

Årsrapport  
'09



# Indhold

---

## Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

## Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5-6 Året i hovedtræk og forventninger til 2010
- 7-10 Strategisk udvikling og målsætninger
- 11-19 Forretningsområder
  - 11-12 Sprøjttestøbning
  - 13-15 Polyuretan
  - 16-17 Vakuumformning
  - 18-19 Belægning
- 20-21 Risikostyring
- 22-24 Selskabsledelse
  - 24 Bestyrelsens ledelseshverv
- 25-26 Aktionærforhold
- 27-28 CSR rapportering
- 29 Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

## Regnskabsberetning

- 30-31 Påtegninger
  - 32 Resultatopgørelse
  - 33 Totalindkomstopgørelse
- 34-35 Balance
- 36-37 Egenkapitalopgørelse
  - 38 Pengestrømsopgørelse
  - 39 Noteoversigt
- 40-46 Anvendt regnskabspraksis
- 40-81 Noter
  - 82 Liste over selskaber i Koncernen

# Selskabsoplysninger

## Selskabsoplysninger

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

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

## Bestyrelse

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

## Direktion

Frank Gad, adm. direktør  
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Tværkajen 5  
DK-5100 Odense C

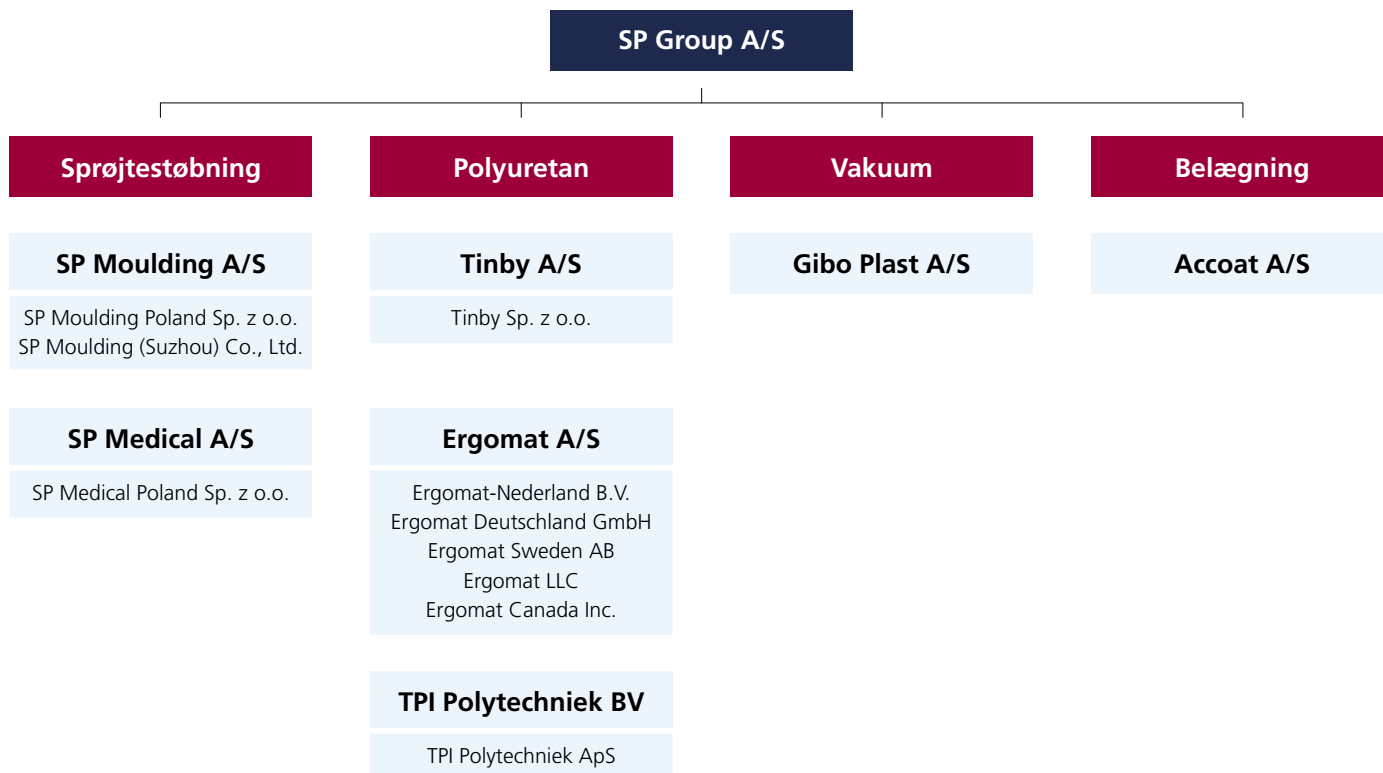
## Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes onsdag den 28. april 2010  
kl. 12.00 hos Ergomat A/S, Sunekær 13-15, 5471 Søndersø

# Koncernoverblik

## Aktiviteter

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægninger i plast. SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Polen og Kina. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og havde i 2009 i gennemsnit 849 medarbejdere.



SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

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

**Polyuretan** fremstiller formstøbte produkter i både massivt, opskummet, fleksibelt og letsaumet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech-industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstrøbningsprodukter.

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

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

## Kære aktionærer og andre interessenter

2009 blev et besværligt år, der begyndte, da den globale finanskriser var værst.

Den voldsomme turbulens på kapitalmarkederne med kraftigt faldende aktiekurser og væsentlige udvidelse af kreditspænd accelererede faldet i den økonomiske aktivitet.

Verdens BNP faldt i 2009 for første gang i den tid, mennesker har forsøgt at måle den. Bruttonationalproduktet faldt ca. 5% på nærmarkederne i Europa, hvor vi afsætter 90% af vor produktion.

Disse voldsomme ændringer i verdensøkonomien har naturligvis præget udviklingen for vore kunder og for os i SP Group.

Ved årets begyndelse forventede vi et fald i afsætningen på nogle få procent. Vi realiserede imidlertid -21%. Vi har derfor bremset kraftigt op og løbende ændret planer. Stort set hele omsætningsfaldet skyldes lavere volumen. Antallet af medarbejdere i Danmark er reduceret med 20% i 2009. Over de seneste to år er beskæftigelsen reduceret med en tredjedel på vore danske fabrikker.

På fabrikkerne i udlandet faldt beskæftigelsen ligeledes, men er gradvist øget igen sidst på året. Selvom det danske arbejdsmarked er forholdsvis fleksibelt, tager det alligevel længere tid at tilpasse organisationen og produktionsapparatet, end det tog verdensøkonomien at bremse op.

Det voldsomme fald i aktiviteterne – og hastigheden hvormed det skete – bevirkede, at vor driftsindtjening faldt voldsomt.

Efterhånden som omkostningerne blev nedbragt, og afsætningen stabiliserede sig på et lavere niveau, blev driftsindtjeningen atter forbedret:

EBITDA i 1. kvartal 2009	DKK	1,2 mio.
EBITDA i 2. kvartal 2009	DKK	6,1 mio.
EBITDA i 3. kvartal 2009	DKK	12,3 mio.
EBITDA i 4. kvartal 2009	DKK	20,6 mio.

I både 3. og 4. kvartal 2009 oversteg driftsindtjeningen de samme perioder i 2008.

Finansielle udgifter faldt i 2009 til DKK 13,4 mio. fra DKK 31,8 mio. som følge af en lidt lavere gæld, et lavere renteniveau, en større andel variabelt forrentet gæld og færre kurstab. I modsat retning trak stigende marginaler til långiverne. Vort cash flow fra driften blev DKK 45,3 mio. Vi anvendte i løbet af året DKK 35,8 mio. til nye investeringer, primært i medico og cleantech kapacitet og kompetencer.

Den nettorentebærende gæld blev nedbragt med DKK 16 mio. til DKK 377 mio. ultimo 2009, hvilket svarer til 9,3 gange årets EBITDA.

2009 var begivenhedsrigt og:

- Vi klarede os gennem året uden statsstøtte eller -garanti
- Vort salg til medico industrien voksede fortsat og udgør nu 33,4% af vort salg (op fra 24,9%)
- Vi indgik en ny stor flerårig aftale med en medico kunde om at sprøjtestøbe plastkomponenter. Leverancerne er startet i 1. kvartal 2010 og øges i årets løb. Aftalen forventes at øge omsætningen med ca. DKK 20-25 mio. fra og med 2011
- Vi indgik kontrakt med en eksisterende kunde om nye leverancer til det sydamerikanske marked. Vi vil derfor etablere en mindre coating-fabrik i Brasilien i 2010
- Vi indgik en række andre kontrakter og partnerskabsaftaler med et godt potentiale for fremtiden
- Vi leverede de første coatede rør til olie- og gasindustrien
- Vort salg til cleantechindustrien steg igen, og der er fortsat mange nye komponenter under udvikling. Kunderne erstatter glasfiber, træ og metal med plast, der oftest er både bedre, lettere og billigere
- Vi mistede ingen større kunder i 2009
- Vi har udviklet en række nye og forbedrede produkter, som lanceres i 2010 (guidewires, ergonomiske måtter og staldventilationsudstyr)

Disse resultater vil vi bygge videre på.

Som vi tidligere har omtalt, fik vi i 2007 en negativ overraskelse, da vi tabte licitationen på nummerpladeproduktion for den danske stat. Vi valgte at indbringe sagen for Klagenævnet for Udbud og havde en klar forventning om, at SKAT ville respektere Klagenævnets afgørelse. Klagenævnet gav SP Medical medhold og pålagde SKAT at annullere kontrakten med den virksomhed, SKAT havde peget på som den billigste, fordi SKAT havde overtrådt udbudsdirektivets regler om ligebehandling og gennemsigtighed. Herudover havde SKAT begået væsentlige fejl ved sagens behandling. Desværre fulgte SKAT ikke Klagenævnets afgørelse, men valgte at appellere sagen til domstolene. I mellemtiden blev produktionen af nummerplader overladt til en tysk producent. Byretten afsagde dom i 2009. Dommen fulgte Klagenævnets afgørelse og pålagde desuden SKAT at betale DKK 600.000 i erstatning til SP Group. SKAT valgte ikke at appellere dommen og betalte erstatningen, men har fortsat ikke annulleret kontrakten med den virksomhed, der blev overladt produktionen af nummerpladerne. DI indtrådte på vor side i sagen som biintervenient.

Vi har med tilfredshed noteret os, at Danmark primo 2010 har fået en ny Skatteminister. Vi har tillid til, at han vil sikre, at SKAT i fremtiden vil efterleve landets love og domstolenes afgørelser.

Udsigterne for 2010 er lidt lysere. Centralbankernes lavrente politik og de finanspolitiske hjælpepakker har en positiv og stabiliserende effekt på verdensøkonomien, og vi må håbe, at myndighederne ikke overreagerer, når de atter begynder at 'træde på bremsen', for de forbedrede udsigter er skrøbelige.

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

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

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

Frank Gad  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK '000	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	681.943	863.705	869.687	825.381	742.455
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	40.216	60.311	72.914	73.424	49.491
Afskrivninger og nedskrivninger	-41.209	-43.317	-38.348	-37.439	-30.343
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-993	16.994	34.566	35.985	19.148
Resultat af finansielle poster	-13.465	-31.855	-13.365	-15.348	-8.725
Resultat før skat og minoriteter	-14.458	-14.861	21.201	20.637	10.423
Årets resultat	-12.395	-10.314	15.904	12.920	8.640
SP Group AVS' andel heraf	-13.580	-12.802	12.577	10.254	1.967
Langfristede aktiver	405.760	402.363	383.064	383.768	368.423
Samlede aktiver	674.255	708.092	668.251	670.635	606.634
Egenkapital	148.399	159.547	167.040	154.220	121.525
Egenkapital inkl. minoriteter	159.719	170.471	178.949	167.075	134.193
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	32.656	63.266	48.893	61.308	31.932
Pengestrøm fra driftsaktivitet	45.338	35.353	53.623	37.501	36.624
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-35.783	-69.499	-52.198	-67.471	-16.795
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-16.354	-17.464	9.662	38.573	-31.743
Ændring i likvider	-6.799	-51.610	11.087	8.603	-11.914
Nettorentebærende gæld (NIBD)	376.864	393.400	333.330	337.255	327.864
NIBD/EBITDA*	9,4	6,5	4,6	4,6	6,6
Driftsindtjening (EBITDA-margin), %	5,9	7,0	8,4	8,9	6,7
Overskudsgrad(EBIT-margin), %	-0,1	2,0	4,0	4,4	2,6
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen*	-2,1	-1,7	2,4	2,5	1,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %	-0,2	3,0	6,6	7,2	4,0
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	-0,2	3,6	7,9	8,7	4,8
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter, %	-8,8	-7,8	7,8	7,4	4,0
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter, %*	22,0	22,5	25,0	23,0	20,0
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter, %*	23,7	24,1	26,8	24,9	22,1
Finansiell gearing	2,4	2,3	1,9	2,0	2,4
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	-6,74	-6,39	6,33	5,13	2,69
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. aktie, ultimo	43	42	175	157	110
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. aktie, ultimo	73	79	84	77	68
Børskurs/indre værdi, ultimo	0,59	0,53	2,10	2,04	1,61
Gennemsnitligt antal medarbejdere	849	1.021	954	891	861
Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)	2.014.373	2.003.492	1.986.025	1.914.270	1.764.495

Hovedtal for 2005-2009 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005" (de med \* markerede nøgletal er undtaget herfra). Definitioner kan findes på side 46.

# Året i hovedtræk

## 2009 i hovedtræk

Afsætningen af plast og overfladebelægning til stort set alle industrier – bortset fra medico-industrien – er faldet kraftigt. Særligt hårdt ramt er den automotive industri (rullende materiel).

Koncernens omsætning faldt 21,0% til DKK 682 mio. Alle forretningsområderne realiserede lavere omsætning end forventet ved årets start.

Salget af egne varemærker faldt ligeledes.

Stort set hele tilbagegangen i omsætningen skyldes lavere volumen.

Salget til medico-industrien steg med 6,2% og var bredt funderet på kunder, produkter, geografi og teknologi.

Salget i udlandet faldt lidt mere end salget i Danmark og udgør nu 42,8% af omsætningen (43,8% i 2008). De volatile valutakurser med en meget stærk Euro kombineret med den økonomiske krise ramte en række danske og tyske kunders oversøiske eksport hårdt, hvorfor salget i Danmark og Tyskland faldt. Euroen har ligeledes været historisk stærk over for SEK, NOK og GBP i hovedparten af året, hvilket har vanskeliggjort vor eksport til nærmarkederne.

Koncernens driftsindtjening blev på grund af den hurtige opbremsning i verdensøkonomien fuldstændigt eroderet i 1. kvartal, da aktiviteten faldt brat. I løbet af året lykkedes det at få stabiliseret salget på et lavere niveau og reduceret omkostningerne, så driftsindtjeningen atter blev normaliseret. Dækningsgraderne er under pres, men er i det store og hele fastholdt fra 2008 niveauet.

Driftsresultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) faldt derfor til DKK 40,2 mio. fra DKK 60,3 mio. EBITDA i 3. og 4. kvartal 2009 oversteg EBITDA i samme periode i 2008 med samlet DKK 6,2 mio. Driftsresultatet før finansielle poster (EBIT) faldt lidt mindre til DKK -1,0 mio. fra DKK 17,0 mio., idet af- og nedskrivningerne udgjorde DKK 41,2 mio. mod DKK 43,3 mio. i 2008.

Koncernens finansielle udgifter faldt til DKK 13,4 mio. fra DKK 31,9 mio. i 2008.

Faldet skyldes flere forhold:

Lidt lavere nettorentebærende gæld	DKK + 0,5 mio.
Lavere renteniveau kombineret med omlægning af gæld fra DKK til Euro og med 97% af alle lån variabelt forrentede	DKK + 10,0 mio.
Kursgevinster og -tab	DKK + 14,0 mio.
Højere marginaler	DKK - 6,0 mio.
Forbedring	DKK + 18,5 mio.

Ultimo 2009 var lånene valutarisk sammensat på følgende måde:

DKK	DKK 127 mio.
EUR	DKK 247 mio.
PLN	DKK 10 mio.
USD	DKK 8 mio.
RMB	DKK -2 mio.

I alt DKK 390 mio.

## Pengestrømme og balance

Pengestrømmene fra driften er øget til DKK 45,3 mio., op fra DKK 35,4 mio. i 2008.

Pengestrømmene til investeringer blev DKK 35,8 mio., som dels gik til kapacitets- og kompetenceudbygning inden for medico (ca. DKK 10 mio.) og cleantech (ca. DKK 25 mio.) og generelle produktivitetsfremmende investeringer (ca. DKK 6 mio.). Det lykkedes at frasælge nogle af Koncernens ældre maskiner og en mindre ejendom, der samlet reducerede nettoinvesteringerne (ca. DKK 5 mio.).

Der blev afdraget DKK 16,9 mio. på den langfristede gæld og solgt aktier fra egen beholdning for DKK 0,6 mio.

Ændringen i likviditeten var negativ med DKK 6,8 mio.

