117.419</b>	<b>135.069</b>		<b>238.211</b>	<b>229.277</b>
<b>294.544</b>	<b>313.481</b>		<b>606.634</b>	<b>591.127</b>



# Balance pr. 31.12.2005

Alle beløb i t. kr.

## Passiver

Moderselskab		Note		Koncern	
2004	2005			2005	2004
177.867	177.867	19	Aktiekapital	177.867	177.867
0	142	20	Andre reserver	1.293	(583)
(64.316)	(62.309)		Overført resultat	(57.635)	(62.538)
<b>113.551</b>	<b>115.700</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>121.525</b>	<b>114.746</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>12.668</b>	<b>7.993</b>
<b>113.551</b>	<b>115.700</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>134.193</b>	<b>122.739</b>
107.823	107.388	21	Bankgæld	117.787	119.969
0	0	21	Leasingforpligtelser	527	2.126
34.149	26.086	21	Finansieringsinstitutter	75.006	87.522
5.291	4.263	22	Udsudte skatteforpligtelser	17.460	19.204
<b>147.263</b>	<b>137.737</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>210.780</b>	<b>228.821</b>
4.804	4.058	21	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12.363	15.285
19.021	41.211		Bankgæld	145.223	136.044
562	680		Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.031	562
3.521	2.595		Leverandørgæld	50.012	48.305
0	1.621		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	3.101	1.289
5.822	9.879		Anden gæld	49.931	38.082
<b>33.730</b>	<b>60.044</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>261.661</b>	<b>239.567</b>
<b>180.993</b>	<b>197.781</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>472.441</b>	<b>468.388</b>
<b>294.544</b>	<b>313.481</b>		<b>Passiver</b>	<b>606.634</b>	<b>591.127</b>
		23-26	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		30-32	Øvrige noter		

# Egenkapitalopgørelse for 2005

Alle beløb i t. kr.

## Koncern

	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2004	177.867	0	(28.663)	149.204	9.214	158.418
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 32	0	0	0	0	0	0
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2004</b>	<b>177.867</b>	<b>0</b>	<b>(28.663)</b>	<b>149.204</b>	<b>9.214</b>	<b>158.418</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(583)	0	(583)	(481)	(1.064)
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>(583)</b>	<b>0</b>	<b>(583)</b>	<b>(481)</b>	<b>(1.064)</b>
Årets resultat	0	0	(33.875)	(33.875)	1.238	(32.637)
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>(583)</b>	<b>(33.875)</b>	<b>(34.458)</b>	<b>757</b>	<b>(33.701)</b>
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(1.978)	(1.978)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.978)</b>	<b>(1.978)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2004</b>	<b>177.867</b>	<b>(583)</b>	<b>(62.538)</b>	<b>114.746</b>	<b>7.993</b>	<b>122.739</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	1.734	0	1.734	677	2.411
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	142	0	142	0	142
Regulering af skat vedrørende opskriv- ningsshenlæggelser	0	0	85	85	0	85
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>1.876</b>	<b>85</b>	<b>1.961</b>	<b>677</b>	<b>2.638</b>
Årets resultat	0	0	4.778	4.778	3.862	8.640
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.876</b>	<b>4.863</b>	<b>6.739</b>	<b>4.539</b>	<b>11.278</b>
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0	0	292	292
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(156)	(156)
Salg af egne aktier	0	0	40	40	0	40
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>136</b>	<b>176</b>
<b>Egenkapital 31.12.2005</b>	<b>177.867</b>	<b>1.293</b>	<b>(57.635)</b>	<b>121.525</b>	<b>12.668</b>	<b>134.193</b>

# Egenkapitalopgørelse for 2005

Alle beløb i t. kr.

## Moderselskab

	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2004	177.867	0	(28.663)	149.204
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 32	0	0	(3.320)	(3.320)
<b>Reguleret egenkapital 01.01.2004</b>	<b>177.867</b>	<b>0</b>	<b>(31.983)</b>	<b>145.884</b>
Årets resultat	0	0	(32.333)	(32.333)
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(32.333)</b>	<b>(32.333)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2004</b>	<b>177.867</b>	<b>0</b>	<b>(64.316)</b>	<b>113.551</b>
Årets resultat	0	0	1.967	1.967
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.967</b>	<b>1.967</b>
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	142	0	142
Salg af egne aktier	0	0	40	40
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>40</b>	<b>182</b>
<b>Egenkapital 31.12.2005</b>	<b>177.867</b>	<b>142</b>	<b>(62.309)</b>	<b>115.700</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2005

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
(10.224)	(5.085)		19.148	(34.608)
5.646	5.547		30.343	64.674
0	0		(4.400)	0
954	(381)		(395)	(444)
40.753	7.521	27	(3.726)	(8.040)
<b>37.129</b>	<b>7.602</b>		<b>40.970</b>	<b>21.582</b>
8.133	7.928		5.432	11.006
(10.350)	(5.904)		(14.157)	(21.876)
3.711	7.909		4.379	(1.448)
<b>38.623</b>	<b>17.535</b>		<b>36.624</b>	<b>9.264</b>
0	(6.215)	28	(677)	(10.949)
5.000	4.000		-	-
(61)	0		0	(136)
0	0		4.400	0
(3.906)	(3.911)		(31.932)	(46.513)
0	3.288		8.282	4.447
(24)	0		0	0
0	132		3.132	0
<b>1.009</b>	<b>(2.706)</b>		<b>(16.795)</b>	<b>(53.151)</b>
0	0		(12.959)	0
0	0		0	16.000
(4.956)	(8.809)		(18.784)	(18.333)
<b>(4.956)</b>	<b>(8.809)</b>		<b>(31.743)</b>	<b>(2.333)</b>
<b>34.676</b>	<b>6.020</b>		<b>(11.914)</b>	<b>(46.220)</b>
13.570	48.246		(122.938)	(76.718)
0	0		74	0
<b>48.246</b>	<b>54.266</b>	29	<b>(134.778)</b>	<b>(122.938)</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

## 1. Segmentoplysninger for koncernen

### Forretningsmæssige segmenter

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

Aktiviteten i de fire segmenter er beskrevet på side 8-15.

