



Årsrapport
'06

Indhold

Selskabsoplysninger

- 2 Koncernoverblik
- 3 Brev til aktionærerne

Ledelsesberetning

- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Året i hovedtræk og forventninger til 2007
- 6-7 Strategisk udvikling og målsætninger
- 8-15 Forretningsområder
 - 8-9 Sprøjttestøbning
 - 10-11 Polyuretan
 - 12-13 Vakuumformning
 - 14-15 Belægning
- 16-17 Risikostyring
- 18-19 Selskabsledelse
- 20 Bestyrelsens ledelseshverv
- 21-22 Aktionærforhold
- 23-24 Supplerende oplysninger

Regnskabsberetning

- 26-27 Påtegninger
- 28-34 Anvendt regnskabspraksis
 - 35 Resultatopgørelse
- 36-37 Balance
- 38-39 Egenkapitalopgørelse
 - 40 Pengestrømsopgørelse
- 41-65 Noter
 - 66 Liste over selskaber i Koncernen

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

CVR-nr.: 15 70 13 15
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Nordfyn
Hjemmeside: www.sp-group.dk
Email: info@sp-group.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Frank Gad, adm. direktør
Jørgen Hønnerup Nielsen, økonomidirektør

Revision

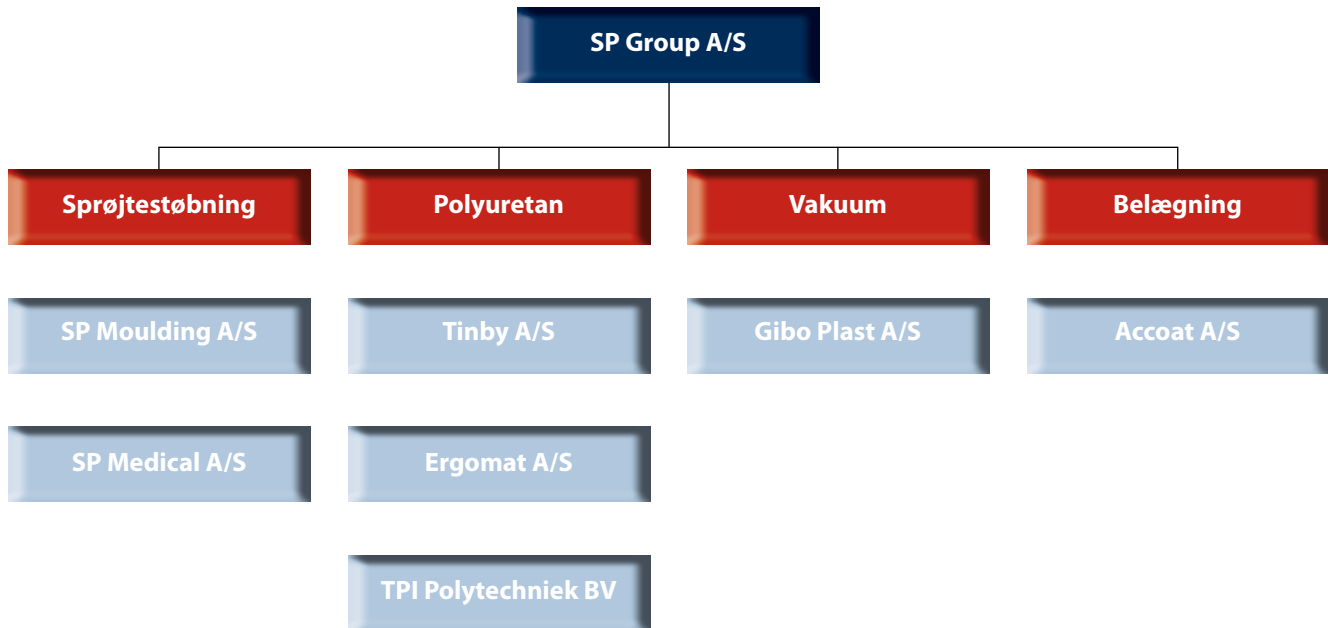
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Østre Stationsvej 1
DK-5100 Odense C

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling holdes fredag den 27. april 2007
kl. 12.00 på Hotel Munkebjerg, 7100 Vejle

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 Københavns Fondsbørs og havde ved udgangen af 2006 943 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 og fremstiller tillige nummerplader.