Balancen blev nedbragt fra DKK 708,1 mio. til DKK 674,2 mio., hvilket skyldes nedbringelse af arbejdskapitalen.

Stigningen i debitemassen ultimo året skyldes, at vi solgte mere i årets sidste uger end i samme periode i 2008.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) blev nedbragt til DKK 376,9 mio. fra DKK 393,4 mio. og udgjorde ca. 9,4 gange årets EBITDA. Målt på 2. halvårs EBITDA er multiplen 5,7 og målt alene på 4. kvartals tal er multiplen ca. 4,5.

## 4. kvartal 2009

I 4. kvartal 2009 omsatte SP Group for DKK 181,7 mio., hvilket var 12,5% mindre end i samme periode året før.

EBITDA steg til DKK 20,6 mio. fra DKK 15,3 mio. i samme periode året før.

EBIT steg til DKK 9,3 mio. fra DKK 3,5 mio. i samme periode i 2008.

Resultatet før skat og minoriteter blev forbedret med DKK 15,0 mio. til DKK 6,0 mio. (sammenlignet med et underskud på DKK 9,0 mio. i 4. kvartal 2008).

I 4. kvartal lykkedes det at sælge en ejendom for DKK 15,0 mio. (Gibo Plast), der er leaset tilbage for en årrække. Herved realiseredes en gevinst på DKK 8,6 mio.

Ledelsen har valgt at nedskrive en maskine, der påtænkes solgt for at give plads til nye projekter, med DKK 1,5 mio. (Gibo Plast); at nedskrive varelagre med DKK 2,2 mio., idet nogle varer omsættes langsommere under krisen (efter at der er lavet individuelle nedskrivninger) og at hensætte DKK 2,0 mio. til gruppevis nedskrivning på debitorer (efter at der er lavet individuelle hensættelser), idet det er blevet vanskeligere at opnå kreditforsikring på en række kunder. Resultatet i 4. kvartal er således positivt påvirket med DKK 2,9 mio. af dispositioner, der ikke har noget med kvartalets drift at gøre.

I kvartalet blev der afviklet 26 medarbejdere i Danmark. Omkostningerne herved er indeholdt i periodens drift og er af samme størrelse som ovennævnte (2,9 mio. DKK). Periodens rapporterede resultat svarer derfor til det underliggende driftsresultat (uden downsizing, nedskrivninger, hensættelser og frasalg).

EBITDA margin i kvartalet blev 11,4%, og resultatet før skat og minoriteter blev 3,3% af omsætningen.

I 4. kvartal blev pengestrømmene fra driften DKK 13,7 mio. Der blev anvendt DKK 9,5 mio. på investeringer, og optaget netto DKK 1,6 mio. i langfristet gæld. Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 5,9 mio.



Et langfristet lån på DKK 12 mio. blev ikke som forventet effektueret i 4. kvartal på grund af urimelig langsommelighed i den digitale tinglysning. Lånet er effektueret primo 2010 og har styrket kapitalberedskabet.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Det er besluttet at samle Gibo Plasts produktion i Skjern og indstille produktionen i Spentrup. Overflytningen er sket i 1. kvartal 2010.

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

### Forventninger til 2010

Den globale recession forventes gradvist afløst af moderat vækst, men fra et lavt niveau.

Det antages, at lagerreduktionerne, der er gennemført i alle led i værdikæden, nu er ved at være et overstået kapitel.

Det forventes derfor, at den voldsomme aktivitetsnedgang gradvist afløses af moderat vækst.

Alligevel bliver 2010 et udfordrende år for fremstillingsindustrierne generelt, fordi der er rigelig kapacitet i forhold til efterspørgslen.

En række nye produkter og løsninger til kunder i specielt health care-, cleantech- samt fødevarerrelaterede industrier forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der er foretaget en væsentlig opbremsning i SP Groups investeringer, og investeringerne i 2010 forventes at blive lavere end i 2009. Den største enkelte investering foretages i medico-aktiviteterne.

Afskrivningen forventes realiseret på niveau med 2009.

De finansielle udgifter forventes realiseret på niveau med 2009.

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

Der forventes et lille positivt resultat i 2010 og et lidt højere aktivitetsniveau, men det er for tidligt at kvantificere dette, da markedsudsigterne fortsat er uklare.



# Strategisk udvikling

## Finansielle målsætninger fastholdes

I årsberetningen for 2007 skrev vi:

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

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

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

Både i 2008 og 2009 blev BNP væksten på Koncernens markeder desværre langt under 3%, og markederne var ikke velfungerende. Målene for 2012 vil derfor næppe kunne indfries før senere, som meddelt i 2008 årsrapporten.

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

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

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

SP Group vil fortsat nedbringe den rentebærende nettogæld ved at styrke pengestrømmene fra driften, samt ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver eller indgå sale-lease back aftaler for at frigøre kapital.

Soliditeten (inklusive minoriteters andel af egenkapitalen) vil i perioden blive fastholdt på 20-35%. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne ud-

vides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne.

SP Group tilstræber at give aktionærerne et fornuftigt afkast gennem kursstigninger, da Koncernen på kort sigt ikke betaler udbytte. Det er målet, at resultatet pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20 pct. p.a.

## Kunderne

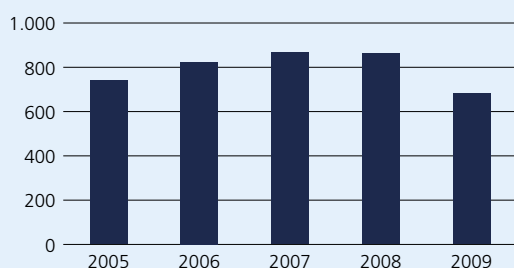
Et serviceniveau, der er tilpasset den enkelte kundes behov og forventninger, er altafgørende for, at kunderne oplever os som en konkurrencedygtig, innovativ, troværdig og ordentlig leverandør.

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

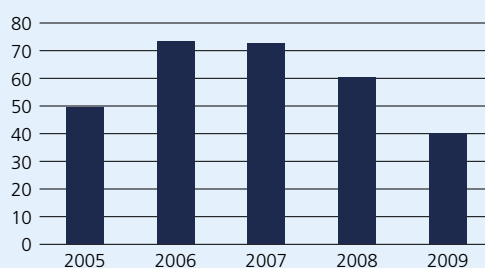
Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group udnytter Koncernens kompetencer og teknologier til at tilføre kundernes produkter merværdier. I 2009 blev samarbejdet med førende universiteter i EU udbygget, ligesom samarbejdet med en række leverandørers forskningscentre og laboratorier blev udbygget. Blandt vore leverandører findes verdens førende kemi-koncerner.

Salget under egne varemærker skal øges. SP Group kontrollerer i en række globale niches en stor del af værdikæden med egne produkter, som har højere marginer end mange af de produkter, SP Group fremstiller som underleverandør. Det samlede salg af ventilationsudstyr fra TPI, ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat og guidewires under SP Medical varemærket er fra 2004 til 2008 øget fra DKK 90 mio. til DKK 140 mio. I 2009 ramte den globale recession også dette salg, så vi kun afsatte for DKK 96 mio. En brand på guidewirefabrikken i Polen i 2008 har påvirket guidewiresalget negativt siden. Bygningerne og maskinerne er reetablerede i 2009, og det forventes, at markedsandelene i løbet af 2010 vil

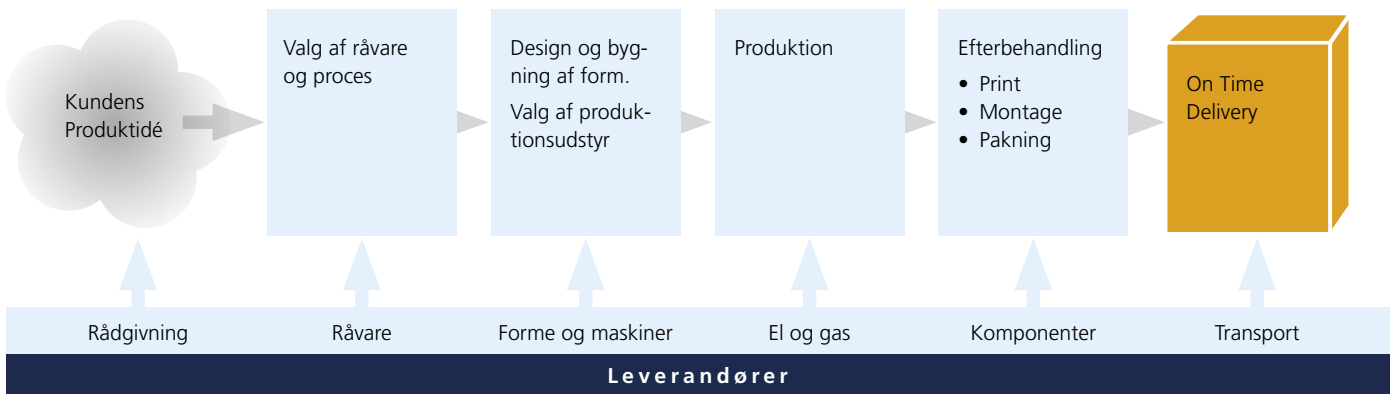
Koncernomsætning 2005-2009 (DKK mio.)



Driftsindtjening EBITDA 2005-2009 (DKK mio.)



## Viden, kvalitetssikring, dokumentation



genvindes. I 2009 er der udviklet en række nye produkter (logomåtter, 'hard surface' ventilationsudstyr og særlige guidewires), der markedsføres i 2010. Ud over at øge afsætningen af de nuværende produkter vil Koncernen udvikle flere nye produkter under egne varemærker.

Væksten skal også skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som aftager 33,4% af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er siden 2004 øget med over 100% og beløb sig sidste år til DKK 228 mio. Væksten i medico-salget skal fastholdes med den dedikerede forretningsenhed SP Medical som den primære drivkraft. Afsætningen af produkter til medico-industrien samt salget af egne ergonomiprojekter rapporteres samlet som 'health care'. Nedenfor er vist udviklingen i den samlede health care afsætning, der udgjorde 39,2% af omsætningen i 2009.

SP Group har også skabt en international position som leverandør af løsninger til cleantech, og den position skal udbygges.

Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til cleantech, der udgjorde 18,8% af omsætningen i 2009.

En række kunder er fødevareproducenter eller leverandører til producenter af fødevarer. Dette segment kaldes "fødevarerelaterede industrier". Nedenfor er vist udviklingen i afsætningen til fødevarerelaterede industrier.

Health care, cleantech samt fødevarerelaterede industrier udgjorde 74% af omsætningen i 2009.

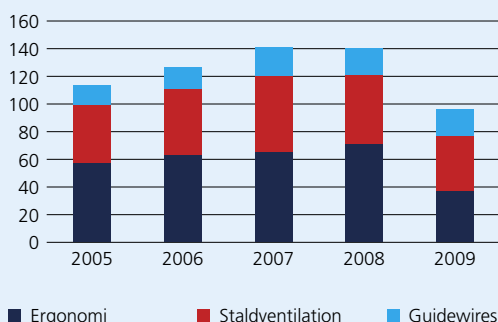
Den geografiske ekspansion fortsætter gennem øget eksport fra fabrikerne i Danmark, Kina og Polen og specielt fokus på nye markeder i Syd-, Østeuropa, Sydamerika og Asien. Den internationale afsætning er de seneste fem år øget fra ca. 30% til 43%, og andelen skal øges yderligere.

### Effektivitet og rationalisering

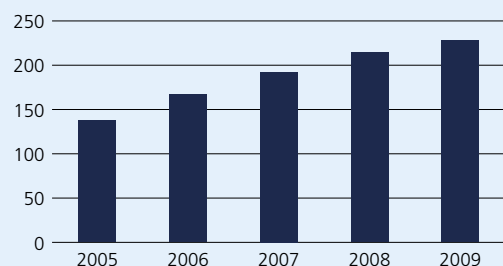
I 2009 blev produktionsstrukturen yderligere rationaliseret og effektiviseret.

Kompetenceudbygningen fortsætter på fabrikerne i Kina, Polen og Danmark, så vi kan løse kundernes behov effektivt, bedre og billigere.

Omsætning under egne varemærker 2005-2009 (DKK mio.)



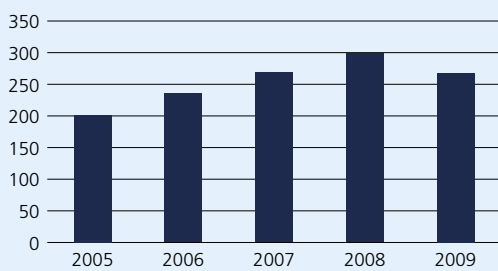
Omsætning til medicokunder 2005-2009 (DKK mio.)



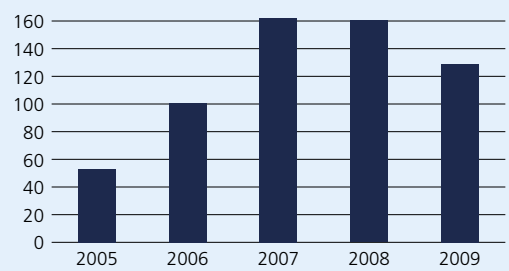


Stik til lavenergipumpen "Alfa" fra Grundfos. Stikket består af en række 1 K og 2 K plastemner

Omsætning i Health Care produkter 2005-2009 (DKK mio.)



Omsætning i Cleantech produkter 2005-2009 (DKK mio.)





#### LifeStraw® Family leverer rent drikkevand

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

Målgruppen er u-lande og katastrofeområder.

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

I Danmark har vi opført en ny fabrik til coating af rør for olie- og gasindustrien (friktionsnedsættelse).

I Danmark og Polen har vi indrettet nye white rooms for at løse opgaver for kunder i medico-industrien.

I Kina har vi forbedret en række metoder, systemer og processer, der har bidraget til at øge effektiviteten markant. Samtidigt har den største kunde i Kina kåret os som 'No. 1 in 2009' blandt sine leverandører målt på kvalitets- og leveringssikkerhed.

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

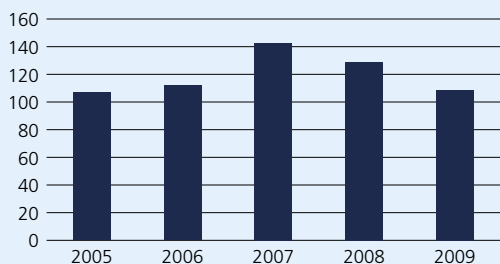
Kvalitetsniveauet måles løbende, og der arbejdes konstant på at forbedre dette.

Udrulningen af Lean fortsætter og har bidraget til at øge effektiviteten på alle anlæg.

Recessionen har 'inspireret' os til at tilpasse og udvikle organisationen på en række fabrikker, så antallet af lag er reduceret. På 5 fabrikker i Danmark har vi reduceret organisationens størrelse og samtidigt forbedret servicen til kunderne.

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

Omsætning til fødevarerelaterede industrier 2005-2009 (DKK mio.)



# Sprøjtestøbning

- Fremgang i Polen
- Fornuftigt resultat i SP Medical
- For lav indtjening i SP Moulding i Danmark

## 2009 i hovedtræk

Omsætningen faldt 26,4% og blev lavere end forventet ved årets start. Salget til medico segmentet blev som forventet og var på niveau med 2008, hvorimod salget til industrikunderne faldt med godt 30% på grund af den finansielle krise og den historisk stærke Euro, der har vanskeliggjort vor og vore kunders eksport.

SP Medical ophørte med at producere nummerplader ultimo februar 2008, hvorfor der ikke indgår nummerplader i årets omsætning.

Branden hos SP Medical i Polen i efteråret 2008 har påvirket dette års salg negativt til trods for, at der har været arbejdet ihærdigt for at imødegå de problemer, som branden skabte. SP Medical fik et fornuftigt år med salget og indtjeningen fra medico aktiviteterne.

<b>Navn:</b>	SP Moulding A/S
<b>Hjemmeside:</b>	www.sp-moulding.dk og www.sp-medical.dk
<b>Beliggenhed:</b>	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sieradz (Polen) og Suzhou (Kina)
<b>Direktion:</b>	Frank Gad, adm. direktør.
<b>Aktiviteter:</b>	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrivirksomheder. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. i Kina og SP Moulding (Poland) Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. Forretningsenheden SP Medical producerer til medico-kunder i Karise og Sieradz (Polen).
<b>Beskrivelse:</b>	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralydssvejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse.
<b>Miljø/kvalitet:</b>	Aktiviteterne er certificeret efter ISO 9001, ISO 13485 og ISO 14001. SP Medical er registreret af FDA. Derudover producerer SP Medical CE-mærkede egenprodukter. SP Medicals renrum drives i overensstemmelse med ISO 14644 og ISO 14698.

SP Medical indgik ultimo 2009 en stor flerårig kontrakt med en medico-kunde, der ønsker at outsource sin sprøjtestøbning. SP Medical vandt opgaven i tæt konkurrence med verdens førende virksomheder på området. Produktionen starter i første kvartal 2010 og øges i årets løb, så den er fuldt indfaset ultimo 2010. Produktionen skal foregå i Danmark og Polen. Fra 2011 forventes kontrakten at bidrage med DKK 20-25 mio. i årlig omsætning og bidrage positivt til bundlinjen.