### Geografiske segmenter

#### Koncernomsætning

	2005	2004
Danmark	469.429	482.283
Øvrige Skandinavien	65.118	57.392
Tyskland	70.688	66.189
Nordamerika	28.895	24.923
Øvrige lande	108.325	64.915
	<b>742.455</b>	<b>695.702</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.

	Regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle langfristede aktiver		Tilgang af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2005	2004	2005	2004
Danmark	309.909	323.407	25.161	56.470
Tyskland	11.339	12.192	451	52
Nordamerika	8.177	6.553	63	3.794
Øvrige lande	26.028	18.183	7.427	4.171
Eliminering	0	0	(708)	(8.267)
	<b>355.453</b>	<b>360.335</b>	<b>32.394</b>	<b>56.220</b>

### Moderselskab

### Koncern

2004	2005	Note	2005	2004
		<b>2. Produktionsomkostninger</b>		
26.653	30.982	Vareforbrug	394.217	380.537
18.733	17.478	Personaleomkostninger	154.183	144.467
<b>45.386</b>	<b>48.460</b>		<b>548.400</b>	<b>525.004</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>3. Andre driftsindtægter</b>		
		Koncern		
		Andre driftsindtægter omfatter leje- og leasingindtægter samt indtægter ved salg af aktivitet.		
		Morderselskab		
		Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt ydelser til andre koncernselskaber.		
		<b>4. Personaleomkostninger</b>		
36.380	32.704	Lønninger og gager	222.378	212.023
1.663	1.796	Pensionsbidrag	10.540	8.560
430	666	Andre sociale omkostninger	6.899	7.581
2.154	1.103	Andre personaleomkostninger	10.014	8.542
<b>40.627</b>	<b>36.269</b>		<b>249.831</b>	<b>236.706</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
18.733	17.478	Produktionsomkostninger	154.183	144.467
21.894	18.791	Personaleomkostninger	95.648	92.239
<b>40.627</b>	<b>36.269</b>		<b>249.831</b>	<b>236.706</b>
<b>91</b>	<b>92</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>861</b>	<b>852</b>

Medlemmer af morderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

	Koncern			
	Bestyrelse		Direktion	
	2005	2004	2005	2004
Bestyrelseshonorar	825	765	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.502	5.528
Pension	0	0	51	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	142	0
	<b>825</b>	<b>765</b>	<b>3.695</b>	<b>5.528</b>

	Morderselskab			
	Bestyrelse		Direktion	
	2005	2004	2005	2004
Bestyrelseshonorar	825	765	-	-
Gager og lønninger	0	0	2.805	5.453
Pension	0	0	44	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	142	0
	<b>825</b>	<b>765</b>	<b>2.991</b>	<b>5.453</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

## 5. Aktiebaseret vederlæggelse

### Egenkapitalordninger

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

De udstedte warrants kan benyttes til tegning af aktier i selskabet i 2008. Den samlede markedsværdi af de udstedte warrants anslås til ca. 850 t.kr. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes modellen, under forudsætning af at de tildelte warrants udnyttes tidligst muligt.

De på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdier for de udstedte warrants indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen som en personaleomkostning over perioden frem til udnyttelsestidspunktet. I indeværende regnskabsår er resultatført 142 t.kr.

Moderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>6. Af- og nedskrivninger</b>		
281	296	Immaterielle aktiver	695	1.851
5.365	4.921	Materielle aktiver	32.514	62.115
0	0	Nedskrivning, finansielle aktiver	(1.500)	3.500
0	330	Avance/tab ved salg af aktiver	(1.366)	(1.222)
5.646	5.547		30.343	66.244
0	0	Heraf nedskrivning på goodwill	0	(1.570)
<b>5.646</b>	<b>5.547</b>		<b>30.343</b>	<b>64.674</b>
		<b>7. Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>		
5.000	4.000	Udbytte	-	-
(28.797)	0	Værdiregulering af kapitalandele	-	-
<b>(23.797)</b>	<b>4.000</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>8. Finansielle indtægter</b>		
6.591	5.119	Renter mv.	2.987	2.410
1.117	744	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
0	100	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	100	0
425	0	Andre finansielle indtægter	0	425
0	1.965	Valutakursreguleringer	2.345	2.172
<b>8.133</b>	<b>7.928</b>		<b>5.432</b>	<b>5.007</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Moterselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>9. Finansielle omkostninger</b>		
8.277	5.904	Renter mv.	13.572	12.650
200	0	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	200
1.873	0	Valutakursreguleringer	585	3.027
<b>10.350</b>	<b>5.904</b>		<b>14.157</b>	<b>15.877</b>
		<b>10. Skat af årets resultat</b>		
(2.227)	0	Aktuel skat	3.222	1.067
(1.582)	(675)	Ændring af udskudt skat	(363)	(16.124)
-	(353)	Ændring af udskudt skat som følge af ændring af dansk skatteprocent	(1.309)	-
(96)	0	Regulering vedrørende tidligere år	233	646
<b>(3.905)</b>	<b>(1.028)</b>		<b>1.783</b>	<b>(14.411)</b>
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
30%	28%	Dansk skatteprocent	28%	30%
0%	(37)%	Effekt af ændret skatteprocent	(13)%	0%
(20)%	(119)%	Indtægter/omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0%	0%
1%	19%	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0%	(1)%
0%	0%	Andet, herunder regulering til tidligere år	2%	0%
<b>11%</b>	<b>(109)%</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>17%</b>	<b>29%</b>
		<b>11. Resultat pr. aktie</b>		
		Beregningsen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
		<b>Resultat til moderselskabets aktionærer</b>	<b>4.778</b>	<b>(33.875)</b>
			<b>stk.</b>	<b>stk.</b>
		Gennemsnitligt antal udstedte aktier	1.778.670	1.778.670
		Gennemsnitligt antal egne aktier	(14.175)	(14.375)
		<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>1.764.495</b>	<b>1.764.295</b>
		<b>Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt</b>	<b>6.873</b>	<b>0</b>
		<b>Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>1.771.368</b>	<b>1.764.295</b>



# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	Koncern	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
<b>12. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 01.01.2005	2.690	82.361
Kursregulering	0	1.360
Tilgang	0	462
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b>2.690</b>	<b>84.183</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	407	1.570
Årets af- og nedskrivninger	695	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2005</b>	<b>1.102</b>	<b>1.570</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005</b>	<b>1.588</b>	<b>82.613</b>
Kostpris 01.01.2004	985	74.795
Kursregulering	0	(436)
Tilgang	1.705	8.002
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.2004</b>	<b>2.690</b>	<b>82.361</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2004	126	0
Årets af- og nedskrivninger	281	1.570
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2004</b>	<b>407</b>	<b>1.570</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004</b>	<b>2.283</b>	<b>80.791</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	Morderselskab	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter 2005	Færdiggjorte udviklingsprojekter 2004
<b>12. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	889	828
Tilgang	0	61
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>889</b>	<b>889</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	407	126
Årets af- og nedskrivninger	296	281
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>703</b>	<b>407</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>186</b>	<b>482</b>

## Goodwill

Goodwill testes årligt for værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene vedrører, opgøres med udgangspunkt i en kapitalværdiberegning. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den 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 budgetter for de kommende 4 regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste budgetperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

De anvendte diskonteringsfaktorer udgør 7,2% efter skat og 10,0% før skat.

## Øvrige immaterielle aktiver

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

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>13. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2005	188.602	380.118	46.355	2.182	40.890
Kursregulering	47	2.227	241	207	0
Tilgang	20.678	33.933	8.900	3.013	8.631
Afgang	(7.637)	(9.480)	(5.515)	(192)	(43.223)
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b>201.690</b>	<b>406.798</b>	<b>49.981</b>	<b>5.210</b>	<b>6.298</b>
Opskrivninger 01.01.2005	4.303	4.245	1.456	0	0
Kursregulering	3	1	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	(89)	(396)	(330)	0	0
<b>Opskrivninger 31.12.2005</b>	<b>4.217</b>	<b>3.850</b>	<b>1.126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	66.224	285.471	37.522	1.673	0
Kursregulering	16	867	130	69	0
Årets af- og nedskrivninger	5.881	22.481	4.704	853	0
Tilbageførsel, nedskrivning	0	0	0	(1.250)	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.585)	(7.818)	(5.128)	(192)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2005</b>	<b>68.536</b>	<b>301.001</b>	<b>37.228</b>	<b>1.153</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005</b>	<b>137.371</b>	<b>109.647</b>	<b>13.879</b>	<b>4.057</b>	<b>6.298</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår indregnede leasingaktiver pr. 31.12.2005	0	721	0	0	0

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	<b>Koncern</b>				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
<b>13. Materielle aktiver (fortsat)</b>					
Kostpris 01.01.2004	188.577	360.055	43.551	2.530	26.797
Kursregulering	(14)	200	(12)	151	0
Andre reguleringer	37	2.778	166	0	0
Tilgang	1.202	24.791	5.135	252	25.030
Afgang	(1.200)	(7.706)	(2.485)	(751)	(10.937)
<b>Kostpris 31.12.2004</b>	<b>188.602</b>	<b>380.118</b>	<b>46.355</b>	<b>2.182</b>	<b>40.890</b>
Opskrivninger 01.01.2004	4.306	4.352	1.473	0	0
Kursregulering	(1)	0	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	(2)	(107)	(17)	0	0
<b>Opskrivninger 31.12.2004</b>	<b>4.303</b>	<b>4.245</b>	<b>1.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2004	55.606	244.966	33.706	456	0
Kursregulering	(3)	(162)	(13)	59	0
Andre reguleringer	14	2.823	144	0	0
Årets af- og nedskrivninger	10.607	43.870	5.951	1.909	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(6.026)	(2.266)	(751)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2004</b>	<b>66.224</b>	<b>285.471</b>	<b>37.522</b>	<b>1.673</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004</b>	<b>126.681</b>	<b>98.892</b>	<b>10.289</b>	<b>509</b>	<b>40.890</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår indregnede leasingaktiver pr. 31.12.2004	0	2.987	0	0	0

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	Moderselskab			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
<b>13. Materielle aktiver (fortsat)</b>				
Kostpris 01.01.2005	67.295	36.110	5.748	0
Tilgang	188	379	192	3.153
Afgang	(6.112)	0	(821)	0
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b>61.371</b>	<b>36.489</b>	<b>5.119</b>	<b>3.153</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	10.978	26.497	4.130	0
Årets af- og nedskrivninger	1.706	2.736	479	0
Tilbageførsel ved afgang	(2.841)	0	(473)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2005</b>	<b>9.843</b>	<b>29.233</b>	<b>4.136</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005</b>	<b>51.528</b>	<b>7.256</b>	<b>983</b>	<b>3.153</b>
Kostpris 01.01.2004	66.194	34.367	5.204	584
Tilgang ved fusion	0	0	754	0
Tilgang	1.101	2.460	928	0
Afgang	0	(717)	(1.138)	(584)
<b>Kostpris 31.12.2004</b>	<b>67.295</b>	<b>36.110</b>	<b>5.748</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2004	9.202	24.203	4.413	0
Tilgang ved fusion	0	0	277	0
Årets af- og nedskrivninger	1.776	3.011	578	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(717)	(1.138)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2004</b>	<b>10.978</b>	<b>26.497</b>	<b>4.130</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004</b>	<b>56.317</b>	<b>9.613</b>	<b>1.618</b>	<b>0</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>14. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
355.731	349.915	Kostpris 01.01.		
25	6.215	Tilgang ved virksomhedsovertagelser		
(5.841)	0	Afgang ved fusion		
<b>349.915</b>	<b>356.130</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>		
(214.301)	(240.835)	Nedskrivninger 01.01.		
(28.797)	0	Årets nedskrivninger		
2.263	0	Afgang ved fusion		
<b>(240.835)</b>	<b>(240.835)</b>	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>		
<b>109.080</b>	<b>115.295</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>		