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

Vakuumbremning producerer via traditionel vakuumbremning og de nye formmetoder High-pressure og Twinsheet termoformede plastemner til brug i bl.a. køle- og fryseskabe, campingvogne og artikler fra belysnings- og medico-industriene.

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



Kære aktionærer og andre interessenter

Vi har i 2006 brugt flere kræfter på salg og markedsføring, og den ekstra indsats har lønnet sig. Vore sælgere har formået at åbne flere døre – både i nye vækstorienterede industrier og i nye geografiske markeder uden for Danmark.

Vi har i højere grad evnet at engagere os i perspektivrige projekter sammen med kunderne, og vores viden om plast- og overfladebelægning, ligesom vores færdigheder inden for de nyeste teknologier og produktionsprocesser har været vigtige.

Vi er blevet mere effektive. Dækningsgraderne er øget i de fleste virksomheder – både fordi vi har tilrettelagt produktionen bedre, udnyttet kapaciteten mere optimalt og automatiseret mere.

Vi har også etableret en sprøjtestøbefabrik og en medico-produktion i Polen. Dermed bliver vi mere konkurrencedygtige på arbejdskraftintensive opgaver, hvor arbejds lønningerne er vigtige. Vi er også rykket tættere på en række af Koncernens kunder, som udflytter opgaver til bl.a. Østeuropa.

Og vi har holdt de faste omkostninger nede. Effekten af alt dette er, at resultaterne i Koncernen blev bedre end ventet med en høj organisk vækst på 12,1% og en fordobling af resultatet før skat og minoriteter. Resultatet er imidlertid fortsat for lavt.

Vi har også brugt flere kræfter på at informere aktiemarkedet, og den ekstra indsats parret med fremgangen i indtjeningen udmøntede sig i, at aktionærerne fik et godt afkast – aktien steg 42,7% i 2006. Interessen for aktien er stigende, også fra institutionelle investorer, hvad der understreges af, at de i foråret 2006 overtegnede en rettet emission flere gange. Det er vigtigt for SP Group at vide, at vi kan bruge aktiemarkedet til at finansiere store vækstskabende initiativer fremover.

Alt i alt er SP Group gået styrket ind i 2007.

Vi har stadig store udfordringer foran os. Den væsentligste er, at en del af Koncernens kunder outsourcer produktion til Syd- og Østeuropa eller Asien – et forhold, som i 2007 specielt vil påvirke Gibo Plast. Der er stadig overkapacitet og prispres på store dele af det danske marked, ligesom vi oplever stigende omkostninger til el, råmateriale og lønninger, og derfor skal vi øge produktiviteten. Endelig er den rentebærende gæld stadig høj, og vi binder mere kapital i debitorer og varelagre på grund af væksten i Koncernen.

Da den nye ledelse tiltrådte sidst i 2004, var opgaven klar: Vi skulle restrukturere SP Group. Derfor fastlagde vi planen "I form til fremtiden" med en stribe operationelle og strategiske tiltag, som skulle vende den nedadgående kurve og bidrage til at genskabe en fornuftig indtjening. Kunsten var altså ikke bare at skære ned eller skære fra - men at trimme SP Group og gøre Koncernen stærkere.