På SP Medicals anlæg i Karise er der i over 30 år uden anmærkninger produceret nummerplader til Den Danske Stat til Rigspolitiets udelte tilfredshed. Efter en licitation i 2007 besluttede SKAT imidlertid at lægge ordren hos en tysk producent. SP Medical mente, at SKAT under licitationen havde begået fejl og indbragte derfor sagen for Klagenævnet for Udbud. I Klagenævnet for Udbud fik SP Group medhold i, at kontrakten med den tyske producent var indgået på et ulovligt grundlag og pålagde samtidig SKAT at annullere aftalen. Men SKAT nægtede imidlertid at efterkomme afgørelsen og indbragte sagen for Byretten. Som følge af SKAT's beslutning stoppede produktionen af nummerplader hos SP Medical den 28. februar 2008. Byretten afsagde den 20. maj 2009 dom i retssagen mellem SKAT og SP Groups datterselskab SP Moulding vedrørende den afholdte licitation på nummerpladeproduktionen i Danmark. Byretten fandt, i lighed med Klagenævnet for Udbud, at SKAT i sin licitation i 2007 begik alvorlige fejl i forbindelse med det afholdte udbud, og den indgåede kontrakt med vor tyske konkurrent blev af både Byretten og Klagenævnet krævet annulleret, idet aftalen var indgået på et ulovligt grundlag.

Byretten pålagde SKAT at betale SP Groups datterselskab DKK 600.000 i erstatning, DKK 150.000 i sagsomkostninger samt annullere den indgåede kontrakt med den tyske leverandør Utsch AG vedrørende produktion af danske nummerplader. SKAT har meddelt, at SKAT først vil afholde ny licitation med produktionsopstart i 2012, når kontrakten udløber. SP Group har samtidigt noteret, at SKAT valgte ikke at anke dommen. Det er helt uacceptabelt, at SKAT ikke straks efterlever den afsagte dom. DI (tidligere Dansk Industri) indtrådte som biintervenient i sagen til støtte for SP Medicals synspunkter i sagen.

SP Moulding har i 2009 startet markedsføringen af Metal Injection Moulding (MIM). Processen kombinerer formgivningsegenskaberne fra plaststøbning med de mekaniske egenskaber fra traditionelt pulvermetallurgi.

SP Moulding har reduceret antallet af medarbejdere på de to danske fabrikker med ca. 40%, hvilket har været dyrt.

Driftsindtjeningen målt på EBITDA blev DKK 19,3 mio., heraf DKK 8,4 mio. i 4. kvartal. De udenlandske aktiviteter i Polen voksede organisk og fik – trods vanskelige markedsvilkår – det hidtil bedste år.

I Kina løb vi ind i nogle tekniske problemer, som nu er løst, men som sammen med vanskelige markedsvilkår reducerede resultatet.

SP Moulding producerer de viste transportkasser til Coloplast. SP Medical producerer medico emner til Coloplast.



## Markeder og produkter

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

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

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

## Strategi

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

På alle markeder skal SP Moulding vinde markedsandele ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i kundernes produktudvikling og en målrettet indsats mod brancher i vækst. Kompetencerne styrkes løbende, så SP Moulding også i fremtiden differentierer sig. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne i produktionen, blandt andet ved Lean projekter, større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillings-tider. SP Moulding vil fortsat deltage i konsolideringen i Norden, hvor det er relevant.

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

## Forventninger til 2010

Forretningsområdet forventer en vækst i sin omsætning og indtjening.

Medico aktiviteterne udbygges i både Danmark og Polen.

## Udviklingen i Sprøjttestøbning 2007-2009

DKK mio.	2009	2008	2007
Nettoomsætning	346,0	470,6	518,5
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	19,3	29,1	22,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1,9	4,5	-2,3
Samlede aktiver	292,3	325,8	340,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	518	630	599

# Polyuretan

- Lavere aktivitet
- Nye produkter klar
- Udbygning i Polen

## 2009 i hovedtræk

Forretningsområdets omsætning faldt med 30,0%. Der var kraftig tilbagegang i omsætningen i alle tre forretninger Ergomat, Tinby og TPI Polytechnik, hvilket også smittede af på Tinby i Polen.

Til trods herfor leverede forretningsområdet positiv indtjening, men langt mindre end tidligere.

Ergomat oplevede kraftig tilbagegang på stort set alle markeder, dog steg salget af 'Lean produktet' DuraStripe®.

Tinby oplevede ligeledes kraftig tilbagegang i omsætningen, men opnåede en stigende omsætning fra nye aktiviteter, ikke mindst elementer til cleantech-industrien.

TPI's afsætning faldt som følge af de vanskelige finansieringsvilkår, der i store dele af året ikke muliggjorde investeringer i store staldanlæg, samt sværere kreditforsikringsmuligheder for kunder i Østeuropa. Selvom de store projekter udeblev, lykkedes det TPI at fastholde sit løbende salg af mindre projekter og forbedringer. I lande, hvor fjerkræ- og svinestalde i stigende grad lukkes for at hindre luftbårne sygdomme i at trænge ind til besætningerne, skal der installeres ventilationsudstyr.

Forretningsområdets samlede driftsindtjening faldt til DKK 10,4 mio. (heraf DKK 5,0 mio. i 4. kvartal) svarende til 8,7% af omsætningen.

## Markeder og produkter

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

Ergomat har i 2009 udviklet 'Logomats'™ til dette segment. 'Logomats'™ er patentanmeldt.

**Navn:** Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det 80%-ejede TPI Polytechnik BV.

**Hjemmesider:** [www.ergomat.dk](http://www.ergomat.dk), [www.tinby.dk](http://www.tinby.dk), [www.tpi-polytechnik.com](http://www.tpi-polytechnik.com).

**Beliggenhed:** Søndersø, Zdunska Wola (Polen) og 's-Hertogenbosch (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).

**Direktion:** Claus Lendal, adm. direktør i Ergomat A/S. Torben Nielsen, adm. direktør i Tinby A/S, og Steen Ole Therkelsen, direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV. Adam Czynski, Managing Director i Tinby Sp z o.o., Polen.

**Aktiviteter:** **Ergomat A/S** udvikler, fremstiller og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker – Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribningstape – til virksomhedskunder globalt. Ergomat har salgsselskaber i Europa og Nordamerika.

**Tinby A/S** fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs- og cleantech-industrierne. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. letsjumsprodukter til bl.a. søsterselskabet TPI.

**TPI Polytechnik BV** udvikler og sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærkerne ReaDan og TPI, som fremstilles af Tinby i Polen. Det globale salg varetages fra Holland. Salget i Skandinavien varetages fra Søndersø.

**Beskrivelse:** PUR fremstilles ved, at to specielle væsker blandes, reagerer og presses ind i en form, hvorved det ønskede emne fremstilles. Kompetencerne består i at kende variationsmulighederne og få det optimale ud af materialerne.

**Miljø/kvalitet:** Tinby arbejder i Danmark og Polen efter ISO 9001 og 14001 standarderne.



TPI's vægventil, model 3000-VFG. Her anvendt til cross ventilation i en stald med slagtekyllinger.

Ergomat har ligeledes udviklet 'Ergomat Extreme'™, som har en stærkere overflade, er lettere at rengøre og kan leveres i alle farver. 'Ergomat Extreme'™ er ligeledes patentanmeldt.

'Ergomat Extreme'™ og 'Logomats'™ blev markedsført primo 2010 globalt. Modtagelsen i markedet har været god.

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

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

TPI har forbedret en række af sine produkter og starter markedsføringen heraf i foråret 2010.

## Strategi

Mere direkte salg, intensiveret markedsføring, flere eksterne forhandlere og konceptselskaber på udvalgte markeder skal øge Ergomats afsætning.



Nye logomats® fra Ergomat, der forener ergonomi med reklame.

Ergomat vil i højere grad bearbejde handels- og servicevirksomheder, kontorer samt sundhedssektoren og forstærke indsatsen i Østeuropa og Asien.

Kopiering og øget konkurrence kræver udvikling af nye produkter og koncepter, og Ergomat vil distancere sig ved integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved supplerende services. Produktiviteten skal øges igennem Ergo-Lean programmet.

Tinby har i 2009 etableret en fabrik i Polen til produktion af komponenter til cleantech-industrien. For at sikre plads til fremtidig vækst har Tinby indgået kontrakt med en lokal investor i Polen om opførelse og udlejning af en ny fabrik på 6.500 m². Fabrikken ventes klar i løbet af 2010. For at styrke sin konkurrencekraft yderligere og fortsat forbedre kundeservicen forbereder Tinby en etablering i Kina i tæt tilknytning til SP Mouldings eksisterende fabrik.

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

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

## Forventninger til 2010

Der ventes større omsætning og indtjening i forretningsområdets aktiviteter.

## Udviklingen i Polyuretan 2007-2009

DKK mio.	2009	2008	2007
Nettoomsætning	119,3	170,4	171,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	10,4	27,4	34,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4,2	20,9	27,1
Samlede aktiver	144,1	157,7	174,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	168	198	218





Både Gibo Plast og Tinby fremstiller emner til Cleantech industrien.

# Vakuumformning

- Utilfredsstillende driftsresultat i 2009
- Nye opgaver i Cleantech industrien
- Konsolidering af produktionen

## 2009 i hovedtræk

Omsætningen faldt 23,5%. En række større kunder, der fremstiller investeringsgoder til anlægsopgaver, samt kunder der fremstiller langvarige forbrugsgoder, blev hårdt ramt af den økonomiske krise. Derfor blev omsætningen langt mindre end planlagt, og kapacitetsudnyttelsen blev derfor for lav. Selvom medarbejderstyrken i årets løb blev tilpasset den lavere omsætning, gav driften et underskud.

Eksporten til specielt Sverige, Polen og Norge blev negativt påvirket af disse landes devaluering over for Euroen.

Gibo har solgt en ejendom og leaset den tilbage for en årrække. Herved realiserede Gibo en avance på DKK 8,6 mio. Gibo har valgt at nedskrive en nyere maskine med DKK 1,5 mio., da maskinen overvejes solgt for at give plads til nye projekter. Det vil givetvis være svært at sælge maskinen i det nuværende marked, og salgsprisen er usikker, men vurderes at være på niveau med eller højere end den nedskrevne værdi.

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

<b>Navn:</b> Gibo Plast A/S
<b>Hjemmeside:</b> www.gibo.dk
<b>Beliggenhed:</b> Skjern og Spentrup.
<b>Direktion:</b> Adm. direktør Torben Hald.
<b>Aktiviteter:</b> Gibo Plast udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i vindmøller. Gibo Plast er både specialiseret i traditionel vakuumformning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet.
<b>Beskrivelse:</b> Vakuumformning sker ved, at plastplader opvarmes og derefter formes under vakuum og/eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt.
<b>Miljø/kvalitet:</b> Anlægget i Skjern er certificeret efter ISO 9001:2000, OHSAS 18001:2004 og ISO 14001:2004.

Der er i årets løb overført en række opgaver fra Spentrup til Skjern. Der er investeret i et nyt IT system. Produktionen i Spentrup er indstillet i første kvartal 2010.

## Markeder og produkter

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

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

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

## Strategi

Gibo Plast har efter købet af DKI Form i 2008 konsolideret produktionen på det 12.000 m<sup>2</sup> store anlæg i Skjern. Det mindre anlæg i Spentrup vil i den kommende tid være 'møloset'. Aktiviteter omhandlende salg, udvikling og forsøg vil fortsat blive udført fra Spentrup, hvor der ligeledes vil være sikkerhedslag for kunder. Konsolideringen af produktionen i Skjern forventes at øge effektiviteten og reducere omkostningerne yderligere. Produktionen er blevet strømlinet og effektiviseret ved brug af Lean, Kaizen og SMED, og der er fokus på just-in-time leverancer. Samtidigt hermed vil der blive fokuseret på at være 'totalleverandør' af færdig-monterede dele, som leveres efter kanban principperne.

Gibo Plast har efter overtagelsen af DKI Form en velafbalanceret kundeportefølje og en god eksponering mod en række industrier. Virksomheden arbejder målrettet på at skabe nye storkunder. Samtidig udbygges forholdet til de nuværende kunder. Gibo Plast vil i endnu højere grad medvirke i kundernes udviklingsfase, så nye projekter og løsninger udtænkes og gennemføres i samarbejde med kunderne.



Gibo Plast former taget samt interiøre dele til Volvos rendegraver.

Gibo Plast har udviklet et stort afdækningsemne sammen med Vestas.



Gibo Plast vil opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa. Gibo Plast planlægger at etablere produktion i Polen i 2011, forudsat at der kan skabes tilstrækkelig interesse hos kunderne i løbet af 2010. Fokus i markedsføringen på nye og eksisterende markeder vil være at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ, og specielt markedsføre High-pressure og Twinsheet metoderne, som giver en udstrakt frihed i designet og muliggør fleksibel produktion af komplicerede emner i store størrelser. På lidt længere sigt vil Gibo Plast afprøve nye plastteknologier.

Gibo Plast har udviklet nye projekter for kunder i cleantech-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2010.

## Forventninger til 2010

Der forventes et højere aktivitetsniveau i 2010, og selvom kapaciteten er tilpasset, forventes resultatet ikke at være tilfredsstillende.

## Udviklingen i Vakuumformning 2007-2009

DKK mio.	2009	2008	2007
Nettoomsætning	93,1	121,7	76,6
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	6,1	-0,5	-0,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	0,2	-6,0	-3,3
Samlede aktiver	124,8	142,3	81,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	93	122	66

# Belægning

- Nye opgaver i cleantech-industrien
- Flere opgaver i medico-industrien
- Vækst

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

## 2009 i hovedtræk

Omsætningen steg 17,8% til DKK 134,1 mio., hvilket er den hidtil højeste omsætning til trods for, at en række kunder også her blev ramt af krisen, og en række projekter blev udskudt. Omsætningen til medico-industrien steg mere end ventet.

Accoat øgede sin markedsføringsindsats over for kunder i olie- og gasindustrien i USA, Danmark og Norge, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering. Der blev i 2009 leveret coating af rør til to internationale olieselskaber.

Driftsindtjeningen (EBITDA) steg fra DKK 16,1 mio. til DKK 16,2 mio. og var negativt påvirket af dårligere produktmiks samt øgede udviklings- og markedsføringsomkostninger.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år. Der blev derfor i 2009 investeret i yderligere ovnkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i cleantech-industrien og olie- & gasindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er det nye coatinganlæg opført i Stoholm i lokaler tilhørende SP Moulding, der har reduceret sit arealbehov.

Herved øges kapaciteten og effektiviteten.



Accoat har belagt rør til olieindustrien med en ny specialbelægning, der nedsætter friktionen og beskytter mod korrosion.



Arkivfoto: Accoat har ikke leveret coating af rør til boreplatformen.



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

Accoat har i årets løb løst opgaver for kunder i 17 lande.

## Markedsforhold og produkter

Accoat belagde i 2009 så forskellige produkter som medico-udstyr, kemiske reaktorer, tanke, dele til biler, termofølere, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, ventilationsudstyr samt udstyr til olie- og gasindustrien. Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men har valgt at fokusere på high-build (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger og belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På disse områder er Accoat førende i Norden og blandt de fem største aktører i Europa.

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

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

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

## Strategi

Accoat styrker fortsat produktudviklingen, forbedrer belægningernes egenskaber samt udvikler og afprøver nye produkter og processer sammen med kunderne. Egne belægninger som Acconoir er meget slidstærke og hårde, så de belagte produkter bliver robuste og ridsefaste ved temperaturer op til 250 °C. Belægningen har også gode non-stick egenskaber og er resistent mod visse aggressive opløsningsmidler. Acconoir kan anvendes på udstyr til plastsvejsning, i farve- og lakindustrien og på emner, der anvendes til fremstilling af fødevarer. Et andet nyt produkt er Accotron P449, som er kemisk resistent, brandhæmmende, forhindrer gennemtrængning af bl.a. væsker og har gode termiske egenskaber. Denne belægning er FDA-godkendt og kan bruges ved fremstilling af medicinale produkter.

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

Markedsføringen styrkes, og Accoat har øget synligheden på de største markeder og bearbejdet kundeemner i bl.a. medico- og fødevarerindustriene samt især olie & gas- samt cleantech-industriene. Afsætningen styrkes ved mere systemsalg, hvor Accoat rådgiver kunder om emners konstruktion og materialevalg, før coatingen sker. Accoat etablerer i 2010 en coating-fabrik i Brasilien, der skal servicere kunder i Sydamerika. Der er indgået kontrakt med en eksisterende kunde om fremtidige leverancer fra fabrikken.

## Forventninger til 2010

Accoat ventes i 2010 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive lidt højere end i 2009.