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af	Aktivitet
		%	%	stemme-rettigheder	
SP Moulding A/S	Danmark	100	100	100	Produktion og salg af sprøjttestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100	100	100	Produktion og salg af belægningsservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100	100	100	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby Sp. z o.o.	Polen	100	100	100	Produktion af polyuretan produkter
TPI Polytechnik B.V.	Holland	60	60	60	Salg af polyuretan produkter
Tinby USA, Inc.	USA	100	100	100	Salg af polyuretan produkter i USA
Tinby GmbH	Tyskland	100	100	100	Udlejning af ejendom
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	60	60	60	Salg af polyuretan produkter i Benelux-landene
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	60	60	60	Salg af polyuretan produkter i Tyskland

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>14 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
		Der har i 2005 været følgende ændringer i ejerandele mv.:		
		Ergomat-Nederland B.V., køb, 60%		
		Ergomat Deutschland GmbH, indskud i nystiftet selskab, 60%		
		Tinby GmbH, 100%, koncernintern overtagelse fra TPI-Polytechnik B.V.		
		I 2004 har der ikke været ændringer af ejerandele mv.		
		<b>15. Andre værdipapirer</b>		
15	15	Kostpris 01.01.	5.011	5.011
0	0	Tilgang	0	0
0	(4)	Afgang	(5.000)	0
<b>15</b>	<b>11</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>5.011</b>
0	0	Nettonedskrivninger 01.01.	(3.496)	4
0	0	Årets værdiregulering	0	(3.500)
0	0	Afgang	3.496	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nettonedskrivninger 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>(3.496)</b>
<b>15</b>	<b>11</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>1.515</b>
		<b>16. Varebeholdninger</b>		
1.983	3.081	Råvarer og hjælpematerialer	47.403	56.271
3.753	880	Varer under fremstilling	10.542	9.881
5.198	8.263	Fremstillede varer og handelsvarer	55.456	49.898
<b>10.934</b>	<b>12.224</b>		<b>113.401</b>	<b>116.050</b>
<b>808</b>	<b>700</b>	Varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger	<b>3.881</b>	<b>5.955</b>
<b>743</b>	<b>674</b>	<b>17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
		Nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab	<b>2.742</b>	<b>1.917</b>

Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Nedskrivningen er opgjort på baggrund af realiserede tab i tidligere regnskabsår samt individuel vurdering.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før ca. 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter.

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

## 18. Likvide beholdninger

Koncernens 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.

Koncernens danske selskaber indgår i cash-pool ordning.

## 19. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.778.670 aktier a 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Der har ikke været ændring i aktiekapitalen i perioden 2001-2005.

	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Egne aktier</b>						
Egne aktier 01.01.	14.375	14.375	1.438	1.438	0,81	0,81
Køb	0	0	0	0	0,00	0,00
Salg	(400)	0	(40)	0	(0,02)	0,00
<b>Egne aktier 31.12.</b>	<b>13.975</b>	<b>14.375</b>	<b>1.398</b>	<b>1.438</b>	<b>(0,79)</b>	<b>0,81</b>

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. 17.787 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste års ordinære generalforsamling. Selskabet har i 2005 afhændet 400 stk. egne aktier. I 2004 foretog selskabet ikke handel med egne aktier.



# Noter

Alle beløb i t. kr.

Moderselskab	Note	Koncern	
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse		Reserve for valuta-kursreguleringer	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse
	<b>20. Andre reserver</b>		
0	Reserver 01.01.2004	0	0
0	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	(583)	0
<b>0</b>	<b>Reserve 31.12.2004</b>	<b>(583)</b>	<b>0</b>
0	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1.734	0
142	Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	142
<b>142</b>	<b>Reserve 31.12.2005</b>	<b>1.151</b>	<b>142</b>

Note	Koncern					
	Bankgæld		Finansielle leasingforpligtelser		Finansieringsinstitutter	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>21. Langfristede forpligtelser</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
På anfordring inden for et år fra balancedagen	1.780	2.496	1.599	2.273	8.984	10.516
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	112.599	113.725	527	2.126	27.852	35.189
Efter 5 år fra balancedagen	5.188	6.244	0	0	47.153	52.333
	<b>119.567</b>	<b>122.465</b>	<b>2.126</b>	<b>4.399</b>	<b>83.989</b>	<b>98.038</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	1.780	2.496	1.599	2.273	8.984	10.516
Langfristede forpligtelser	117.787	119.969	527	2.126	75.005	87.522
	<b>119.567</b>	<b>122.465</b>	<b>2.126</b>	<b>4.399</b>	<b>83.989</b>	<b>98.038</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

## Moderselskab

### 21. Langfristede forpligtelser (fortsat)

	Bankgæld		Finansierings- institutter	
	2005	2004	2005	2004
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:				
På anfordring inden for et år fra balancedagen	0	0	4.058	4.804
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	107.388	107.823	16.034	19.558
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	10.052	14.591
	<b>107.388</b>	<b>107.823</b>	<b>30.144</b>	<b>38.953</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	0	0	4.058	4.804
Langfristede forpligtelser	107.388	107.823	26.086	34.149
	<b>107.388</b>	<b>107.823</b>	<b>30.144</b>	<b>38.953</b>

Moderselskab		Note	Koncern	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
0	6.873	<b>22. Udskudt skat</b>		
0	(1.582)	Udskudt skat 01.01.2004	(2.222)	37.531
<b>0</b>	<b>5.291</b>	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	680	(16.785)
		<b>Udskudt skat 31.12.2004</b>	<b>(1.542)</b>	<b>20.746</b>
0	0	Valutakursregulering	0	13
0	(1.028)	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.542	(3.214)
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapital	0	(85)
<b>0</b>	<b>4.263</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2005</b>	<b>0</b>	<b>17.460</b>
2004	<b>2005</b>		<b>2005</b>	2004
0	0	Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
		Udskudte skatteaktiver	0	(1.542)
5.291	4.263	Udskudte skatteforpligtelser	17.460	20.746
<b>5.291</b>	<b>4.263</b>		<b>17.460</b>	<b>19.204</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