Vi er måske nok holdt op med at bruge ordet restrukturering. Men tankesættet bag det ord er imidlertid spillevende og gennemsyrer alle dele af organisationen: Næmlig at der hele tiden er behov for tilpasninger for at sikre, at Koncernen er fokuseret og konkurrencedygtig, og at der ikke er nogen hellige køer i SP Group. Alle aktiviteter skal vise deres duelighed og demonstrere, at de har et potentiale til at give en fornuftig indtjening. Ellers bliver de afviklet eller solgt.

SP Groups mål er at nå et resultat før skat og minoriteter på 5% af omsætningen inden for 3 år. Vi har taget nogle afgørende skridt frem mod dette og andre mål i de to seneste år, og jeg kan love, at skridtlængden ikke bliver mindre fremover. Tværtimod. Vi vil bruge endnu flere kræfter på at opnå lønsom vækst, og vi vil fortsætte indsatsen med styrket selvtillid.

Tak til vore mange gode og loyale kunder. Tak til medarbejderne for deres engagerede bidrag og vilje til omstilling. Vi er godt på vej, men vi skal stadig bruge al vor kreativitet til at skabe endnu bedre løsninger til gavn for både kunder og aktionærer.

Frank Gad
adm. direktør

Hoved- og nøgletal for Koncernen

DKK'000	2006	2005	2004	2003*	2002*
Omsætning	825.381	742.455	695.702	594.971	528.551
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	73.424	49.491	30.066	67.088	75.531
Afskrivninger	-37.439	-30.343	-64.674	-37.659	-32.824
Resultat før finansielle poster (EBIT)	35.985	19.148	-36.178	29.429	42.707
Resultat af finansielle poster	-15.348	-8.725	-10.870	-9.395	-10.711
Resultat før skat og minoriteter	20.637	10.423	-47.048	14.960	29.245
Årets resultat	12.920	8.640	-32.637	11.110	18.298
SP Group A/S' andel heraf	10.254	1.967	-32.333	11.026	19.201
Langfristede aktiver	383.768	368.423	361.850	377.576	294.753
Samlede aktiver	670.635	606.634	591.127	582.116	430.712
Egenkapital	154.220	121.525	114.746	149.204	139.762
Egenkapital inkl. minoriteter	167.075	134.193	122.739	158.418	141.260
Investeringer i materielle aktiver ekskl. akquisitioner	61.308	31.932	46.513	45.148	19.864
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.501	36.624	9.264	12.544	56.283
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-67.471	-16.795	-53.151	-80.617	-1.970
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	38.573	-31.743	-2.333	5.142	-9.789
Ændring i likvider	8.603	-11.914	-46.220	-62.931	44.524
Nettorentebærende gæld (NIBD)	337.255	327.864	346.340	298.119	186.116
NIBD/EBITDA	4,6	6,6	11,5	4,4	2,5
Driftsindtjening (EBITDA-margin)	8,9	6,7	4,3	11,3	14,3
Overskudsgrad % (EBIT-margin)	4,4	2,6	-5,2	4,1	7,5
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætningen	2,5	1,4	-6,8	2,5	5,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill %	7,2	4,0	-7,1	6,9	11,1
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill %	8,7	4,8	-8,5	8,1	12,6
Egenkapitalens forrentning % (ROE), ekskl. minoriteter	7,4	4,0	-25,7	7,6	14,7
Egenkapitalandel, ekskl. minoriteter %	23,0	20,0	19,4	25,6	32,4
Egenkapitalandel, inkl. minoriteter %	24,9	22,1	20,8	27,2	32,8
Finansiell gearing	2,0	2,4	2,8	1,9	1,3
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	5	3	-19	6	11
Årets samlede udbytte	0	0	0	0	0
Børskurs, DKK pr. styk, ultimo	157	110	85	129	125
Indre værdi pr. aktie, DKK pr. styk, ultimo	77	68	65	84	79
Børskurs/indre værdi, ultimo	2,04	1,61	1,32	1,54	1,59
Gennemsnitligt antal medarbejdere	891	861	852	733	639

Hovedtal for 2004, 2005 og 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2002-2003 er ikke tilpasset den ændrede praksis ved overgangen til IFRS, men opgjort efter tidligere praksis baseret på årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005." Definitioner kan findes på side 34.