## Udviklingen i Belægning 2007-2009

DKK mio.	2009	2008	2007
Nettoomsætning	134,1	113,8	117,2
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	16,2	16,1	22,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9,6	10,7	18,4
Samlede aktiver	116,1	100,5	95,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	63	63	64

# Risikostyring

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

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

## Kommercielle risici

### Markeds- og konkurrentrisici

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

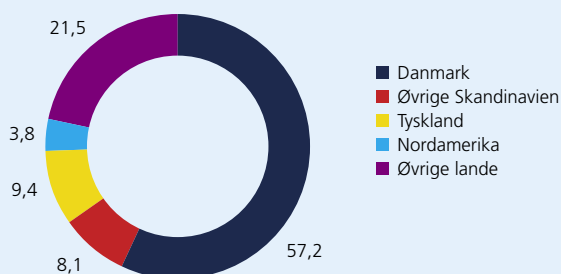
I flere segmenter på SP Groups danske hovedmarked er der overkapacitet med mange mindre udbydere, pres på priserne og stadigt voksende krav fra kunder om mindre produktionsserier og mere fleksibel produktion. Desuden oplever SP Group øget konkurrence fra lavprisproducenter i Østeuropa og Asien. For at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

For det første øges afsætningen uden for Danmark løbende. Fokus er især på andre nordeuropæiske markeder, mens udvalgte nicheprodukter afsættes globalt. Den internationale andel af omsætningen udgjorde i 2009 42,8%.

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

For det tredje moderniserer og automatiserer SP Group konstant fabrikkerne, så de bliver mere effektive og fleksible. Dette arbejde fortsætter. Endelig konsoliderer SP Group dele af den danske industri, enten ved opkøb eller ved at sammenlægge egne fabrikker. Også denne proces vil fortsætte, og SP Group har streng fokus på at nedbringe omkostningerne og udnytte Koncernens størrelse og kompetencer til at forbedre konkurrenceevnen. Som et led i strategien om at differentiere sig styrker Koncernen også sin viden og kompetencer i forhold til processer, design og materialer.

Nettoomsætning i % fordelt på geografiske områder i 2009



## Kunder

SP Group har omkring 1.000 aktive kunder. De ti største kunder står for 49% af Koncernens omsætning, og andelen er steget seks procentpoint i forhold til 2008. Top10 kunderne er store, velkonsoliderede internationalt arbejdende industrikoncerner.

Den største enkeltkunde aftager 16,8% af Koncernens omsætning. På fabriksniveau er afhængigheden af enkeltkunder højere som følge af de enkelte fabrikkers specialisering og fokusering på bestemte industrier.

En tredjedel af Koncernens salg går til medico-sektoren, som dermed er den største enkeltindustri. SP Group har bevidst opdyrket denne sektor, fordi den er i vækst, og fordi den rummer mange muligheder for at udnytte kompetencerne på tværs af SP Groups forretningsområder. Eksposeringen mod medico-sektoren er derfor ønsket, og risici begrænses ved, at Koncernen leverer til en række forskellige medico-virksomheder i forskellige segmenter og på samtlige kontinenter. På koncernniveau er SP Group ikke overeksponeret mod bestemte brancher.

Svigtende afsætning til enkeltkunder eller flere kunder kan få en effekt på Koncernens indtjeningsevne. For at minimere denne risiko søger Koncernen også at indgå flerårige kunde- og samarbejdsaftaler, som fastlægger vilkårene for fremtidige ordrer. Desuden engagerer SP Group sig i produktudviklingsopgaver sammen med kunderne for tydeligt at fremstå som en strategisk partner. Endelig arbejder Koncernen på at udvikle flere nicheprodukter og produkter under egne varemærker, hvor Koncernen i højere grad selv kontrollerer afsætningen. Produkter under egne varemærker udgjorde i 2009 cirka 14% af Koncernens omsætning, og heri indgår også medico-produkter (guidewires).

## Råvarepriser og leverandører

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

SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har med en række kunder aftalt reguleringer af salgspriser ved prisstigninger på energi og råvarer. Koncernens indkøb af kritiske råvarer er centraliseret for dels at få større leveringssikkerhed og dels opnå en bedre forhandlingsposition via indkøb af større volumener. Samtidig undersøger SP Group løbende muligheden for at source kritiske råvarer globalt. Sårbarheden over for olieprisdrevne stigninger i råvarepriserne kan mindskes, men vil fundamentalt bestå.

## Ændring af produktionssystemet

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

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



## Nøglepersoner

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

## Forsikringsforhold

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

## Miljøforhold

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

## Finansielle risici

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

### Renterisici

Renterisici stammer især fra den rentebærende nettogæld, dvs. prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK ca. 377 mio. 97% af gælden var variabelt forrentet, heraf realkreditgælden med en gennemsnitlig rente på ca. 2,5% gældende for det næste år. En stigning i det generelle renteniveau på et procentpoint vil medføre en stigning i Koncernens årlige renteudgifter før skat på ca. DKK 3,7 mio.

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

### Kreditrisiko

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

### Valutakursrisici

SP Group gennemfører valutaforretninger for at afdække kommercielle aftaler. Afdækningen sker via låneoptagelse, valutatermins- og/eller optionskontrakter, og ledelsen vurderer løbende nødvendigheden af at afdække risikoen på de enkelte transaktioner.

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

63% af Koncernens finansiering er optaget i EUR, og den øvrige gæld er primært optaget i DKK. Et udsving på 1% i EUR-kursen over for DKK kan derfor påvirke resultatet med op til DKK 2,6 mio. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter endnu bedre er gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder omlagt fra DKK til henholdsvis USD, PLN og EUR.

### Likviditetsrisici

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

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

# Ledelse og vederlag

## Ordentlig og redelig ledelse

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

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

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

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

Bestyrelsen har overvejet at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men vurderingen har været, at SP Group på grund af Koncernens størrelse ikke har brug for sådanne udvalg, og at bestyrelsen ikke er større, end at emner som revision og vederlag naturligt og passende drøftes af den samlede bestyrelse. Fra 2009 kræves det, at selskaber skal nedsætte revisionsudvalg under bestyrelsen, og SP Group har valgt at lade den samlede bestyrelse udgøre revisionsudvalget.

## Bestyrelsens arbejde

I 2009 holdt bestyrelsen 10 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. På strategimødet i december behandlede bestyrelsen også forretningsmæssige risici og styring heraf, både på Koncernplan og i forretningsområderne. Desuden fastlægger bestyrelsen konsekvent en gang om året rammerne for styring af rente-, kredit- og valutakursrisici og risici knyttet til råvarer og energipriser, og bestyrelsen følger løbende op på udmøntningen af disse rammer. Forretningsordenen drøftes og revideres rutinemæssigt i juni.

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

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

## Bestyrelsens sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen er de senere år blevet slanket fra otte til fire medlemmer. Det er en passende størrelse, fordi bestyrelsen kan arbejde effektivt og kan hurtigt samles, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at forskellige erfaringer er repræsenteret.

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

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

## Ledelsens aflønning

Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2009 foreslås honoraret som meddelt på seneste generalforsamling uændret til DKK 300.000 til formanden, DKK 175.000 til næstformanden og DKK 150.000 til de øvrige medlemmer. Bestyrelsens medlemmer får ikke honorar for eventuelle ad-hoc opgaver, men får dækket rejseudgifter til møder mv.

Bestyrelsen vil foreslå, at honoraret for 2010 forbliver uændret.

Lønnen til direktionen forhandles af formanden og vedtages af bestyrelsen. Vederlaget består af en grundløn og sædvanlige ydelser som fri telefon, firmabil etc. Den samlede løn til direktionen beløb sig i 2009 til DKK 4,3 mio. mod DKK 4,5 mio. året før. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for adm. direktør Frank Gad er 24 måneder, og over for økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen er varslet 12 måneder. Hvis direktionen opsiges ved en overtagelse af SP Group (herunder en fusion eller anden sammenlægning), skal Selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionen har ingen kortsigtede incitamentsordninger såsom bonus. Derimod har SP Group etableret langsigtede incitamentsordninger for Frank Gad, som i 2006 fik tildelt optioner på 13.975 aktier. I 2007 blev både Frank Gad og Jørgen Hønnerup Nielsen tildelt warrants, henholdsvis på 15.000 og 5.000 aktier. Der er ikke sket tildeling af warrants eller optioner i 2008 og 2009.

Tildelingen i 2007 skete med baggrund i, at generalforsamlingen i april 2007 gav bestyrelsen ret til at udstede op til 80.000 warrants (tegningsretter) til direktion og ledere i Koncernen og senere forhøje aktiekapitalen



## Direktionen



### **Frank Gad**, adm. direktør

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

Løn i 2009: DKK 2,5 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2009: DKK 315.000\*

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

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

Staalskibsværft (1985-1999), senest som direktør.

Eksterne ledelseshverv: Bestyrelsesformand for Skamol A/S og Skamol Holding A/S, bestyrelsesmedlem i Danionics A/S og Danionics Asia Ltd. Hong Kong samt Plastindustrien i Danmark. Direktør i Frank Gad ApS og Gadmol ApS. Medlem af repræsentantskabet for Foreningen Nykredit. Aktier i SP Group: 50.686 stk. personligt ejet (+17.336) og 32.298 stk. (+10.898) gennem eget selskab.

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.



### **Jørgen Hønnerup Nielsen**,

økonomidirektør

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

Løn i 2009: DKK 1,1 mio. og bil  
Aktiebaseret aflønning i 2009: DKK 105.000\*

Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group. Jørgen Nielsen blev optaget i koncerndirektionen 1. marts 2007.

Tidligere ansættelser: Rasm. Holbeck og Søn A/S (1985-87), Revisionsfirmaet Knud E. Rasmussen (1978-85).

Eksterne ledelseshverv: Ingen.

Aktier i SP Group: 4.200 (+3.100)

\* Opgjort efter Black Scholes på tildelingstidspunktet.

med op til DKK 0,8 mio., når disse warrants eventuelt blev udnyttet. Med afsæt i den bemyndigelse tildelte bestyrelsen i juli 2007 warrants til direktionen og 20 andre ledere.

De udstedte warrants kan bruges til at købe aktier fra den 1. april 2010 frem til den 31. marts 2011 – dog må lederne kun udnytte warrants i de første to uger i de åbne vinduer, hvor insiders normalt må handle Selskabets aktier. Udnyttelseskursen er DKK 160, som var kursen, da SP Group fremlagde årsrapporten for 2006, og hertil lægges en rente på 7,5% årligt frem til det tidspunkt, hvor warrants udnyttes. Med denne rente sikrer SP Group, at programmet først får en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en stigende aktiekurs.

## Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

**Niels Uhrbrand**, adm. direktør i Accoat

**Torben Hald**, adm. direktør i Gibo Plast

**Torben Nielsen**, adm. direktør i Tinby A/S (fra 01.01.2010)

**Steen Ole Therkelsen**, direktør i Tinby (adm. direktør indtil 31.12.2009)

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

**Mogens Kryger**, adm. direktør i Ergomat (indtil 1. april 2010 og fratræder i løbet af 2010)

**Claus Lendal**, adm. direktør i Ergomat fra 01.04.2010

**Kenny Rosendahl**, direktør i SP Medical

**Mogens Laigaard**, direktør i SP Medical, guidewireafdelingen

**Jens Hinke**, udviklingsdirektør i SP Group

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

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

**Jens Birklund Andersen**, fabrikschef, SP Moulding, Stoholm (fra 1. maj 2009)

**John Overby Andersen**, fabrikschef, SP Moulding, Juelsminde

**Jesper R. Holm**, fabrikschef, SP Moulding, Polen

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

**Per Escherich**, fabrikschef, Accoat, Stoholm

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

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

## Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv. pr. 1. marts 2010



### Niels Kristian Agner,

Direktør, Værløse, født 1943.  
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.  
Honorar: DKK 300.000.  
Antal aktier: 13.000 stk. (+6.600).

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

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



### Erik Preben Holm,

Adm. direktør, Hellerup, født 1960.  
Bestyrelsesmedlem siden 1997, næstformand.  
Honorar: DKK 175.000.  
Antal aktier: 0 personlig ejet og 6.000 gennem eget selskab (+6.000).

Øvrige ledelseshverv: Arvid Nilssons Fond (NF), Dyrup A/S (D), LD Fond 1, Investeringskomité (BM), Brødrene A & O Johansen A/S (BM) og SP Moulding (NF).

BF = bestyrelsesformand.  
D = direktør.  
NF = næstformand.  
BM = bestyrelsesmedlem.  
( ) = Ændring i året.

### Erik Christensen,

Direktør, Vejle, født 1937.  
Bestyrelsesmedlem siden 2002.  
Antal aktier: 8.700 stk. personligt ejet (+5.200) og 11.625 stk. gennem selskab (+6.425).  
Honorar: DKK 150.000.

Øvrige ledelseshverv: Andreas Andresen A/S (BM), Andresen Services A/S (BF), B. Christiansen Holding A/S (BM), British Car Import A/S (BM), China Car Import A/S (BM), Ejendomsselskabet af 1. oktober 1999 A/S (BM), Ejendomsselskabet Petersbjerg Kolding A/S (BM), Ejendomsselskabet Sjøllandsvej A/S (BM), EKV Transport A/S (NF), Eltronic Solution A/S (BM), Eltronic A/S (BF), Hyundai Bil Import A/S (BM), Johnic A/S (BM), K. Christiansen Holding A/S (BM), KK Transport A/S (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Lada Danmark A/S (BM), Luise Andresens Fond (BF), Morten Rahbek A/S (BF), Multi Invest A/S (BM), Nic. Christiansen Holding A/S (BF), Nic. Christiansen Holding af 1985 ApS (BF), Nic. Christiansen Import A/S (BF), Nic. Christiansen Invest A/S (BM), Nic. Christiansens Fond (BF), Olitec Packaging Solution A/S (BM), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center A/S (BM), Schur International A/S (BM), Schur International Holding A/S (BM), Schur Invest A/S (BM), SP Moulding A/S (BM), Terminalen A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), Lact Innovation ApS (BM) og Ertech Stål A/S (BM).



### Hans Wilhelm Schur,

Adm. direktør, Horsens, født 1951.  
Bestyrelsesmedlem siden 1999.  
Honorar: DKK 150.000.  
Antal aktier: 0 (nærtstående 273.711 stk.)

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



## Ejerandele pr. 22. februar 2010:

Bestyrelse & direktion:	Privat	Eget firma	Nærtstående
Niels Kristian Agner	13.000		1.000
Erik Preben Holm		6.000	
Hans Wilhelm Schur			273.711
Erik Christensen	8.700	11.625	21.800
Frank Gad	50.686	32.298	1.390
Jørgen Nielsen	4.200		
	<b>76.586</b>	<b>49.923</b>	<b>297.901</b>
i % af aktiekapital	3,8%	2,5%	14,7%

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2010 søge bemyndigelse til at udstede yderligere op til 80.000 warrants til Koncernens ledere. Forslag herom vil være indeholdt i indkaldelsen til generalforsamlingen.

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

# Aktionærforhold

## Overordnet målsætning

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

## Aktiekapitalen

Aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under kortnavnet SPG, ISIN-koden er DK0010244771 og ID CSE3358. SP Group indgår i sektoren Materialer. På generalforsamlingen i 2009 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med 90% ved at fastholde antallet af aktier og nedsætte stykstørrelsen fra 100 DKK til 10 DKK.

Efter proklamafristens udløb blev kapitalnedsættelsen gennemført i august 2009. Aktiekapitalen er herefter nominelt DKK 20,24 mio.

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

Bestyrelsen har bemyndigelse til at gennemføre en kapitalforhøjelse i overensstemmelse med det eksisterende warrantprogram og kan endvidere i perioden indtil 1. maj 2011 udstede op til 80.000 nye warrants samt gennemføre den dertil hørende forhøjelse af aktiekapitalen. Samtidig har bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2010 at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 10 mio. ved tegning af nye aktier til markedskurs eller en lavere kurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog ikke under DKK 10.

Bestyrelsen vil på den kommende generalforsamling stille forslag om, at bemyndigelsen forlænges. Ledelsen overvejer at udstede 9,99% nye aktier i løbet af 2010 til markedskurs uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer for at styrke selskabets kapitalberedskab og for at finansiere fremtidig vækst.

Interesserede investorer, der ønsker at blive kontaktet i forbindelse med en eventuel rettet emission bedes tilkendegive deres interesse over for selskabet ved at kontakte Frank Gad på fg@sp-group.dk eller på telefon 70 23 23 79.

Bestyrelsen ønsker ikke på det nuværende kursniveau at gennemføre en rettet emission, da det ikke er bestyrelsens vurdering, at den aktuelle aktiekurs på rimelig vis afspejler selskabets indtjeningspotentiale. Endvidere skal der være et rimeligt forhold mellem provenu og omkostningerne ved at gennemføre en emission.

## Afkast til aktionærerne

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende anvende overskud til at styrke Selskabets finansielle position og finansielle tiltag, der kan medvirke til at skabe en lønsom vækst. Bestyrelsen vil først foreslå et udbytte til aktionærerne, når Koncernen har reduceret sin gæld til under 4 gange EBITDA, og når SP Group stabilt har opfyldt sit mål om, at resultatet før skat og minoriteter skal udgøre 5% af omsætningen. Indtil da skal aktionærernes afkast skabes ved stigninger i aktiekursen.