## Koncern

	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet på egen- kapital	31.12.
<b>22. Udskudt skat (fortsat)</b>				
<b>2005</b>				
Immaterielle aktiver	4.442	2.159	0	6.601
Materielle aktiver	15.630	1.323	(85)	16.868
Finansielle aktiver	(1.050)	1.050	0	0
Varebeholdninger	2.887	(194)	0	2.693
Tilgodehavender	(623)	(507)	0	(1.130)
Forpligtelser	(2.082)	(40)	0	(2.122)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(5.450)	0	(5.450)
	<b>19.204</b>	<b>(1.659)</b>	<b>(85)</b>	<b>17.460</b>
<b>2004</b>				
Immaterielle aktiver	4.638	(196)	0	4.442
Materielle aktiver	30.905	(15.275)	0	15.630
Finansielle aktiver	0	(1.050)	0	(1.050)
Varebeholdninger	2.672	215	0	2.887
Tilgodehavender	(400)	(223)	0	(623)
Forpligtelser	(1.583)	(499)	0	(2.082)
Fremførbare skattemæssige underskud	(923)	923	0	0
	<b>35.309</b>	<b>(16.105)</b>	<b>0</b>	<b>19.204</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note	Morderselskab		
	01.01.	Indregnet i resultat- opgørelsen	31.12.
<b>22. Udskudt skat (fortsat)</b>			
<b>2005</b>			
Immaterielle aktiver	(342)	31	(311)
Materielle aktiver	6.439	(933)	5.506
Varebeholdninger	431	(236)	195
Tilgodehavender	(290)	101	(189)
Forpligtelser	(947)	269	(678)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(260)	(260)
	<b>5.291</b>	<b>(1.028)</b>	<b>4.263</b>
<b>2004</b>			
Immaterielle aktiver	(392)	50	(342)
Materielle aktiver	6.966	(527)	6.439
Varebeholdninger	315	116	431
Tilgodehavender	43	(333)	(290)
Forpligtelser	(59)	(888)	(947)
	<b>6.873</b>	<b>(1.582)</b>	<b>5.291</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>23. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.		
<b>55.974</b>	<b>51.186</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>132.009</b>	<b>115.010</b>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejer-pantebreve med sekundær hæftelse.		
<b>19.657</b>	<b>19.087</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>60.646</b>	<b>49.127</b>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebreve med pant i drifts-midler og inventar.		
<b>0</b>	<b>0</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	<b>13.608</b>	<b>6.450</b>
		Til sikkerhed for dattervirksomheders gæld er udstedt ejer-pantebreve med pant i fast ejendom.		
<b>10.592</b>	<b>0</b>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	-	-
		<b>24. Leje- og leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2006-2020 er der indgået operationelle leasingsaftaler vedrørende bygninger. De fremtidige minimumsleasingydelse udgør:		
0	0	Inden for 1 år	1.775	0
0	0	1-5 år	7.100	0
0	0	Efter 5 år	16.863	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>25.738</b>	<b>0</b>
		For årene 2006-2013 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse udgør:		
0	0	Inden for 1 år	2.295	0
0	0	1-5 år	8.961	0
0	0	Efter 5 år	3.093	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>14.349</b>	<b>0</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Mодerselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>24. Leje- og leasingforpligtelser (fortsat)</b>		
		For årene 2006-2010 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler og driftsmidler. De fremtidige minimumsleasingydelse udgør:		
560	309	Inden for 1 år	2.133	2.126
1.008	246	1-5 år	2.814	2.071
0	0	Efter 5 år	0	0
<b>1.568</b>	<b>555</b>		<b>4.947</b>	<b>4.197</b>
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år	1.895	2.893
0	0	1-5 år	2.085	1.141
0	0	Efter 5 år	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.980</b>	<b>4.034</b>
		<b>25. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Mодerselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået cash-pool engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
<b>185.753</b>	<b>199.238</b>	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Mодerselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
<b>10.921</b>	<b>11.691</b>	Kaution, garanti og hæftelse		
		Mодerselskabet SP Group A/S er sambeskattet med en række datterselskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for de øvrige sambeskattede selskabers skatteforpligtelse, under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2004	2005		2005	2004
		<b>26. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>Deloitte</b>		
240	225	Revision	815	920
222	350	Andre ydelser end revision	427	382
		<b>BDO ScanRevision</b>		
85	0	Revision	0	211
0	0	Andre ydelser end revision	0	0
<b>547</b>	<b>575</b>		<b>1.242</b>	<b>1.513</b>
		<b>27. Ændring i driftskapital</b>		
(2.535)	(1.290)	Ændring i varebeholdninger	2.850	(20.257)
47.959	3.941	Ændring i tilgodehavender	(20.095)	1.319
(4.671)	4.870	Ændring i leverandørgæld mv.	13.519	10.898
<b>40.753</b>	<b>7.521</b>		<b>(3.726)</b>	<b>(8.040)</b>
		<b>28. Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
0	0	Immaterielle aktiver	(462)	(7.977)
0	0	Materielle aktiver	0	(554)
0	5.992	Køb af aktier i dattervirksomhed	0	0
0	223	Indskud ved stiftelse af dattervirksomhed	0	0
0	0	Varebeholdninger	(201)	(2.336)
0	0	Tilgodehavender	(171)	0
0	0	Likvider	(74)	0
0	0	Minoritetsinteresser	(275)	(1.530)
0	0	Ikke rentebærende gæld	506	1.448
<b>0</b>	<b>6.215</b>		<b>(677)</b>	<b>(10.949)</b>
		<b>29. Likvider</b>		
67.267	95.477	Likvide beholdninger	10.445	13.106
(19.021)	(41.211)	Kortfristet bankgæld	(145.223)	(136.044)
<b>48.246</b>	<b>54.266</b>		<b>(134.778)</b>	<b>(122.938)</b>