SP Groups resultater i 2006 blev bedre end ventet. Alle fire forretningsområder havde en højere omsætning end forventet, og især Belægning og Sprøjtestøbning skilte sig ud med høje to-cifrede vækstrater. Derfor øgede Koncernen samlet sin omsætning med 11,2% til DKK 825 mio., og justeret for køb og salg/afvikling af virksomheder blev den organiske vækst 12,1%. Væksten accelererede i løbet af året og androg 14,8% i sidste kvartal.

Væksten blev primært skabt uden for Danmark, hvor omsætningen steg 20,1% på trods af afviklingen af en omsætningstung, tabsgivende montageaktivitet i Polen i 2005. Væksten er et resultat af indsatsen for at internationalisere Koncernen og opdyrke nye markeder i især Europa for at mindske afhængigheden af det danske marked, som i flere segmenter er præget af prispres og overkapacitet. Men SP Group oplevede også fremgang på det danske marked, hvor omsætningen steg 6% - drevet bl.a. af stigende salg til medico-industrien og gryende salg til vindmølleindustrien. Også opkøb bidrog til væksten i omsætningen.

De to seneste års satsning på effektiviseringer i produktionen betød, at dækningsgraderne generelt blev øget, selv om både råvarepriser og elpriser steg. Materialeforbrug og direkte lønninger faldt – målt som andel af omsætningen – og kapacitetsomkostningerne faldt også.

Det betød, at driftsindtjeningen før afskrivninger (EBITDA) steg hele 48,4% til DKK 73,4 mio. Efter afskrivninger kunne SP Group næsten fordoble den primære driftsindtjening (EBIT) til DKK 36,0 mio. Det svarer til en EBIT-margin på 4,4% (2,6% året før).

De finansielle udgifter er steget til DKK 15,3 mio. fra DKK 8,7 mio. i 2005. Stigningen skyldes dels, at den korte rente i Danmark og Euro zonen er steget betydeligt, dels at SP Group i store dele af 2006 har valgt ikke at låne i CHF. Kursgevinster på CHF bidrog i 2005 til, at SP Group havde nettoindtægter ved lån i CHF.

Resultatet før skat og minoriteter blev omtrent fordoblet fra DKK 10,4 mio. til DKK 20,6 mio. Dette skal sammenholdes med, at Koncernen ved årets begyndelse forventede et resultat før skat og minoriteter på DKK 10-15 mio. ved en 4-8% vækst i omsætningen. Efter halvåret og tredje kvartal hævdede SP Group forventningerne til henholdsvis DKK 15-20 mio. og "i niveauet DKK 20 mio." Fremgangen skyldes det øgede salg og bedre kapacitetsudnyttelse, men også et bedre produktmix med stigende salg af komplicerede men – høj marginale – produktionsopgaver og rådgivningsydelse.

Fremgangen blev skabt, selv om indtjeningen var belastet af udgifter til start af SP Medicals produktion i Polen og overflytnings- og integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Danfoss' plastfabrik i Nordborg samt af udgifter til opstart af en ny sprøjtestøbefabrik i Polen, hvortil nogle af Danfoss' maskiner blev overført. SP Medicals produktion i Polen gav en mindre belastning af indtjeningen end ventet, mens udgifterne i kølvandet på købet af Danfoss' plastfabrik var større end ventet.

Nyinvesteringerne beløb sig til DKK 61 mio. mod DKK 32 mio. året før. De største investeringer var køb af maskiner og udstyr fra Danfoss' plastfabrik i Nordborg samt indretning af lejede lokaler i Polen til den nye sprøjtestøbefabrik SP Moulding Sp. z o.o. Andre væsentlige investeringer var SP Medicals nye fabrik i Polen, produktivitetsfremmende udstyr i SP Moulding samt udvidelser af kapaciteten i Ergomat, Tinby i Polen, TPI, SP Moulding i Kina samt Acccoat.