Aktien sluttede året i kurs DKK 42,9, som svarer til en markedsværdi på DKK 87 mio. Afkastet på aktien var i 2009 +2,1%. Kursstigningen på SP Group aktien var dermed betydeligt mindre end den generelle stigning på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Ejerforhold og likviditet

Ved udgangen af februar 2010 havde tre aktionærer anmeldt at eje mere end 5% af aktierne, nemlig Schur Finance A/S, Mørksø Invest ApS og Shareholder Invest Growth A/S med tilsammen 30,0%. Den største aktionær har øget sin ejerandel. Antallet af navnenoterede aktionærer er i perioden steget fra 652 til 724, og de navnenoterede aktionærers samlede ejerandel er steget godt ti procentpoint.

Den kendte aktionærbase uden for Danmark er stadig beskeden. 24 internationale aktionærer med i alt 7,6% af aktierne har ladet sig navnenotere.

Der blev i årets løb handlet 708.924 stk. aktier svarende til 35,0% af aktiekapitalen. Kursværdien af de omsatte aktier udgjorde DKK 22,9 mio. Omsætningen var målt i DKK mindre end året før, men målt i antal styk blev omsætningen fordoblet.

## Styrket information

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

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

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

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

## Aktieinformation – SP Group A/S

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Finance A/S	Horsens	273.711	13,5%
Mørksø Invest ApS	Skive	178.700	8,8%
Shareholder Invest Growth A/S	Horsens	155.000	7,7%
		<b>607.411</b>	<b>30,0%</b>
<b>Fordeling øvrige aktier</b>			
SP Group (egne aktier)		0	0,0%
Navnenoterede under 5%		1.003.413	49,6%
Ikke navnenoterede		413.176	20,4%
<b>TOTAL</b>		<b>2.024.000</b>	<b>100,0%</b>



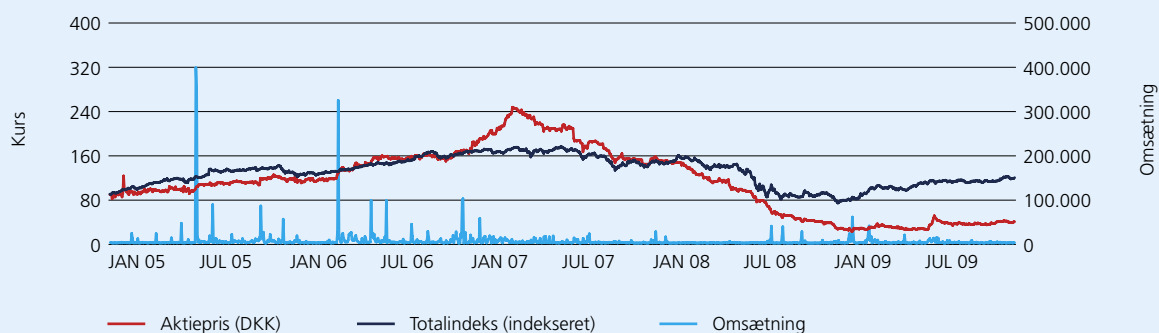
## Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2009

Der henvises til SP Groups hjemmeside: [www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)

## Finanskalender for 2010

<b>30. marts</b>	Årsregnskabsmeddelelse for 2009
<b>28. april</b>	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2010
<b>18. august</b>	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2010
<b>2. november</b>	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2010

## Kursudviklingen i SP Group 1. januar 2005 til 31. december 2009. Indeks 4.1.2005 = 90



# Rapportering om corporate social responsibility

## Corporate social responsibility

SP Group anerkender Koncernens ansvar for at medvirke til en bæredygtig udvikling, og SP Group ser en god sammenhæng mellem at opføre sig ansvarligt og øge Koncernens indtjening og vækst.

Udgangspunktet for SP Groups arbejde med social ansvarlighed er FN's Global Compact – de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og anti-korruption, som FN har opstillet som retningslinjer for virksomheders arbejde for en mere bæredygtig udvikling. SP Group følger de 10 principper i FN's Global Compact.

## Miljøforhold

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

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

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

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

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

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

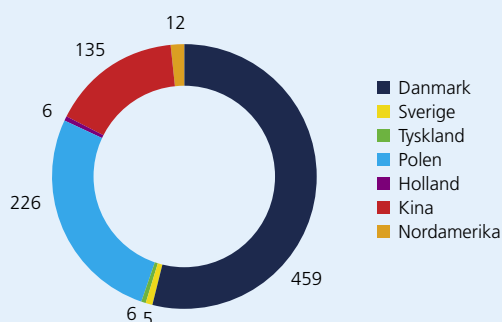
SP Group måler på alle fabrikker hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug. Resultaterne bruges til intern benchmarking og til bredt at implementere tiltag, der på enkelte anlæg har vist, at de har reduceret ressourceforbruget. Hvis afgiftssystemet i Danmark ændres,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

De væsentligste påvirkninger af miljøet sker ved, at SP Groups virksomheder under produktionen bruger energi (især strøm) og råvarer, og hertil kommer som nævnt afledt materialespild. Den direkte udledning af CO<sub>2</sub> fra virksomhederne er beskedent, men indirekte sker der en påvirkning af miljøet med CO<sub>2</sub>, når elværker producerer strømmen, og når produkter fra SP Group skal transporteres. SP Group har ingen direkte indflydelse på elværkernes produktion, men en væsentlig del af strømmen købes i Danmark fra værker, hvor cirka en fjerdedel af strømmen produceres fra vedvarende energi, primært vindmøller. Inden for transport vælger SP Group partnere med moderne og miljøvenligt materiel.

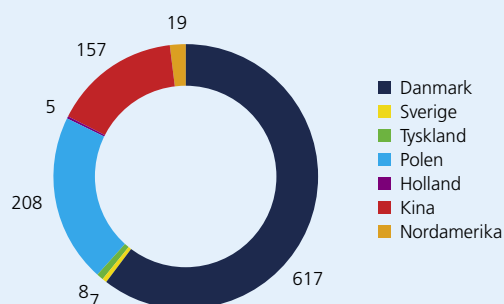
Plast produceret og anvendt med omtanke har en positiv indvirkning på miljøet. I miljømæssige livscyklusanalyser er plast generelt de fleste alternative materialer overlegen. Øget brug af plast som substitution for andre materialer reducerer derfor den samlede miljøpåvirkning.

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

Geografisk medarbejderfordeling i 2009 (gns)



Geografisk medarbejderfordeling i 2008 (gns)





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

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

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

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

## Medarbejderforhold

SP Groups medarbejderstyrke uden for Danmark faldt i 2009 med ca. 2% til 413 personer. Antallet af medarbejdere i Danmark faldt med 20% til 449. Fremover vil væksten primært ske i Østeuropa og Asien.

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

I Danmark fastsættes løn og arbejdsvilkår via overenskomster, som udmøntes ved lokale forhandlinger. I Polen og Kina er de ansattes vilkår og rettigheder i højere grad fastsat via lovgivning, kodekser og regulativer.

Som arbejdsgiver følger SP Group som minimum nationale love og overenskomster samt regler om arbejdstid mv. Desuden tilstræber SP Group at give medarbejderne ekstra benefits.

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

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

## Korrupsionsbekæmpelse

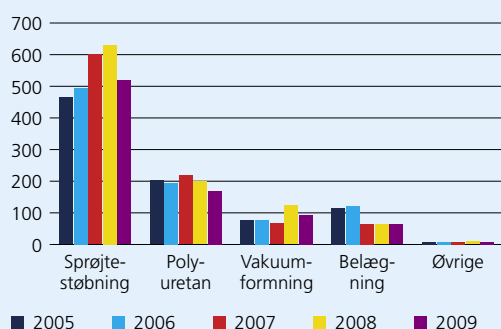
SP Group deltager ikke i korrupsion eller bestikkelse. Vi bliver desværre ofte mødt af ønsker om returkommission, hvilket vi afviser.

## Det videre arbejde med CSR

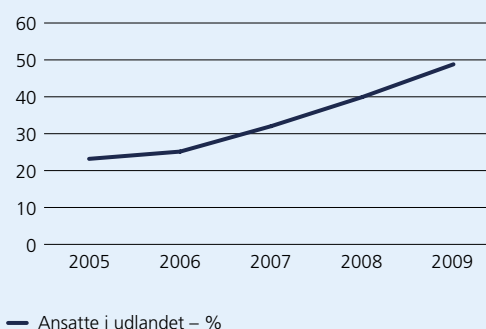
SP Group efterlever de ti principper i FN's Global Compact i ord og handling og vil tiltræde Global Compact chartret. Samtidig vil Koncernen have fokus på yderligere at fremme brugen af mere miljøvenlige teknologier og materialer og søge at udbrede kendskabet til plastens unikke egenskaber.

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

SP Group: Medarbejderfordeling (gns) 2005-2009



SP Group: Medarbejderandel i udlandet (gns) 2005-2009





### **Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse**

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009.

### **Regnskabsaflæggelsesprocessen**

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

#### **Kontrolmiljø**

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

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver. Der henvises til afsnittet 'Ordentlig og redelig ledelse'.

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

### **Risikovurdering**

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

### **Revisionsudvalg**

Revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse.

### **Revision**

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

# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for SP Group A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 30. marts 2010

## Direktion



Frank Gad  
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen  
økonomidirektør

## Bestyrelse



Niels K. Agner  
formand



Erik Preben Holm  
næstformand



Erik Christensen



Hans Wilhelm Schur



# Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i SP Group A/S

## Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 30. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Claus Kolin  
statsautoriseret revisor



Johnny Bækholm  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse for 2009

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
2.059	2.233		Nettoomsætning	681.943	863.705
0	0	3,6	Produktionsomkostninger	(503.973)	(638.077)
<b>2.059</b>	<b>2.233</b>		<b>Dækningsbidrag</b>	<b>177.970</b>	<b>225.628</b>
3.028	2.278	4	Andre driftsindtægter	17.965	11.186
(5.632)	(2.784)	5	Eksterne omkostninger	(51.845)	(60.604)
(11.158)	(10.259)	5,6,7	Personaleomkostninger	(103.874)	(115.899)
<b>(11.703)</b>	<b>(8.532)</b>		<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>40.216</b>	<b>60.311</b>
(1.441)	(1.316)	8	Af- og nedskrivninger	(41.209)	(43.317)
<b>(13.144)</b>	<b>(9.848)</b>		<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>(993)</b>	<b>16.994</b>
38.980	16.980	9	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
1.424	3.907	10	Andre finansielle indtægter	3.180	2.245
(16.486)	(5.880)	11	Finansielle omkostninger	(16.645)	(34.100)
<b>10.774</b>	<b>5.159</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>(14.458)</b>	<b>(14.861)</b>
7.596	2.530	12	Skat af årets resultat	2.063	4.547
<b>18.370</b>	<b>7.689</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>(12.395)</b>	<b>(10.314)</b>
			<b>Fordeling af årets resultat</b>		
			Moderselskabets aktionærer	(13.580)	(12.802)
			Minoritetsinteresser	1.185	2.488
				<b>(12.395)</b>	<b>(10.314)</b>
			<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
		13	Resultat pr. aktie (kr.)	(6,74)	(6,39)
		13	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(6,74)	(6,39)
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
18.370	7.689		Overført til næste år		
<b>18.370</b>	<b>7.689</b>				

# Totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
<b>18.370</b>	<b>7.689</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>(12.395)</b>	<b>(10.314)</b>
0	0		Anden totalindkomst:		
			Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	499	973
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Anden totalindkomst</b>	<b>499</b>	<b>973</b>
<b>18.370</b>	<b>7.689</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(11.896)</b>	<b>(9.341)</b>
			Heraf:		
			Minoritetsinteresser	1.140	274
			Aktionærer i SP Group A/S	(13.036)	(9.615)
				<b>(11.896)</b>	<b>(9.341)</b>

# Balance pr. 31.12.2009

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
0	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.368	1.466
373	110		Software	1.613	1.791
0	0		Kundekartotek	2.400	2.700
0	0		Goodwill	103.862	104.077
0	0		Igangværende udviklingsprojekter	6.850	2.183
<b>373</b>	<b>110</b>	14	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>118.093</b>	<b>112.217</b>
18.389	18.231		Grunde og bygninger	94.796	96.661
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	141.680	141.223
902	723		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.550	14.854
0	0		Indretning, lejede lokaler	7.021	7.936
353	0		Materielle aktiver under udførelse	15.298	19.461
<b>19.644</b>	<b>18.954</b>	15	<b>Materielle aktiver</b>	<b>274.345</b>	<b>280.135</b>
299.453	299.453	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0		Deposita	13.086	10.000
0	0	17	Andre værdipapirer	11	11
<b>299.453</b>	<b>299.453</b>		<b>Finansielle aktiver</b>	<b>13.097</b>	<b>10.011</b>
<b>7.035</b>	<b>6.118</b>	26	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>225</b>	<b>260</b>
<b>326.505</b>	<b>324.635</b>		<b>Langfristede aktiver</b>	<b>405.760</b>	<b>402.623</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	18	<b>Varebeholdninger</b>	<b>126.463</b>	<b>154.984</b>
0	0	19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.922	84.426
3.079	12.170		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0		Tilgodehavende selskabsskat	237	557
809	64	20	Andre tilgodehavender	8.493	20.407
723	698		Periodeafgrænsningsposter	3.537	5.030
<b>4.611</b>	<b>12.932</b>		<b>Tilgodehavender</b>	<b>101.189</b>	<b>110.420</b>
<b>51.257</b>	<b>40.845</b>	21	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19.025</b>	<b>13.019</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	22	<b>Langfristede aktiver bestemt for salg</b>	<b>21.818</b>	<b>27.046</b>
<b>55.868</b>	<b>53.777</b>		<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>268.495</b>	<b>305.469</b>
<b>382.373</b>	<b>378.412</b>		<b>Aktiver</b>	<b>674.255</b>	<b>708.092</b>

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
202.400	20.240	23	Aktiekapital	20.240	202.400
2.843	4.103	24	Andre reserver	4.245	2.441
(48.193)	142.284		Overført resultat	123.914	(45.294)
<b>157.050</b>	<b>166.627</b>		<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>148.399</b>	<b>159.547</b>
-	-		<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>11.320</b>	<b>10.924</b>
<b>157.050</b>	<b>166.627</b>		<b>Egenkapital</b>	<b>159.719</b>	<b>170.471</b>
100.356	89.604	25	Bankgæld	95.509	107.566
0	0	25	Leasingforpligtelser	0	134
16.012	14.782	25	Finansieringsinstitutter	91.141	97.525
0	0	26	Udskudte skatteforpligtelser	6.894	11.761
<b>116.368</b>	<b>104.386</b>		<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>193.544</b>	<b>216.986</b>
12.472	12.381	25	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	19.856	17.555
88.472	90.714		Bankgæld	194.876	182.071
0	0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	969	6.101
0	0	27	Leverandørgæld	56.766	57.868
2.248	2.723		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	896	4.731
5.763	1.581	28	Anden gæld	39.613	40.162
0	0		Periodeafgrænsningsposter	423	579
108.955	107.399			313.399	309.067
0	0	22	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	7.593	11.568
<b>108.955</b>	<b>107.399</b>		<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>320.992</b>	<b>320.635</b>
<b>225.323</b>	<b>211.785</b>		<b>Forpligtelser</b>	<b>514.536</b>	<b>537.621</b>
<b>382.373</b>	<b>378.412</b>		<b>Passiver</b>	<b>674.255</b>	<b>708.092</b>
		29-31	Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		36-39	Øvrige noter		

# Egenkapitalopgørelse for 2009

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersels- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2008</b>	<b>200.000</b>	<b>466</b>	<b>(33.426)</b>	<b>167.040</b>	<b>11.909</b>	<b>178.949</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	699	0	699	274	973
Årets resultat	0	0	(12.802)	(12.802)	2.488	(10.314)
Kontant kapitalforhøjelse	2.400	0	84	2.484	0	2.484
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(2.730)	(2.730)
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber	0	0	0	0	(1.017)	(1.017)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.760	0	1.760	0	1.760
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	850	0	0	0
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	366	0	366	0	366
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>202.400</b>	<b>2.441</b>	<b>(45.294)</b>	<b>159.547</b>	<b>10.924</b>	<b>170.471</b>
Kapitalnedsættelse	(182.160)		182.160			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	544	0	544	(45)	499
Minoritetsinteressers andel af udbytte i datterselskaber					(744)	(744)
Årets resultat	0	0	(13.580)	(13.580)	1.185	(12.395)
Salg, egne aktier	0	0	628	628	0	628
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.680	0	1.680	0	1.680
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(420)	0	(420)	0	(420)
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>20.240</b>	<b>4.245</b>	<b>123.914</b>	<b>148.399</b>	<b>11.320</b>	<b>159.719</b>