Note

### 30. 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 koncernoversigten.

#### Transaktioner med nærtstående parter

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

	Lejeind- tægter	Salg af tjeneste- ydelser	Renteind- tægter	Tilgode- havender	Gæld
<b>2005</b>					
Fra dattervirksomheder	3.283	1.517	744	18.707	1.621
	<b>3.283</b>	<b>1.517</b>	<b>744</b>	<b>18.707</b>	<b>1.621</b>
<b>2004</b>					
Fra dattervirksomheder	3.216	2.487	1.117	19.797	0
	<b>3.216</b>	<b>2.487</b>	<b>1.117</b>	<b>19.797</b>	<b>0</b>

#### Vederlag til bestyrelse og direktion

Der henvises til note 4 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse og direktion.



# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

Koncern

## 31. Valutarisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

### 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.

	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31.12.2005</b>					
EUR	(17.162)	27.933	51.636	0	(40.865)
PLN	1.553	4.333	679	0	5.207
USD	(2.003)	6.446	2.717	0	1.726
SEK	57	324	138	0	243
NOK	0	0	31	0	(31)
JPY	24	0	29	0	(5)
RMB	1.238	2.837	2.827	0	1.248
CHF	0	0	105.630	47.974	(57.656)
	<b>(16.293)</b>	<b>41.873</b>	<b>163.687</b>	<b>47.974</b>	<b>(90.133)</b>
<b>31.12.2004</b>					
EUR	(11.201)	19.580	73.593	0	(65.214)
PLN	1.222	4.060	690	0	4.592
USD	1.132	2.075	129	0	3.078
SEK	94	69	169	0	(6)
NOK	0	0	5	0	(5)
JPY	104	273	0	0	377
RMB	474	2.693	2.169	0	998
CHF	0	0	106.070	(48.174)	(154.244)
	<b>(8.175)</b>	<b>28.750</b>	<b>182.825</b>	<b>(48.174)</b>	<b>(210.424)</b>

# Noter

Alle beløb i t. kr.

Note

Moderselskab

## 31. Valutarisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

### Valutarisici - indregnede aktiver og forpligtelser

Pr. 31.12.2005 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 47.974 t.kr. (2004: -48.174 t.kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser. Der er alene afledte finansielle instrumenter i moderselskabet.

	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
<b>31.12.2005</b>					
EUR	(650)	4.099	14.340	0	(10.891)
USD	(839)	1.835	913	0	83
JPY	0	24	0	0	24
CHF	0	0	105.630	47.974	(57.656)
	<b>(1.489)</b>	<b>5.958</b>	<b>120.883</b>	<b>47.974</b>	<b>(68.440)</b>
<b>31.12.2004</b>					
EUR	906	3.713	15.853	0	(11.234)
USD	711	384	63	0	1.032
JPY	104	273	0	0	377
CHF	0	0	106.070	(48.174)	(154.244)
	<b>1.721</b>	<b>4.370</b>	<b>121.986</b>	<b>(48.174)</b>	<b>(164.069)</b>

### Dagsværdi af finansielle instrumenter

Regnskabsmæssige værdier af kortfristede finansielle aktiver og kortfristede finansielle forpligtelser svarer til dagsværdi.

## **32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS**

Som omtalt under anvendt regnskabspraksis aflægges årsrapporten for SP Group A/S fra og med indeværende regnskabsår i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS betyder, at de IFRS'er, der er gældende pr. balancedagen i overgangsåret, skal anvendes med tilbagevirkende kraft til det første regnskabsår, der er præsenteret i årsrapporten for overgangsåret.

Den seneste årsrapport for SP Group A/S for 2004 blev aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og de danske regnskabsvejledninger. I forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for indeværende regnskabsår er der i overensstemmelse med IFRS 1 udarbejdet en åbningsbalance pr. 01.01.2004 opgjort i overensstemmelse med de IFRS'er, der gælder for regnskabsår, der begynder 01.01.2005 eller senere.

Overgangen til IFRS har ikke medført ændring i selskabets pengestrømme.

For beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis og anvendte overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, henvises til anvendt regnskabspraksis.

Note

Koncern

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

	Tidligere regnskabs- praksis 01.01.04	Effekt overgang til IFRS 01.01.04	IFRS 01.01.04
<b>Afstemning af egenkapital pr. 01.01.2004 (åbningsbalance)</b>			
Immaterielle aktiver	75.654	0	75.654
Materielle aktiver	296.907	0	296.907
Finansielle aktiver	5.015	0	5.015
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>377.576</b>	<b>0</b>	<b>377.576</b>
Varebeholdninger	93.457	0	93.457
Tilgodehavender	100.416	0	100.416
Likvide beholdninger	10.667	0	10.667
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>204.540</b>	<b>0</b>	<b>204.540</b>
<b>Aktiver</b>	<b>582.116</b>	<b>0</b>	<b>582.116</b>
Aktiekapital	177.867	0	177.867
Overført resultat	(28.663)	0	(28.663)
Minoritetsinteresser	9.214	0	9.214
<b>Egenkapital</b>	<b>158.418</b>	<b>0</b>	<b>158.418</b>
A Hensatte forpligtelser	35.309	(35.309)	0
A Langfristede forpligtelser	211.272	35.309	246.581
Kortfristede forpligtelser	177.117	0	177.117
<b>Forpligtelser</b>	<b>423.698</b>	<b>0</b>	<b>423.698</b>
<b>Passiver</b>	<b>582.116</b>	<b>0</b>	<b>582.116</b>

**A) Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som langfristede forpligtelser.

Alle beløb i t. kr.