Balancen voksede fra DKK 606,6 mio. til DKK 670,6 mio. Den procentmæssige vækst svarer til væksten i omsætningen. Stigningen skyldes bl.a. større varelagre og tilgodehavender på grund af det stigende forretningsomfang. Den nettorentebærende gæld (NIBD) steg også – til DKK 337,2 mio. – men stigningen var svag, og målt som ratio i forhold til EBITDA faldt gælden fra 6,6 til 4,6.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncerndirektør Anders S. Andersen fratrådte med virkning fra 28. februar 2007 sin stilling. Bestyrelsen besluttede med virkning fra 1. marts 2007 at optage økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen i direktionen. Med virkning fra 1. januar 2007 har SP Group øget sin ejerandel i TPI Polytechnik fra 60% til 70%. I øvrigt er der ikke indtruffet begivenheder, der ændrer ved vurderingen af Koncernen og dens økonomiske stilling.

Forventninger til 2007

SP Group forventer, at omsætningen i 2007 vil vokse 4-8%. Tre af fire forretningsområder forventer vækst, mens Gibo Plast vil være præget af, at bortfaldet af omsætning til køle- og fryseskabsindustrien skal kompenseres med ny forretning med andre kundesegmenter. Resultatet før skat og minoriteter ventes, ved uændrede valutakurser og råvarepriser, at blive i niveauet DKK 25-30 mio. Forventningerne er baseret på SP Groups aktiviteter primo 2007, og ændringer i aktiviteter, råvare- og elpriser, valutaforhold samt konjunkturer kan påvirke forventningerne.

Finansielle mål

Pengestrømmene og den rentebærende gæld er præget af Koncernens vækst, og SP Group har i 2006 taget væsentlige skridt mod opfyldelsen af de finansielle mål, som ledelsen har stillet op for årene frem til og med 2009.

Hovedmålet er i løbet af tre år at opnå et resultat før skat og minoriteter, som svarer til 5% af Koncernens omsætning. Sidste år blev denne resultatgrad øget fra 1,4% til 2,5%, og forventningerne til 2007 svarer til en resultatgrad på omkring 3,0-3,5%.

Omsætningen ventes – med de initiativer, der rummes i Koncernens strategiplan – i 2009 at blive omkring DKK 1 mia. Omsætningen steg sidste år på grund af den høje organiske vækst, og i 2007 ventes omsætningen at vokse yderligere til ca. DKK 860-890 mio.

Driftsindtjeningen før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) skal også hæves. Ledelsen har som mål, at EBITDA-margin bliver over 10%, samt at forholdet mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA skal sænkes til 3-4 i 2009 fra oprindeligt 11,5 i 2004. I 2006 faldt faktoren fra 6,6 til 4,6 takket være den stærke forbedring i SP Groups driftsindtjening.

Den rentebærende nettogæld skal fortsat nedbringes ved at styrke pengestrømmene fra driften og ved at sælge ikke-værdiskabende aktiver eller indgå sale-lease back aftaler for at frigøre kapital. SP Group solgte sidste år tre ejendomme, som ikke gav en regnskabsmæssig gevinst, men frigjorde kapital. Ejendommene er ikke leaset tilbage. Pengestrømmene fra driften steg til DKK 37,5 mio. Der var en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender som følge af væksten i specielt Sprøjtestøbning og Belægning. Væksten betød også, at SP Group øgede den rentebærende nettogæld med ca. DKK 10 mio. Der er også i de kommende år særlig fokus på pengebindingen i varelagre og debitorer.