**MODERSELSKAB**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Andre reserver</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egen- kapital i alt</b>
Alle beløb i t.kr.				
<b>Egenkapital 01.01.2008</b>	<b>200.000</b>	<b>1.567</b>	<b>(67.497)</b>	<b>134.070</b>
Årets resultat	0	0	18.370	18.370
Kontant kapitalforhøjelse	2.400	0	84	2.484
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.760	0	1.760
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	850	0
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	366	0	366
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>202.400</b>	<b>2.843</b>	<b>(48.193)</b>	<b>157.050</b>
Kapitalnedsættelse	(182.160)	0	182.160	0
Årets resultat	0	0	7.689	7.689
Salg, egne aktier	0	0	628	628
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.680	0	1.680
Skat af transaktioner i egenkapitalen	0	(420)	0	(420)
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>20.240</b>	<b>4.103</b>	<b>142.284</b>	<b>166.627</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2009

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
(13.144)	(9.848)		Resultat før finansielle poster (EBIT)	(993)	16.994
1.441	1.316		Af- og nedskrivninger	41.209	43.317
0	0		Avance ved salg af driftsmidler ført under andre driftsindtægter	(8.587)	0
1.760	1.680		Aktiebaseret vederlag	1.680	1.760
0	0		Kursreguleringer mv.	(1.038)	1.719
(25.341)	(10.032)	32	Ændring i nettoarbejds kapital	30.493	(10.197)
<b>(35.284)</b>	<b>(16.884)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>62.764</b>	<b>53.593</b>
12.616	445		Kursreguleringer, lån	444	12.616
1.424	3.907		Modtagne renteindtægter mv.	3.180	2.245
(16.486)	(5.880)		Betalte renteomkostninger mv.	(16.645)	(34.100)
4.433	1.030		Modtaget/betalt selskabsskat	(4.405)	999
<b>(33.297)</b>	<b>(17.382)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>45.338</b>	<b>35.353</b>
0	0	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	0	(20.400)
(5.269)	0		Køb af minoritetsandele	0	(5.269)
(10.000)	0		Kapitalinds kud i dattervirksomheder	-	-
38.980	16.980		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0	0		Køb af immaterielle aktiver	(8.010)	(4.072)
(1.154)	(364)		Køb af materielle aktiver	(34.406)	(62.492)
9.316	0	34	Salg af materielle aktiver	6.633	22.734
<b>31.873</b>	<b>16.616</b>		<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(35.783)</b>	<b>(69.499)</b>
0	0		Udbytte til minoritetsaktionærer	(744)	(1.017)
0	628		Salg af egne aktier	628	0
0	0		Ændring, depositum	(3.086)	2.662
2.484	0		Indbetaling ved kapitalforhøjelse	0	2.484
0	0		Optagelse af langfristede lån	4.983	0
(10.554)	(12.516)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(18.135)	(21.593)
<b>(8.070)</b>	<b>(11.888)</b>		<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(16.354)</b>	<b>(17.464)</b>
<b>(9.494)</b>	<b>(12.654)</b>		<b>Ændring i likvider</b>	<b>(6.799)</b>	<b>(51.610)</b>
(27.721)	(37.215)		Likvider 01.01.2009	(169.052)	(114.903)
0	0		Tilgang ved køb af virksomhed	0	(2.539)
<b>(37.215)</b>	<b>(49.869)</b>	35	<b>Likvider 31.12.2009</b>	<b>(175.851)</b>	<b>(169.052)</b>



# Noter

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Andre driftsindtægter
5. Udviklingsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Aktiebaseret vederlæggelse
8. Af- og nedskrivninger
9. Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder
10. Andre finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i dattervirksomheder
17. Andre værdipapirer
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Langfristede aktiver bestemt for salg
23. Aktiekapital
24. Andre reserver
25. Langfristede forpligtelser
26. Udskudt skat
27. Leverandørgæld
28. Anden gæld
29. Pantsætninger
30. Leje- og leasingforpligtelser
31. Kautions- og eventualforpligtelser
32. Ændring i nettoarbejds kapital
33. Køb af virksomheder og aktiviteter
34. Ikke kontante poster
35. Likvider
36. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
37. Nærtstående parter
38. Finansielle risici og finansielle instrumenter
39. Segmentoplysninger for koncernen

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2009 for henholdsvis koncernen og SP Group A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. SP Group A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis, og ændringer i forhold til sidste år, som følge af nye og ændrede standarder, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsstandarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag har medført følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis:

- Ændringerne til IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*, medfører ændret terminologi vedrørende regnskabsopgørelserne samt ændring i format og indhold af regnskabsopgørelserne.
- Ændringerne til IFRS 7, *Finansielle instrumenter*: Oplysninger, stiller krav til udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger.
- IFRS 8, *Driftssegmenter*, er en oplysningsstandard, der kan medføre en ændring i identifikationen af koncernens segmenter og kræver yderligere oplysning om koncernens omsætning opdelt på indenlandsk salg og eksport samt afhængighed af enkelte kunder. Standarden har ikke medført ændring i koncernens identifikation af segmenter.
- Implementering af den ændrede IAS 23, *Låneomkostninger*, betyder, at koncernen skal indregne låneomkostninger i kostprisen for immaterielle og materielle aktiver og varebeholdninger, der fremstilles over en længere periode. Hidtil har koncernen indregnet alle låneomkostninger direkte i resultatet. I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i den ændrede IAS 23 indregnes låneomkostninger kun i kostprisen for aktiver, hvor opførelsen eller fremstillingen påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Ændringen har medført en reduktion i finansielle omkostninger på 298 t.kr. i 2009 og en tilsvarende stigning i materielle aktiver. Årets resultat for 2009 samt egenkapital pr. 31. december 2009 er forøget med et tilsvarende beløb.

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført yderligere ændringer i regnskabspraksis.

**Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**  
Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Det er ledelsens vurdering, at den ændrede IAS 27, *Koncernregnskaber og separate årsregnskaber*, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere, medfører en ændring i koncernens behandling af gevinst og tab ved salg af andele i dattervirksomheder, der henholdsvis medfører afgivelse af kontrol og ikke medfører afgivelse af kontrol over virksomheden. Ændringen medfører, at koncernen ikke kan indregne fortjeneste ved salg af andele i en dattervirksomhed, hvis salget ikke medfører afgivelse af kontrol. Sådanne salg skal indregnes direkte i egenkapitalen. Derudover skal opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afgivelse af kontrol baseres på hele dattervirksomheden og ikke kun på den solgte andel.

Endvidere vil implementering af den ændrede IFRS 3 vedrørende virksomhedssammenslutninger medføre ændringer i koncernens behandling af virksomhedssammenslutninger. De væsentligste ændringer vil omhandle princippet for indregning af goodwill ved køb af ejerandel under 100%, ændring i indregning og efterfølgende regnskabsmæssig behandling af betingede købsvederlag samt ændring i indregning af købsomkostninger.

Derudover vurderer ledelsen, at den nye IFRS 9, der omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling, vil medføre en anden præsentation i moderselskabets totalindkomstopgørelse af værdireguleringer og nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder. Præsentationen vil afhænge af klassifikationen af disse kapitalandele i henhold til de nye kategorier for finansielle aktiver. Den nye standard træder delvis i stedet for IAS 39, *Finansielle instrumenter*: Indregning og måling, og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2013 eller senere.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### Koncernregnskabet

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

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

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

#### Virksomhedssammenslutninger

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

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

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2004 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis, bortset fra udskillelse af eventuelle identificerbare aktiver. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2004 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2009 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 i alt 103.862 t.kr.

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

## Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

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

Der foretages ikke afregning mellem moderselskabet og dattervirksomhederne for moderselskabets tildeling af aktiebaseret vederlag til medarbejdere i dattervirksomhederne. Værdien af ordningerne behandles i moderselskabsregnskabet som yderligere kapitalindskud i dattervirksomhederne og tillægges værdien af kapitalandele i dattervirksomheder.

## 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 eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige

forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

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

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

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

## Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet

sted. Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

#### Produktionsomkostninger

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Eksterne omkostninger

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

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Offentlige tilskud

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

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

#### Finansielle poster

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

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

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

## Balancen

#### Goodwill

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

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

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

#### Immaterielle aktiver i øvrigt

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

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

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

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

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

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

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

Software	3-5 år
Kundekartoteker	10 år

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

#### Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den

korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

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

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

#### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

#### **Tilgodehavender**

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

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Udbytte**

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

### **Egne aktier**

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

### **Pensionsforpligtelser o.l.**

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

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

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

### **Prioritetsgæld**

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

### **Leasingforpligtelser**

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

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

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

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

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

### **Segmentoplysninger**

Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

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

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

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

# Noter

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

Transaktioner mellem segmenterne prifsættes til vurderede markedsværdier.

## Hoved- og nøgletal

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

### Hovedtal

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

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

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

Nøgletal	Beregningsformel
Driftsindtjening, EBITDA-margin (%) =	$\frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad, EBIT-margin (%) =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital = inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$
Afkast af investeret kapital = eksklusive goodwill (%)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Finansiell gearing =	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter.

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter før finansielle poster.

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.

Det afkast, som virksomheden genererer af den investerede kapital gennem de driftsmæssige aktiviteter.

Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.

Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.



## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn; eksempelvis omkring værdiansættelse af datterselskaber, levetid for materielle aktiver, værdiansættelse af debitorer og værdiansættelse af goodwill.

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

#### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn.

### Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2009 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de

i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskontoreringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 103.862 t.kr. pr. 31. december 2009. For nærmere beskrivelse af anvendte diskontoreringsfaktorer mv. henvises til note 14.

#### Materielle aktiver

Gibo Plast AVS har foretaget en nedskrivning på en maskine med 1.500 t.kr., da maskinen overvejes solgt for at give plads til nye projekter. Det vil givetvis være svært at sælge maskinen i det nuværende marked, og salgsprisen er usikker, men vurderes at være på niveau med eller højere end den nedskrevne værdi.

#### Varelager

Finanskrisen har betydet, at nogle varer afsættes langsommere end ellers, og af forsigtighedshensyn er der, ud over den individuelle nedskrivning af varelageret, yderligere hensat 2.200 t.kr. til varelager risici.

#### Tilgodehavender

Finanskrisen har betydet flere konkurser og betalingsstandsninger end ellers, og af forsigtighedshensyn er der, ud over den individuelle nedskrivning, yderligere hensat 2.000 t.kr. til gruppevis nedskrivning på vores tilgodehavender.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>3. Produktionsomkostninger</b>		
0	0	Vareforbrug	386.857	476.342
0	0	Nedskrivning af varebeholdninger	3.037	68
0	0	Personaleomkostninger	114.079	161.667
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>503.973</b>	<b>638.077</b>
		<b>4. Andre driftsindtægter</b>		
2.668	2.135	Husleje	495	305
0	0	Avance ved salg af anlægsaktiver	10.036	0
0	0	Erstatning, SKAT	750	0
0	0	Erstatninger	4.996	9.888
360	143	Øvrige indtægter	1.688	993
<b>3.028</b>	<b>2.278</b>		<b>17.965</b>	<b>11.186</b>
		<b>5. Udviklingsomkostninger</b>		
		Der er udgiftsført følgende:		
2.645	2.628	Afholdte udviklingsomkostninger	3.298	3.410
<b>2.645</b>	<b>2.628</b>		<b>3.298</b>	<b>3.410</b>
		<b>6. Personaleomkostninger</b>		
8.585	7.698	Lønninger og gager	190.011	245.081
219	235	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	10.989	13.868
57	71	Andre omkostninger til social sikring	8.256	10.711
537	575	Andre personaleomkostninger	11.188	12.382
1.760	1.680	Aktiebaseret vederlæggelse	1.680	1.760
0	0	Refusion fra offentlige myndigheder	(4.171)	(6.236)
<b>11.158</b>	<b>10.259</b>		<b>217.953</b>	<b>277.566</b>
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
0	0	Produktionsomkostninger	114.079	161.667
11.158	10.259	Personaleomkostninger	103.874	115.899
<b>11.158</b>	<b>10.259</b>		<b>217.953</b>	<b>277.566</b>
<b>8</b>	<b>7</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>849</b>	<b>1.021</b>

## 6. Personaleomkostninger (fortsat)

### Vederlag til ledelsen

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse er vederlagt således:

KONCERN				
	Bestyrelse		Direktion	
Alle beløb i t.kr.	2009	2008	2009	2008
Bestyrelseshonorar	869	1.075	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.828	4.025
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	420	500
	<b>869</b>	<b>1.075</b>	<b>4.248</b>	<b>4.525</b>

MODERSELSKAB				
	Bestyrelse		Direktion	
Alle beløb i t.kr.	2009	2008	2009	2008
Bestyrelseshonorar	869	1.075	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.708	3.905
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	420	500
	<b>869</b>	<b>1.075</b>	<b>4.128</b>	<b>4.405</b>

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
219	235	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	10.989	13.868

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse

### Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern

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

#### Warrantordning 2007

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

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

Udnyttelseskursen er fastsat til kurs 160 pr. aktie nom. 10 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. maj 2007, og indtil udnyttelse sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af årsrapporten den 29. marts 2007. De udstedte warrants bortfalder uden differensafregning, såfremt der ikke sker udnyttelse. Optjening sker løbende over perioden.

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

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

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

#### Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

stk.	Antal aktieoptioner	Antal aktieoptioner	Antal warrants	Antal warrants
	2009	2008	2009	2008
Udestående optioner/warrants 01.01.	13.975	13.975	80.000	134.000
Tildelt i regnskabsåret	0	0	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	(24.000)
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0	(30.000)
	<b>13.975</b>	<b>13.975</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>
Antal styk der kan udnyttes 31.12.	13.975	0	0	0

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

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

#### Optionsordning 2006

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

Ordningen, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordning), giver ret til at købe op til 13.975 stk. aktier i moderselskabet til kurs 109 pr. aktie nom. 10 kr. med tillæg af 7,5% p.a. regnet fra den 1. januar 2006, og indtil udnyttelsen sker. Udnyttelseskursen svarer til børskursen primo 2006. De udstedte optioner kan benyttes til køb af aktier i selskabet i 2009 og indtil 31. marts 2010. Hvis optionerne ikke udnyttes i dette tidsrum, bortfalder optionen.

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

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

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)</b>		
		Egenkapitalordninger, moderselskab og koncern		
		Udvikling i året		
<b>1.760</b>	<b>1.680</b>	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	<b>1.680</b>	<b>1.760</b>
		<b>8. Af- og nedskrivninger</b>		
263	263	Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.917	3.673
1.014	1.053	Afskrivninger på materielle aktiver	37.493	39.035
0	0	Nedskrivninger på materielle aktiver bestemt for salg	2.050	0
164	0	Avance/tab ved salg af aktiver	(251)	609
<b>1.441</b>	<b>1.316</b>		<b>41.209</b>	<b>43.317</b>
		<b>9. Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
38.980	16.980	Udbytte	-	-
<b>38.980</b>	<b>16.980</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>10. Andre finansielle indtægter</b>		
220	1.976	Renter mv.	263	669
134	83	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	-
<b>354</b>	<b>2.059</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>263</b>	<b>669</b>
1.070	960	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	960	1.070
0	0	Andre finansielle indtægter	85	506
0	888	Valutakursreguleringer	1.872	0
<b>1.424</b>	<b>3.907</b>		<b>3.180</b>	<b>2.245</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>11. Finansielle omkostninger</b>		
5.469	5.349	Renter mv.	16.943	22.645
327	531	Renter til tilknyttede virksomheder	0	-
<b>5.796</b>	<b>5.880</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>16.943</b>	<b>22.645</b>
0	0	Heraf indregnet i kostprisen for immaterielle aktiver	(298)	0
<b>5.796</b>	<b>5.880</b>		<b>16.645</b>	<b>22.645</b>
10.690	0	Valutakursreguleringer	0	11.455
<b>16.486</b>	<b>5.880</b>		<b>16.645</b>	<b>34.100</b>
		Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for igangværende udviklingsprojekter er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og baseret på koncernens finansieringsomkostninger.		
		<b>12. Skat af årets resultat</b>		
0	0	Aktuel skat	3.279	3.075
(6.656)	(2.530)	Ændring af udskudt skat	(5.301)	(6.863)
(940)	0	Regulering vedrørende tidligere år	(41)	(759)
<b>(7.596)</b>	<b>(2.530)</b>		<b>(2.063)</b>	<b>(4.547)</b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2008: 25%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
		<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
25	25	Dansk skatteprocent	25	25
0	0	Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	6	3
(90)	(82)	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
0	0	Skat af ejendomsavance	(13)	0
35	8	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(4)	(2)
9	0	Andet, herunder regulering til tidligere år	0	5
<b>(71)</b>	<b>(49)</b>	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>14</b>	<b>31</b>

Skatteprocenten i moderselskabet er i både 2008 og 2009 væsentligt påvirket af skattefrie udbytter fra dattervirksomheder.