Note

**Moderselskabet**

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

	Tidligere regnskabs- praksis 01.01.04	Effekt overgang til IFRS 01.01.04	IFRS 01.01.04
<b>Afstemning af egenkapital pr. 01.01.2004 (åbningsbalance)</b>			
	702	0	702
	69.007	0	69.007
A	141.188	(3.320)	137.868
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>210.897</b>	<b>(3.320)</b>	<b>207.577</b>
Varebeholdninger	8.399	0	8.399
Tilgodehavender	88.565	0	88.565
Likvide beholdninger	36.894	0	36.894
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>133.858</b>	<b>0</b>	<b>133.858</b>
<b>Aktiver</b>	<b>344.755</b>	<b>(3.320)</b>	<b>341.435</b>
Aktiekapital	177.867	0	177.867
Overført resultat	(28.663)	(3.320)	(31.983)
<b>Egenkapital</b>	<b>149.204</b>	<b>(3.320)</b>	<b>145.884</b>
B	6.873	(6.873)	0
B	145.833	6.873	152.706
	42.845	0	42.845
<b>Forpligtelser</b>	<b>195.551</b>	<b>0</b>	<b>195.551</b>
<b>Passiver</b>	<b>344.755</b>	<b>(3.320)</b>	<b>341.435</b>
<b>A) Finansielle aktiver</b>			
Der er foretaget følgende reguleringer af finansielle aktiver:			
			3.320
			<b>3.320</b>
<b>B) Hensatte forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser er reklassificeret som langfristede forpligtelser.			

Alle beløb i t. kr.

Note	<b>Koncern</b>			
<b>32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)</b>	Tidligere regnskabs- praksis 31.12.04	Effekt overgang til IFRS 31.12.04	IFRS 31.12.04	
<b>Afstemning af egenkapital pr. 31.12.2004</b>				
A	Immaterielle aktiver	78.143	4.931	83.074
	Materielle aktiver	277.261	0	277.261
	Finansielle aktiver	1.515	0	1.515
	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>356.919</b>	<b>4.931</b>	<b>361.850</b>
	Varebeholdninger	116.050	0	116.050
	Tilgodehavender	100.121	0	100.121
	Likvide beholdninger	13.106	0	13.106
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>229.277</b>	<b>0</b>	<b>229.277</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>586.196</b>	<b>4.931</b>	<b>591.127</b>
	Aktiekapital	177.867	0	177.867
B	Andre reserver	0	(583)	(583)
C	Overført resultat	(67.018)	4.480	(62.538)
D	Minoritetsinteresser	7.603	390	7.993
	<b>Egenkapital</b>	<b>118.452</b>	<b>4.287</b>	<b>122.739</b>
E	Hensatte forpligtelser	18.560	(18.560)	0
F	Langfristede forpligtelser	209.617	19.204	228.821
	Kortfristede forpligtelser	239.567	0	239.567
	<b>Forpligtelser</b>	<b>467.744</b>	<b>644</b>	<b>468.388</b>
	<b>Passiver</b>	<b>586.196</b>	<b>4.931</b>	<b>591.127</b>

Note	Koncern
<b>32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)</b>	
<b>A) Immaterielle aktiver</b>	
Der er foretaget følgende reguleringer af finansielle aktiver:	
Tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	4.931
	<b>4.931</b>
<b>B) Andre reserver</b>	
Andre reserver er defineret som egenkapitalposter, der er underlagt særlige krav til regnskabsmæssig behandling eller præsentation.	
Der er foretaget følgende reguleringer til andre reserver:	
Valutakursregulering ved indregning af udenlandske enheder	(583)
	<b>(583)</b>
<b>C) Overført resultat</b>	
Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens overførte resultat:	
Tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	4.931
Skatteeffekt på tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	(644)
Overførsel af valutakursregulering ved indregning af udenlandske enheder	583
Minoritetsinteressers andel af effekt ved ændring i anvendt regnskabspraksis	(390)
	<b>4.480</b>
<b>D) Minoritetsinteresser</b>	
Andel af effekt ved ændring i anvendt regnskabspraksis	390
	<b>390</b>
<b>E) Hensatte forpligtelser</b>	
Hensatte forpligtelser er reklassificeret som langfristede forpligtelser.	
<b>F) Langfristede forpligtelser</b>	
Der er foretaget følgende reguleringer til langfristede forpligtelser:	
Reklassifikation af udskudte skatteforpligtelser	18.560
Effekt på udskudt skat af ændringer i regnskabspraksis	644
	<b>19.204</b>

Alle beløb i t. kr.

Note

**Moderselskabet**

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

	Tidligere regnskabs- praksis 31.12.04	Effekt overgang til IFRS 31.12.04	IFRS 31.12.04
<b>Afstemning af egenkapital pr. 31.12.2004</b>			
	482	0	482
	67.548	0	67.548
A	106.393	2.702	109.095
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>174.423</b>	<b>2.702</b>	<b>177.125</b>
Varebeholdninger	10.934	0	10.934
Tilgodehavender	39.218	0	39.218
Likvide beholdninger	67.267	0	67.267
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>117.419</b>	<b>0</b>	<b>117.419</b>
<b>Aktiver</b>	<b>291.842</b>	<b>2.702</b>	<b>294.544</b>
Aktiekapital	177.867	0	177.867
B	(67.018)	2.702	(64.316)
<b>Egenkapital</b>	<b>110.849</b>	<b>2.702</b>	<b>113.551</b>
C	5.291	(5.291)	0
Langfristede forpligtelser	141.972	5.291	147.263
Kortfristede forpligtelser	33.730	0	33.730
<b>Forpligtelser</b>	<b>180.993</b>	<b>0</b>	<b>180.993</b>
<b>Passiver</b>	<b>291.842</b>	<b>2.702</b>	<b>294.544</b>



Note

Moderselskabet

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)****A) Finansielle aktiver**

Der er foretaget følgende reguleringer af finansielle aktiver:

Ændring af værdiansættelse, jf. IFRS åbningsbalance pr. 01.01.2004	(3.320)
Tilbageførsel af resultatandele mv. fra tilknyttede virksomheder opgjort til indre værdi	34.487
Tilbageførsel af skat af resultatandele fra tilknyttede virksomheder	(11.752)
Tilbageførsel af nedskrivning på goodwill	6.501
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	(28.797)
Udbytte udloddet af dattervirksomhed	5.000
Tilbageførsel af kursregulering	583
	<b>2.702</b>

**B) Overført resultat**

Der er foretaget følgende reguleringer til moderselskabets overførte resultat:

Ændring, jf. IFRS åbningsbalance pr. 01.01.2004	(3.320)
Ændring, resultat, jf. afstemning af resultatopgørelse	5.439
Tilbageførsel af kursregulering af dattervirksomheder	583
	<b>2.702</b>

**C) Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som langfristede forpligtelser.

Alle beløb i t. kr.