Soliditeten (inklusive minoriteters egenkapital) skal øges, og ledelsen anser 20-35% for at være et passende niveau. Bliver soliditeten lavere, fordi aktiviteterne udvides, vil Selskabet overveje at bede aktionærerne om yderligere kapital. Bliver soliditeten modsat højere, ledes overskydende kapital tilbage til aktionærerne. Soliditeten er i 2006 øget med 2,8 procentpoint til 24,9% på grund af årets overskud og de to forhøjelser af aktiekapitalen i rettede emissioner.

SP Group tilstræber i første færd at give aktionærerne et fornuftigt afkast, som skal skabes gennem stigninger i aktiekursen, da Koncernen indtil videre ikke har mulighed for at betale udbytte. Aktiekursen gav i 2006 et afkast på 42,7% mod 29,3% året før.

Indtægterne skal øges

Bestyrelsen behandlede i december strategien frem til 2009 og bekræftede her de overordnede linjer og de finansielle mål i den gældende plan, mens en række operationelle tiltag blev justeret.

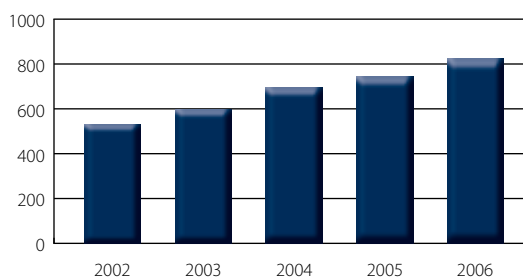
Strategiplanen indebærer uændret, at Koncernen skal øge indtægterne. Virksomhederne skal sælge mere og vinde markedsandele via stærkere markedsføring og differentiering inden for proces, design og råvarer. Rådgivning inden for plast og overfladebehandling bliver stedse vigtigere, og SP Group skal udnytte, at Koncernen mestrer en række kompetencer og teknologier, der kan tilføre kundernes produkter merværdier. Blandt disse kompetencer er evnen til at source værktøjer og forme globalt.

Den geografiske ekspansion skal fortsætte. Eksporten fra de danske fabrikker skal øges, og virksomhederne skal i højere grad bearbejde nye markeder. Også afsætningen fra SP Groups anlæg i Polen og Kina skal vokse, og i Polen skal det udnyttes, at SP Group efter etableringen i 2006 af både en sprøjtestøbefabrik og en renrumsproduktion af medicoudstyr nu er i stand til at servicere en bred række industrier. Koncernens eksportandel er i de seneste to år øget fra ca. 30% til ca. 40%, og andelen skal vokse yderligere gennem øget salg i udlandet fra alle enheder.

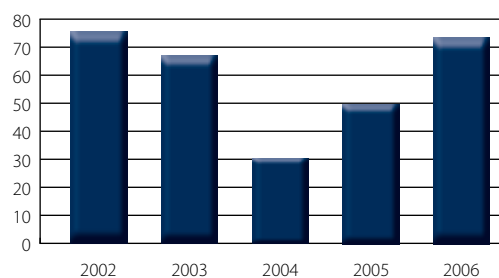
Vækstindustrier

Væksten skal også skabes hos kunder og industrier i vækst. Et oplagt eksempel er medico-industrien, som nu aftager godt en femtedel af Koncernens omsætning. Salget til denne industri er mere end fordoblet på tre år og beløb sig sidste år til DKK 164,5 mio., og accepten af SP Group som leverandør understreges af, at SP Group er kommet i betragtning som producent af færdige farmaceutiske produkter (tabletter). Væksten skal fastholdes, Koncernens kompetencer skal styrkes yderligere, og fordelene ved at have renrumsproduktion i både Danmark og Polen skal udnyttes fuldt ud. SP Group vil også gerne spille en større rolle som leverandør af løsninger til fremstilling af vedvarende energi.

Omsætning 2002-2006 (DKK mio.)



Koncernens driftsindtjening (EBITDA) 2002-2006 (DKK mio.)