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2009	2008
<b>13. Resultat pr. aktie</b>		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	(13.580)	(12.802)
stk.	2009	2008
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.024.000	2.017.467
Gennemsnitligt antal egne aktier	(9.627)	(13.975)
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>2.014.373</b>	<b>2.003.492</b>
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	<b>2.014.373</b>	<b>2.003.492</b>

	<b>KONCERN</b>				
Alle beløb i t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Software	Kunde- kartotek	Goodwill	Igang- værende udviklings- projekter
<b>14. Immaterielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2009	5.361	10.578	3.000	105.938	2.183
Kursregulering	0	1	0	(215)	0
Tilgang	2.044	1.299	0	0	6.711
Afgang	(875)	(29)	0	0	(2.044)
<b>Kostpris 31.12.2009</b>	<b>6.530</b>	<b>11.849</b>	<b>3.000</b>	<b>105.723</b>	<b>6.850</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	3.895	8.787	300	1.861	0
Kursregulering	0	4	0	0	0
Årets afskrivninger	142	1.474	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(875)	(29)	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2009</b>	<b>3.162</b>	<b>10.236</b>	<b>600</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009</b>	<b>3.368</b>	<b>1.613</b>	<b>2.400</b>	<b>103.862</b>	<b>6.850</b>
Kostpris 01.01.2008	2.870	9.449	0	90.072	1.791
Kursregulering	0	(58)	0	426	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	905	0	0	0
Tilgang	2.491	292	3.000	15.440	2.183
Afgang	0	(10)	0	0	(1.791)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>5.361</b>	<b>10.578</b>	<b>3.000</b>	<b>105.938</b>	<b>2.183</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	2.289	6.786	0	1.861	0
Kursregulering	0	(36)	0	0	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	289	0	0	0
Årets afskrivninger	1.606	1.758	300	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(10)	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>3.895</b>	<b>8.787</b>	<b>300</b>	<b>1.861</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>1.466</b>	<b>1.791</b>	<b>2.700</b>	<b>104.077</b>	<b>2.183</b>



	MODERSELSKAB	
	Software 2009	Software 2008
Alle beløb i t.kr.		
<b>14. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.01.	1.167	1.167
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>1.167</b>	<b>1.167</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.	794	531
Årets afskrivninger	263	263
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>1.057</b>	<b>794</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>110</b>	<b>373</b>

#### Goodwill

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

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

	KONCERN	
	2009	2008
Alle beløb i t.kr.		
Belægning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	9.823	9.823
Vakuumbremning (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	46.413	46.413
Sprøjttestøbning (flere pengestrømsfrembringende enheder)	22.969	22.969
Polyuretan (Ergomat koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	11.345	11.542
Polyuretan (TPI koncernen) (flere pengestrømsfrembringende enheder)	13.312	13.330
	<b>103.862</b>	<b>104.077</b>

## 14. Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages sædvanligvis pr. 31. december.

Der er ikke foretaget nedskrivning på goodwill i 2008 eller 2009.

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest ledelsesgodkendte prognoser for de kommende 4 regnskabsår. For regnskabsår efter prognoseperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste prognoseperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

	2009	2008
Diskonteringsfaktor efter skat	7,5%	7,5%
Diskonteringsfaktor før skat	10%	10%
Vækstfaktor i terminalperioden	3%	3%
Inflation i terminalperioden	0%	0%

De anvendte parametre er fastholdt uændret fra sidste år, da usikkerheder er indregnet i pengestrømme.

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

### Øvrige immaterielle aktiver

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

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
Alle beløb i t.kr.					
<b>15. Materielle aktiver</b>					
Kostpris 01.01.2009	156.042	468.144	55.151	12.514	19.461
Kursregulering	0	(231)	5	5	5
Reklassifikation	(257)	41	216	0	0
Tilgang	2.813	27.720	5.577	714	21.161
Afgang	0	(4.741)	(1.028)	0	(25.329)
<b>Kostpris 31.12.2009</b>	<b>158.598</b>	<b>490.933</b>	<b>59.921</b>	<b>13.233</b>	<b>15.298</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	59.381	326.921	40.297	4.578	0
Kursregulering	0	(27)	10	(3)	0
Reklassifikation	(58)	2	56	0	0
Årets afskrivninger	4.479	26.756	4.689	1.637	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(4.399)	(681)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2009</b>	<b>63.802</b>	<b>349.253</b>	<b>44.371</b>	<b>6.212</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009</b>	<b>94.796</b>	<b>141.680</b>	<b>15.550</b>	<b>7.021</b>	<b>15.298</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2009	0	879	0	0	0
Kostpris 01.01.2008	166.947	446.208	49.814	13.010	8.931
Kursregulering	0	(776)	(161)	(873)	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(18.368)	(6.805)	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(905)	0	0
Tilgang	3.474	40.999	7.124	1.139	25.628
Tilgang ved køb af virksomhed	5.264	6.589	832	0	0
Afgang	(1.275)	(18.071)	(1.553)	(762)	(15.098)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>156.042</b>	<b>468.144</b>	<b>55.151</b>	<b>12.514</b>	<b>19.461</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	57.603	310.148	35.864	4.150	0
Kursregulering	0	12	(80)	(305)	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(2.449)	(567)	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(289)	0	0
Årets afskrivninger	4.751	26.896	5.615	1.495	0
Tilbageførsel ved afgang	(524)	(9.568)	(813)	(762)	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>59.381</b>	<b>326.921</b>	<b>40.297</b>	<b>4.578</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>96.661</b>	<b>141.223</b>	<b>14.854</b>	<b>7.936</b>	<b>19.461</b>
Heraf finansielt leasede aktiver 31.12.2008	0	989	0	0	0

	MODERSELSKAB		
Alle beløb i t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
<b>15. Materielle aktiver (fortsat)</b>			
Kostpris 01.01.2009	22.416	1.135	353
Tilgang	708	8	303
Afgang	0	0	(656)
<b>Kostpris 31.12.2009</b>	<b>23.124</b>	<b>1.143</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	4.027	233	0
Årets afskrivninger	866	187	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2009</b>	<b>4.893</b>	<b>420</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009</b>	<b>18.231</b>	<b>723</b>	<b>0</b>
Kostpris 01.01.2008	22.416	103	231
Tilgang	0	1.032	407
Afgang	0	0	(285)
<b>Kostpris 31.12.2008</b>	<b>22.416</b>	<b>1.135</b>	<b>353</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008	3.172	74	0
Årets afskrivninger	855	159	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2008</b>	<b>4.027</b>	<b>233</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008</b>	<b>18.389</b>	<b>902</b>	<b>353</b>

**MODERSELSKAB**

2008	2009	Alle beløb i t.kr.
		<b>16. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>
525.019	540.288	Kostpris 01.01.
5.269	0	Tilgang ved virksomhedsovertagelser
10.000	0	Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder
<b>540.288</b>	<b>540.288</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
<b>(240.835)</b>	<b>(240.835)</b>	<b>Nedskrivninger 31.12.</b>
<b>299.453</b>	<b>299.453</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		2009	2008	2009	2008	
SP Moulding A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af belægningservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Ergomat A/S	Danmark	100%	100%	100%	100%	Produktion og salg af polyuretan produkter
Tinby GmbH	Tyskland	100%	100%	100%	100%	Udlejning af ejendom
TPI Polytechnik B.V.	Holland	80%	80%	80%	80%	Salg af polyuretan produkter

Der har ikke været ændring af ejerandele i 2009.

Der har i 2008 været følgende ændringer af ejerandele:

TPI Polytechnik B.V., 10%

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>17. Andre værdipapirer</b>		
0	0	Kostpris 01.01.	11	11
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
		<b>18. Varebeholdninger</b>		
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	52.858	60.366
0	0	Varer under fremstilling	5.389	5.962
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	68.216	88.656
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>126.463</b>	<b>154.984</b>
		<b>19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<b>0</b>	<b>0</b>	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	<b>2.351</b>	<b>227</b>
		Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.		
		Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 0 kr. (2008: 226 kr.).		
		Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.		
0	0	Hensættelseskonto 01.01.	0	0
0	0	Årets hensættelser til dækning af tab	2.000	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensættelseskonto 31.12.</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>

## 20. Andre tilgodehavender

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

## 21. Likvide beholdninger

Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækningsrettigheder på kassekreditter for i alt 40 mio.kr. (31.12.2008: 63 mio.kr.).

## 22. Langfristede aktiver bestemt for salg

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

Der er i 2009 afhændet en ejendom, der pr. 31.12.2008 var klassificeret som et aktiv bestemt for salg. Salget heraf har medført en avance på 8,6 mio.kr., der indgår i posten Andre driftsindtægter.

Der er i 2009 foretaget nedskrivning på 550 t.kr. på en ejendom, som er afhændet primo 2010, samt 1.550 t.kr. på produktionsudstyr.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
0	0	Ejendomme	17.080	20.808
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	4.738	6.238
0	0	Prioritetsgæld	(7.593)	(11.568)
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>14.225</b>	<b>15.478</b>

## 23. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.024.000 aktier. I 2009 er aktiens stykstørrelse nedsat fra 100 kr. til 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

MODERSELSKAB		
2008	2009	stk.
2.000.000	2.024.000	Antal aktier 01.01.
24.000	0	Kapitalforhøjelse ved kontant indskud
<b>2.024.000</b>	<b>2.024.000</b>	

MODERSELSKAB						
	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Egne aktier</b>						
Egne aktier 01.01.	13.975	13.975	1.398	1.398	0,69	0,70
Salg i året	(13.975)	-	(1.398)	-	(0,69)	-
Ændring som følge af kapitalforhøjelse	-	-	-	-	-	(0,01)
<b>Egne aktier 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>13.975</b>	<b>0</b>	<b>1.398</b>	<b>0</b>	<b>0,69</b>

Egne aktier var erhvervet til afdækning af indgåede incitamentsprogrammer.

Salgssum for egne aktier udgør 628 t.kr. i 2009.

KONCERN				
Alle beløb i t.kr.	Overkurs ved emission	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt
<b>24. Andre reserver</b>				
Reserve 01.01.2008	0	(1.101)	1.567	466
Overkurs ved emission	84	0	0	84
Overkurs ved emission til frie reserver	(84)	0	0	(84)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	699	0	699
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	2.126	2.126
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	0	(850)	(850)
<b>Reserve 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>(402)</b>	<b>2.843</b>	<b>2.441</b>
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	544	0	544
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	1.260	1.260
<b>Reserve 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>4.103</b>	<b>4.245</b>

MODERSELSKAB				
Alle beløb i t.kr.	Overkurs ved emission	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	I alt	
Reserve 01.01.2008	0	1.567	1.567	
Overkurs ved emission	84	0	0	
Overkurs ved emission til frie reserver	(84)	0	0	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	2.126	2.126	
Aktiebaseret vederlæggelse, udløbne ordninger	0	(850)	(850)	
<b>Reserve 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>2.843</b>	<b>2.843</b>	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	1.260	1.260	
<b>Reserve 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>4.103</b>	<b>4.103</b>	

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

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



	Bankgæld		Finansielle leasing- forpligtelser (minimums- leasingydelse)		Finansierings- institutter	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Alle beløb i t.kr.						
<b>25. Langfristede forpligtelser</b>						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	13.000	11.657	134	317	6.722	5.581
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	12.518	12.468	0	134	7.602	5.471
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	12.518	12.468	0	0	8.525	5.212
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	12.518	12.468	0	0	7.816	5.394
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	12.518	12.468	0	0	5.789	5.036
Efter 5 år fra balancedagen	45.437	57.694	0	0	61.409	76.412
	<b>108.509</b>	<b>119.223</b>	<b>134</b>	<b>451</b>	<b>97.863</b>	<b>103.106</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	13.000	11.657	134	317	6.722	5.581
Langfristede forpligtelser	95.509	107.566	0	134	91.141	97.525
	<b>108.509</b>	<b>119.223</b>	<b>134</b>	<b>451</b>	<b>97.863</b>	<b>103.106</b>
Dagsværdi	<b>108.509</b>	<b>119.223</b>	<b>134</b>	<b>451</b>	<b>98.115</b>	<b>103.339</b>

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

<b>KONCERN</b>		
	<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelse</b>	
Alle beløb i t.kr.	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>25. Langfristede forpligtelser (fortsat)</b>		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen	125	299
Forfald mellem 1 og 5 år fra balancedagen	0	120
	<b>125</b>	<b>419</b>

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

<b>MODERSELSKAB</b>				
	<b>Bankgæld</b>		<b>Finansierings- institutter</b>	
Alle beløb i t.kr.	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	11.640	11.151	741	1.322
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	11.201	11.151	753	976
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	11.201	11.151	765	582
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	11.201	11.151	777	611
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	11.201	11.151	789	642
Efter 5 år fra balancedagen	44.800	55.751	11.698	13.201
	<b>101.244</b>	<b>111.506</b>	<b>15.523</b>	<b>17.334</b>
Forpligtelser er indregnet således i balancen:				
Kortfristede forpligtelser	11.640	11.150	741	1.322
Langfristede forpligtelser	89.604	100.356	14.782	16.012
	<b>101.244</b>	<b>111.506</b>	<b>15.523</b>	<b>17.334</b>
Dagsværdi	<b>101.244</b>	<b>111.506</b>	<b>15.523</b>	<b>17.334</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Alle beløb i t.kr.				
<b>26. Udskudt skat</b>				
3.703	0	Udskudt skat 01.01.2008	570	18.508
0	0	Tilgang ved køb af virksomhed	0	792
6.656	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(310)	(7.173)
(366)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	(366)
(2.958)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>7.035</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2008</b>	<b>260</b>	<b>11.761</b>
0	0	Valutakursregulering	0	(21)
2.530	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(35)	(5.266)
(420)	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	420
(3.027)	0	Overførsel, dattervirksomheder	0	0
<b>6.118</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 31.12.2009</b>	<b>225</b>	<b>6.894</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009		2009	2008
Alle beløb i t.kr.				
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
7.035	6.118	Udskudte skatteaktiver	225	260
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	(6.894)	(11.761)
7.035	6.118		(6.669)	(11.501)
0	0	Fremførbare skattemæssige underskud	0	396
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet</b>	<b>0</b>	<b>396</b>

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

## KONCERN

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Tilgang ved køb	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet på egenkapital	31.12.
<b>26. Udskudt skat (fortsat)</b>					
<b>2009</b>					
Immaterielle aktiver	9.567	0	1.369	0	10.936
Materielle aktiver	13.682	0	1.834	0	15.516
Varebeholdninger	4.000	0	36	0	4.036
Tilgodehavender	622	0	(223)	0	399
Forpligtelser	172	0	46	0	218
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	522	420	942
Fremførbare skattemæssige underskud	(16.542)	0	(8.836)	0	(25.378)
	<b>11.501</b>	<b>0</b>	<b>(5.252)</b>	<b>420</b>	<b>6.669</b>
<b>2008</b>					
Immaterielle aktiver	8.357	0	1.210	0	9.567
Materielle aktiver	17.237	735	(4.290)	0	13.682
Varebeholdninger	3.390	243	367	0	4.000
Tilgodehavender	(526)	(3)	1.151	0	622
Forpligtelser	(247)	(183)	602	0	172
Aktiebaseret vederlæggelse	522	0	(156)	(366)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(10.795)	0	(5.747)	0	(16.542)
	<b>17.938</b>	<b>792</b>	<b>(6.863)</b>	<b>(366)</b>	<b>11.501</b>

## MODERSELSKAB

Alle beløb i t.kr.	01.01.	Overførsel, dattervirksomheder	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet på egenkapital	31.12.
<b>2009</b>					
Immaterielle aktiver	(30)	0	(4)	0	(34)
Materielle aktiver	(769)	0	231	0	(538)
Forpligtelser	260	0	(10)	0	250
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	522	420	942
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.496)	3.027	(3.269)	0	(6.738)
	<b>(7.035)</b>	<b>3.027</b>	<b>(2.530)</b>	<b>420</b>	<b>(6.118)</b>
<b>2008</b>					
Immaterielle aktiver	158	0	(188)	0	(30)
Materielle aktiver	(916)	373	(226)	0	(769)
Forpligtelser	(150)	0	410	0	260
Aktiebaseret vederlæggelse	522	0	(156)	(366)	0
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.317)	3.317	(6.496)	0	(6.496)
	<b>(3.703)</b>	<b>3.690</b>	<b>(6.656)</b>	<b>(366)</b>	<b>(7.035)</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
0	0	<b>27. Leverandørgæld</b> Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	56.766	57.868
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		<b>28. Anden gæld</b> Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.  Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
18.046	17.835	<b>29. Pantsætninger</b> Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	105.055	112.121
18.046	17.835	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejerpantebreve med sekundær hæftelse.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	105.055	58.249
0	0	Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsøre pantebrev nom. 13.000 t.kr. med pant i driftsmidler og inventar.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	19.337	23.004
0	293.795	Bankgæld er sikret ved pant i aktier i koncernens danske datterselskaber.  Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktier (kostpris)		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte virksomheder (indre værdi)	287.396	0

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>30. Leje- og leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2010-2021 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende bygninger. Kontrakterne har faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	4.139	2.819
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	17.553	11.998
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	30.142	23.762
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>51.834</b>	<b>38.579</b>
		I de indgåede leasingaftaler indgår option på køb i leasingperioden til aftalte priser. Såfremt optionerne ikke udnyttes, fortsætter leasingkontrakterne til 2021.		
		For årene 2010-2014 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
135	142	Inden for 1 år fra balancedagen	2.299	2.589
156	70	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	1.075	2.660
<b>291</b>	<b>212</b>		<b>3.374</b>	<b>5.249</b>
		For årene 2010-2015 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	4.318	4.639
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	10.216	14.270
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	709	2.144
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>15.243</b>	<b>21.053</b>
<b>135</b>	<b>172</b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>10.389</b>	<b>9.823</b>
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter. Huslejeoplygtelse i uopsigelsesperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	7.294	5.648
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	13.342	7.210
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	2.856	787
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>23.492</b>	<b>13.645</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Minimumslejeoplygtelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b>7.003</b>	<b>6.166</b>

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>31. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
<b>159.466</b>	<b>163.261</b>	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
<b>55.318</b>	<b>66.717</b>	Kaution, garanti og hæftelse		
		Moderselskabet hæfter solidarisk for dattervirksomheders leasingforpligtelser.		
<b>44.272</b>	<b>53.151</b>	Minimumsleasingydelse		
		<b>32. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
0	0	Ændring i varebeholdninger	28.521	3.038
969	(6.324)	Ændring i tilgodehavender	8.911	1.650
(26.310)	(3.708)	Ændring i leverandørgæld mv.	(6.939)	(14.885)
<b>(25.341)</b>	<b>(10.032)</b>		<b>30.493</b>	<b>(10.197)</b>

## 33. Køb af virksomheder og aktiviteter

### 2009

Der er ikke foretaget køb af virksomheder og aktiviteter i 2009.