Note

Koncern

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

	Tidligere regnskabs- praksis 2004	Effekt overgang til IFRS mv. 2004	IFRS 2004
<b>Afstemning af resultatopgørelse for 2004</b>			
	695.702	0	695.702
A Nettoomsætning			
A Produktionsomkostninger	(520.030)	(4.974)	(525.004)
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>175.672</b>	<b>(4.974)</b>	<b>170.698</b>
	559	0	559
Andre driftsindtægter			
Eksterne omkostninger	(48.952)	0	(48.952)
A Personaleomkostninger	(97.213)	4.974	(92.239)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>30.066</b>	<b>0</b>	<b>30.066</b>
	(64.674)	0	(64.674)
<b>Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)</b>	<b>(34.608)</b>	<b>0</b>	<b>(34.608)</b>
B Af- og nedskrivninger på goodwill	(6.501)	4.931	(1.570)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>(41.109)</b>	<b>4.931</b>	<b>(36.178)</b>
	5.007	0	5.007
Finansielle indtægter			
Finansielle omkostninger	(15.877)	0	(15.877)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(51.979)</b>	<b>4.931</b>	<b>(47.048)</b>
C Skat af årets resultat	15.055	(644)	14.411
<b>Årets resultat</b>	<b>(36.924)</b>	<b>4.287</b>	<b>(32.637)</b>

**A) Reklassifikation af pension mv.**

Omkostninger til pensioner mv. til produktionspersonale er reklassificeret fra personaleomkostninger til produktionsomkostninger. Der er ikke tale om en korrektion som følge af overgang til IFRS.

**B) Af- og nedskrivninger på goodwill**

Der er foretaget følgende reguleringer af regnskabsposten:

Tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	4.931
	<b>4.931</b>

**C) Skat af årets resultat**

Der er foretaget følgende reguleringer af regnskabsposten:

Skatteeffekt af tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	(644)
	<b>(644)</b>

Alle beløb i t. kr.

Note

**Moderselskabet**

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

	Tidligere regnskabs- praksis 2004	Effekt overgang til IFRS mv. 2004	IFRS 2004
<b>Afstemning af resultatopgørelse for 2004</b>			
	67.108	0	67.108
A Nettoomsætning			
A Produktionsomkostninger	(44.414)	(972)	(45.386)
	<b>22.694</b>	<b>(972)</b>	<b>21.722</b>
<b>Dækningsbidrag</b>			
	6.003	0	6.003
	(10.409)	0	(10.409)
A Andre driftsindtægter			
A Eksterne omkostninger			
A Personaleomkostninger	(22.866)	972	(21.894)
	<b>(4.578)</b>	<b>0</b>	<b>(4.578)</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>			
	(5.646)	0	(5.646)
	<b>(10.224)</b>	<b>0</b>	<b>(10.224)</b>
<b>Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)</b>			
B Af- og nedskrivninger på goodwill	(6.501)	6.501	0
	<b>(16.725)</b>	<b>6.501</b>	<b>(10.224)</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>			
C Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	(34.487)	10.690	(23.797)
Finansielle indtægter	8.133	0	8.133
Finansielle omkostninger	(10.350)	0	(10.350)
	<b>(53.429)</b>	<b>17.191</b>	<b>(36.238)</b>
<b>Resultat før skat</b>			
D Skat af årets resultat	15.657	(11.752)	3.905
	<b>(37.772)</b>	<b>5.439</b>	<b>(32.333)</b>
<b>Årets resultat</b>			

**A) Reklassifikation af pension mv.**

Omkostninger til pensioner mv. til produktionspersonale er reklassificeret fra personaleomkostninger til produktionsomkostninger. Der er ikke tale om en korrektion som følge af overgang til IFRS.

**B) Af- og nedskrivninger på goodwill**

Der er foretaget følgende reguleringer af regnskabsposten:

Tilbageførsel af afskrivninger på koncerngoodwill	6.501
	<b>6.501</b>

Alle beløb i t. kr.

Note

Moderselskabet

**32. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS (fortsat)**

**C) Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

Der er foretaget følgende reguleringer af indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder:

Tilbageførsel af andel af dattervirksomheders resultat før skat opgjort efter indre værdi	34.487
Indtægtsførsel af modtaget udbytte fra dattervirksomheder	5.000
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	(28.797)
	<b>10.690</b>

**D) Skat af årets resultat**

Der er foretaget følgende reguleringer af regnskabsposten:

Tilbageførsel af skat i dattervirksomheder	(11.752)
	<b>(11.752)</b>

## Selskaber i koncernen

			<b>Nominal selskabs- kapital ('000)</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>SP Group A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>177.867</b>	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	12.000	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
Schroeder-Plast Technologies (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	RMB	28.045	100%
Tech-Plast ApS	Danmark	DKK	200	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	6.065	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Accoat Medical Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
Tinby USA, Inc.	USA	USD	360	100%
Ergomat LLC	USA	USD	582	77%
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100%
TPI-Polytechnik B.V.	Holland	EUR	113	60%
TPI-Polytechnik ApS	Danmark	DKK	125	100%
Tinby GmbH	Tyskland	EUR	154	100%
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	60%
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	50	60%

**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