SP Group har i en række niches globale styrkepositioner. Blandt andet inden for medicinsk engangsudstyr (guidewires), hårde valser, ventilationsudstyr til stalde og industribygninger samt ergonomisk arbejdspladsudstyr og afstrikningsbånd. Potentialet i disse niches skal udnyttes, og Koncernen skal udvikle flere nye nicheprodukter – gerne nogle under egne varemærker, hvor SP Group også kontrollerer flere led i værdikæden. De væsentligste produkter under egne varemærker er i dag ventilationsudstyr fra TPI og ergonomisk arbejdspladsudstyr fra Ergomat, og salget af disse produkter voksede i 2006 12,7% til DKK 111 mio.

Også opkøb kan bidrage til væksten, især hvor de kan medvirke til nødvendig konsolidering. SP Group har i 2006 købt 60% af Mattega AB i Sverige - nu Ergomat Sweden AB - som fremstiller og markedsfører ergonomiske arbejdspladsmåtter, ligesom SP Group har overtaget Danfoss' plastfabrikation i Nordborg og indgået en langsigtet samarbejdsaftale med Danfoss.

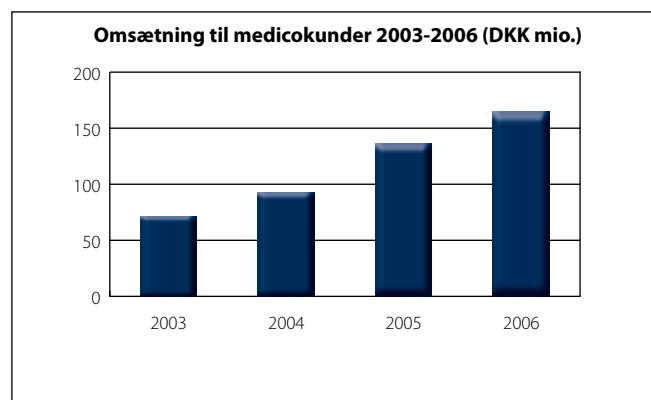
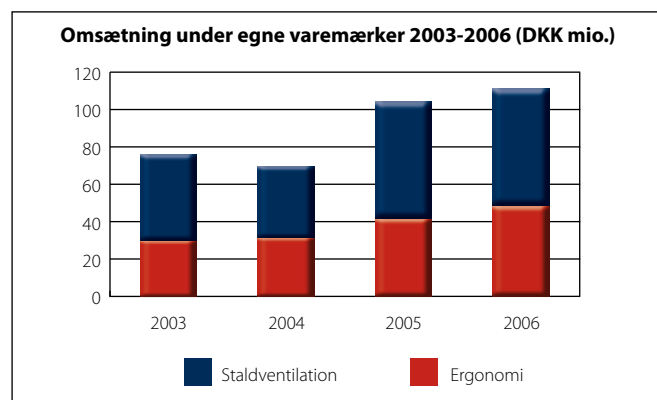
Reducere omkostninger

Omkostningerne vil løbende blive tilpasset, og alle produktionsanlæg skal konstant have for øje, hvordan de kan producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der vil løbende blive lagt vægt på at reducere forbruget af materialer og ressourcer og begrænse indkørs- og omstillingstider i produktio-

nen. Midlerne hertil er bl.a. udrulning af LEAN med forbedringer af processer og flow, udvikling af organisation og kompetencer samt fortsat udflytning af opgaver til Østeuropa og Kina. Medarbejderstyrken i Polen og Kina vil vokse i takt med, at især arbejdsintensive opgaver flyttes ud.