### 2008

Der er i 2008 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

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

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

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

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



MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
<b>33. Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>				
0	0	Immaterielle aktiver	0	3.000
0	0	Materielle aktiver	0	13.459
0	0	Varebeholdninger	0	9.400
0	0	Tilgodehavender	0	10.654
0	0	Likvide beholdninger	0	1.234
0	0	Udsudte skatteforpligtelser	0	(793)
0	0	Prioritetsgæld	0	(9.055)
0	0	Langfristet bankgæld	0	(3.142)
0	0	Leasingforpligtelser	0	(451)
0	0	Driftskredit	0	(3.773)
0	0	Leverandørgæld	0	(8.001)
0	0	Anden gæld	0	(4.001)
0	0		0	8.531
0	0	Opgjort goodwill	0	11.869
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kontant betalt kostpris</b>	<b>0</b>	<b>20.400</b>

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

	KONCERN	
Alle beløb i t.kr.	2009	2008
Likviditetseffekt af købet:		
Kontant betalt kostpris	0	20.400
Overtagne likvide beholdninger	0	2.539
	<b>0</b>	<b>22.939</b>

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		<b>34. Ikke kontante poster</b>		
		<b>Salg af materielle aktiver</b>		
0	0	Salgssum	14.173	0
0	0	Overtaget gæld	(7.540)	0
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.633</b>	<b>0</b>
		<b>35. Likvider</b>		
51.257	40.845	Likvide beholdninger	19.025	13.019
(88.472)	(90.714)	Kortfristet bankgæld	(194.876)	(182.071)
<b>(37.215)</b>	<b>(49.869)</b>		<b>(175.851)</b>	<b>(169.052)</b>
		<b>36. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		<b>Deloitte</b>		
205	205	Lovpligtig revision	970	970
10	10	Andre erklæringer med sikkerhed	25	27
40	40	Skatterådgivning	55	118
55	148	Andre ydelser	381	189
-	-	Andre ydelser, udland	230	230
<b>310</b>	<b>403</b>		<b>1.661</b>	<b>1.534</b>

## 37. Nærtstående parter

### Nærtstående parter med kontrol

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigt.

### Transaktioner med nærtstående parter

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

Alle beløb i t.kr.	Lejeindtægter	Salg af tjenesteydelser	Køb af tjenesteydelser	Renteindtægter	Renteomkostninger	Tilgodehavender	Gæld
Fra dattervirksomheder	2.135	1.118	189	83	531	12.170	2.723
<b>2009</b>	<b>2.135</b>	<b>1.118</b>	<b>189</b>	<b>83</b>	<b>531</b>	<b>12.170</b>	<b>2.723</b>
Fra dattervirksomheder	2.668	817	942	134	327	3.079	2.248
<b>2008</b>	<b>2.668</b>	<b>817</b>	<b>942</b>	<b>134</b>	<b>327</b>	<b>3.079</b>	<b>2.248</b>

### Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2008 og 2009 ud over vederlag til bestyrelse og direktion.

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

Salg af tjenesteydelser vedrører assistance ydet til datterselskaber.

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

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
<b>38. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>				
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
0	0	Deposita	13.086	10.000
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.922	84.426
3.079	12.170	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	237	557
809	64	Andre tilgodehavender	8.493	20.407
51.257	40.845	Likvide beholdninger	19.025	13.019
<b>55.145</b>	<b>53.079</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>129.763</b>	<b>128.409</b>
0	960	Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier af indregnede aktiver og forpligtelser	960	0
<b>0</b>	<b>960</b>	<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>960</b>	<b>0</b>
17.333	15.523	Finansieringsinstitutter	97.863	103.106
199.979	191.958	Bankgæld	303.385	301.295
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	134	451
0	0	Leverandørgæld	56.766	57.868
2.248	2.723	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0	0	Selskabsskat	896	4.731
5.763	1.581	Anden gæld	39.613	40.162
0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	7.593	11.568
<b>225.323</b>	<b>211.785</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>506.250</b>	<b>519.181</b>

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

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

### Valutarisici – 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.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser 960 t.kr. (31.12.2008: 0 kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under andre tilgodehavender og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringen af de sikrede aktiver og forpligtelser.

<b>KONCERN</b>					
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
EUR	10.303	18.313	169.991	(100.807)	(242.182)
PLN	54	6.589	10.901	0	(4.258)
USD	4.226	6.746	4.553	0	6.419
CAD	312	705	447	0	570
SEK	584	1.515	1.113	0	986
NOK	0	0	0	0	0
JPY	44	0	0	0	44
RMB	832	3.713	4.899	0	(354)
CHF	0	0	100.807	100.807	0
GBP	0	6	166	0	(160)
<b>31.12.2009</b>	<b>16.355</b>	<b>37.587</b>	<b>292.877</b>	<b>0</b>	<b>(238.935)</b>
EUR	9.626	16.549	181.257	0	(155.082)
PLN	444	12.538	15.277	0	(2.295)
USD	2.094	10.636	13.190	0	(460)
CAD	1.140	1.283	1.667	0	756
SEK	620	1.431	790	0	1.261
NOK	0	0	127	0	(127)
JPY	19	0	0	0	19
RMB	0	4.735	6.192	0	(1.457)
CHF	0	13	111.506	0	(111.493)
<b>31.12.2008</b>	<b>13.943</b>	<b>47.185</b>	<b>330.006</b>	<b>0</b>	<b>(268.878)</b>
<b>MODERSELSKAB</b>					
Alle beløb i t.kr.	Likvider	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition	
EUR	0	80.253	(100.807)		(181.060)
USD	0	505	0		(505)
CHF	0	100.807	100.807		0
<b>31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>181.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>181.565</b>
EUR	0	83.928	0		(83.928)
USD	1.386	0	0		1.386
CHF	0	111.506	0		(111.506)
<b>31.12.2008</b>	<b>1.386</b>	<b>195.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(194.048)</b>

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

#### Renterisici

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

KONCERN						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	19.025	0	0	19.025	0	0,5%
Depositum	13.086	0	0	13.086	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(97.348)	(6.908)	(1.200)	(105.456)	(10.526)	2,5%
Leasingforpligtelse	(134)	0	0	(134)	0	5,0%
Bankgæld	(303.385)	0	0	(303.385)	0	3,6%
<b>31.12.2009</b>	<b>(368.756)</b>	<b>(6.908)</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(376.864)</b>	<b>(526)</b>	
Bankindestående	13.019	0	0	13.019	0	3,7%
Depositum	10.000	0	0	10.000	10.000	6,3%
Finansieringsinstitutter	(101.727)	(9.830)	(3.117)	(114.674)	(13.144)	5,8%
Leasingforpligtelse	(317)	(134)	0	(451)	0	7,4%
Bankgæld	(301.294)	0	0	(301.294)	(101)	4,0%
<b>31.12.2008</b>	<b>(380.319)</b>	<b>(9.964)</b>	<b>(3.117)</b>	<b>(393.400)</b>	<b>(3.245)</b>	

MODERSELSKAB						
Alle beløb i t.kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt			I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år			
Bankindestående	40.845	0	0	40.845	0	4,4%
Finansieringsinstitutter	(15.523)	0	0	(15.523)	0	2,3%
Bankgæld	(191.958)	0	0	(191.958)	0	3,1%
<b>31.12.2009</b>	<b>(166.636)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(166.636)</b>	<b>0</b>	
Bankindestående	51.257	0	0	51.257	0	3,9%
Finansieringsinstitutter	(17.333)	0	0	(17.333)	(197)	6,0%
Bankgæld	(199.979)	0	0	(199.979)	0	3,5%
<b>31.12.2008</b>	<b>(166.055)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(166.055)</b>	<b>(197)</b>	

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

### Kreditrisici

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

MODERSELSKAB			KONCERN	
2008	2009	Alle beløb i t.kr.	2009	2008
		Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
0	0	Forfaldne med op til 1 måned	10.376	14.525
0	0	Forfaldne mellem 1 og 3 måneder	2.846	2.549
0	0	Forfaldne over 3 måneder	418	1.285
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>13.640</b>	<b>18.359</b>

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

### Likviditetsrisici

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

Alle beløb i t.kr.	KONCERN			
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2009</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	207.876	50.072	45.437	303.385
Finansieringsinstitutter	6.722	29.732	61.409	97.863
Finansielle leasingforpligtelser	134	0	0	134
Leverandørgæld	56.766	0	0	56.766
Selskabsskat	896	0	0	896
Anden gæld	39.613	0	0	39.613
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	7.593	0	0	7.593
	<b>319.600</b>	<b>79.804</b>	<b>106.846</b>	<b>506.250</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	(960)	0	0	(960)
	<b>318.640</b>	<b>79.804</b>	<b>106.846</b>	<b>505.290</b>
<b>2008</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	193.728	49.872	57.694	301.294
Finansieringsinstitutter	5.581	21.113	76.412	103.106
Finansielle leasingforpligtelser	317	134	0	451
Leverandørgæld	57.868	0	0	57.868
Selskabsskat	4.731	0	0	4.731
Anden gæld	40.162	0	0	40.162
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	11.568	0	0	11.568
	<b>313.955</b>	<b>71.119</b>	<b>134.106</b>	<b>519.180</b>

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

#### Likviditetsrisici

	MODERSELSKAB			
Alle beløb i t.kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>2009</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	102.354	44.804	44.800	191.958
Finansieringsinstitutter	741	3.084	11.698	15.523
Anden gæld	1.581	0	0	1.581
	<b>104.676</b>	<b>47.888</b>	<b>56.498</b>	<b>209.062</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	(960)	0	0	(960)
	<b>103.716</b>	<b>47.888</b>	<b>56.498</b>	<b>208.102</b>
<b>2008</b>				
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
Bankgæld	99.623	44.604	55.751	199.978
Finansieringsinstitutter	1.322	2.811	13.201	17.334
Anden gæld	5.763	0	0	5.763
	<b>106.708</b>	<b>47.415</b>	<b>68.952</b>	<b>223.075</b>

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

## 39. Segmentoplysninger for koncernen

### Segmenter

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

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

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

Aktiviteten i de 4 segmenter er følgende:

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

Polyuretan fremstiller formstøbte produkter i både massivt, opskummet, fleksibelt og letskummet PUR til en række industrier, heriblandt cleantech industrien. Hertil kommer ventilationsudstyr, ergonomiske måtter og afstribningsprodukter.

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

Belægning udvikler og producerer belægninger i fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer til en række kunders produkter og produktionsanlæg. Kunderne er primært i medico, olie og gas industrien samt cleantech industrien.

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



## 39. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

Segmenter	Poly- uretan	Sprøjte- støbning	Vakuu- formning	Belæg- ning	Øvrige <sup>*)</sup>	Koncern
Alle beløb i t.kr.	2009	2009	2009	2009	2009	2009
Nettoomsætning, eksterne kunder	117.574	342.887	92.028	128.195	0	680.685
Nettoomsætning mellem segmenter	1.752	3.116	1.070	5.872	(10.552)	1.258
<b>Nettoomsætning</b>	<b>119.326</b>	<b>346.003</b>	<b>93.098</b>	<b>134.067</b>	<b>(10.552)</b>	<b>681.943</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>10.403</b>	<b>19.288</b>	<b>6.141</b>	<b>16.196</b>	<b>(11.812)</b>	<b>40.216</b>
Af- og nedskrivninger	(6.197)	(21.148)	(5.962)	(6.586)	(1.316)	(41.209)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>4.206</b>	<b>(1.860)</b>	<b>179</b>	<b>9.610</b>	<b>(13.128)</b>	<b>(993)</b>
Finansielle poster						(13.465)
<b>Resultat før skat</b>						<b>(14.458)</b>
Skat af årets resultat						2.063
<b>Årets resultat</b>						<b>(12.395)</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	4.175	13.927	1.953	20.249	363	40.668
Segmentaktiver	116.809	286.952	107.950	113.508	16.701	641.920
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	20.289	45.314	13.310	26.671	(220)	105.364
Ikke fordelte forpligtelser						409.112
						<b>514.536</b>

<sup>\*)</sup> Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

### Oplysning om væsentlige kunder

Ud af koncernens nettoomsætning fra segmenterne sprøjtestøbning og belægning hidrører 115 mio.kr. (2008: 88 mio.kr.) fra salg til koncernens væsentligste kunde.

### 39. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

#### Segmenter

	Poly- uretan	Sprøjte- støbning	Vakuüm- formning	Belæg- ning	Øvrige <sup>*)</sup>	Kon- cern
Alle beløb i t.kr.	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Nettoomsætning, eksterne kunder	169.171	464.323	120.463	108.363	1.385	863.705
Nettoomsætning mellem segmenter	1.196	6.273	1.263	5.443	(14.175)	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>170.367</b>	<b>470.596</b>	<b>121.726</b>	<b>113.806</b>	<b>(12.790)</b>	<b>863.705</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>27.402</b>	<b>29.100</b>	<b>(542)</b>	<b>16.075</b>	<b>(11.724)</b>	<b>60.311</b>
Af- og nedskrivninger	(6.470)	(24.566)	(5.454)	(5.386)	(1.441)	(43.317)
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>20.932</b>	<b>4.534</b>	<b>(5.996)</b>	<b>10.689</b>	<b>(13.165)</b>	<b>16.994</b>
Finansielle poster						(31.855)
<b>Resultat før skat</b>						<b>(14.861)</b>
Skat af årets resultat						4.547
<b>Årets resultat</b>						<b>(10.314)</b>
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	6.446	27.116	20.081	11.806	1.154	66.602
Segmentaktiver	120.960	324.444	128.123	88.887	22.102	684.516
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	24.409	53.785	18.357	19.989	(260)	116.279
Ikke fordelte forpligtelser						421.342
						<b>537.621</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

### 39. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

#### Omsætning og langfristede aktiver fordelt geografisk

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

Alle beløb i t.kr.	2009	2008
Danmark	390.029	485.185
Øvrige Skandinavien	55.208	83.770
Tyskland	64.055	82.825
Nordamerika	26.222	40.426
Øvrige lande	146.429	171.499
	<b>681.943</b>	<b>863.705</b>

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

Alle beløb i t.kr.	Langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2009	2008	2009	2008
Danmark	331.165	296.822	33.305	46.855
Øvrige Skandinavien	44	106	0	8
Tyskland	81	72	33	37
Nordamerika	11.330	11.561	106	231
Polen	31.151	42.062	14.221	9.610
Kina	12.948	31.965	2.471	2.409
Øvrige lande	19.041	20.035	724	7.452
Koncernintern overførsel	0	0	(10.192)	0
	<b>405.760</b>	<b>402.623</b>	<b>40.668</b>	<b>66.602</b>

# Selskaber i Koncernen pr. 1. marts 2010

			Nom. selskabs- kapital ('000)	Ejerandel
<b>SP Group A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>20.240</b>	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	50.000	100%
SP Medical Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.000	100%
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	1.100	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	USD	4.080	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	26.000	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Accoat do Brazil	Brasilien	BRL	392	100%
Tech-Plast ApS	Danmark	DKK	200	100%
Ergomat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	100%
Ergomat Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	50	60%
Ergomat Sweden AB	Sverige	SEK	100	60%
Tinby USA, Inc.	USA	USD	360	100%
Ergomat LLC	USA	USD	582	100%
Ergomat Canada Inc.	Canada	CAD	0	100%
Tinby A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
TPI Polytechniek B.V.	Holland	EUR	113	80%
TPI Polytechniek ApS	Danmark	DKK	125	100%
Tinby GmbH	Tyskland	EUR	154	100%



## **SP Group A/S**

Snavevej 6-10  
DK-5471 Søndersø  
Telefon: 70 23 23 79  
Telefax: 70 23 23 52

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

CVR-nr.: 15 70 13 15