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

Endelig vil SP Group konstant kritisk analysere Koncernen. Hvis aktiviteter og virksomheder ikke kan bringes op på en fornuftig indtjening, vil de blive afviklet eller solgt. Ligeledes vil SP Group løbende søge at reducere minoritetsandelene og optimere Koncernens struktur. Med effekt fra 1. januar 2006 købte Koncernen mindretsaktionæren ud af det amerikanske datterselskab Ergomat LLC, og med virkning fra 1. januar 2007 øgede SP Group sin ejerandel i TPI Polytechnik fra 60% til 70% – to transaktioner, som øger moderselskabets andel af indtjeningen. For at skabe større gennemsigtighed blev Ergomat A/S og Tinby A/S 1. januar 2006 udskilt fra moderselskabet som to selvstændige aktieselskaber.



Sprøjtestøbning

Navn:	SP Moulding A/S
Hjemmeside:	www.sp-moulding.dk www.sp-medical.dk
Beliggenhed:	Juelsminde, Stoholm, Karise, Sønderborg, Suzhou (Kina), Sieradz (Polen)
Direktion:	Frank Gad, adm. direktør.
Aktiviteter:	SP Moulding er den førende danske producent af sprøjtestøbte præcisionskomponenter i plast. Kunderne er en bred vifte af industrivirksomheder. Produktion til medico-kunder foregår i SP Medical i Karise, hvor der også fremstilles nummerplader. SP Moulding (Suzhou) Co. Ltd. og SP Moulding (Poland) Sp. z o.o. fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver.
Beskrivelse:	Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndterer forretningsområdet al færdigbearbejdning som ultralydsvejsning, overfladebehandling og trykning. Desuden står SP Moulding på vegne af en lang række kunder for del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse.
Miljø/kvalitet:	Aktiviteterne er certificeret efter DS/EN ISO 9001:2000, DS/EN ISO 9002, DS/EN ISO 14001:2004, DS/EN ISO 13485:2003, EN 46002, FED.209E Klasse 10.000 og EEC GMP Klasse C. SP Medical er registreret af FDA og råder over renrum.

- Væksten blev drevet af øget salg i ind- og udland
- Driftsindtjening er øget, men presses af integrationsomkostninger
- Yderligere opbygning af kapacitet i og uden for Danmark
- Forventninger om fortsat vækst og forbedret indtjening i 2007
- Organisk vækst på 11% højere end ventet

2006 i hovedtræk

Omsætningen steg 15,9% til DKK 462 mio., og den organiske vækst var 10,8%. Væksten er højere end ventet og skyldes en god udvikling i både SP Mouldings og SP Medicals afsætning. En del af væksten ligger inden for rådgivning og inden for mere komplekse projekter, som udvikles i tæt samarbejde med kunderne.

SP Moulding samlede i 2005 de danske aktiviteter inden for teknisk plast og centraliserede indkøb, administration, økonomi, salg, marketing, produktudvikling mv. Fusionen har også i 2006 givet besparelser ved indkøb af råvarer og værktøjer, ligesom specialiseringen af fabrikkerne har gjort det muligt at tilrettelægge produktionen bedre, øge kapacitetsudnyttelsen og reducere omkostningerne, blandt andet ved nye robotløsninger. Det har medvirket til højere driftsindtjening.



Med virkning fra 1. juli 2006 overtog SP Moulding sprøjtestøbeaktiviteterne på Danfoss' plastfabrik i Nordborg og indgik en langsigtet samhandelsaftale med Danfoss. Samarbejdet med Danfoss har som forventet udviklet sig godt. Produktionen i Nordborg stoppede som planlagt den 29. september 2006, hvorefter 35 maskiner og andet udstyr blev overført til SP Mouldings anlæg i Sønderborg og Juelsminde samt den nye sprøjtestøbefabrik i polske Sieradz.

Den nye fabrik i Polen begyndte at producere i oktober med 6 maskiner og er siden overgået til 3-holds drift. Fabrikken har i første omgang primært produceret for Danfoss, men skal i 2007 markedsføres over for andre potentielle kunder. I Kina er kapaciteten øget.

SP Medical har i 2006 fortsat væksten med en god udvikling i salget til især eksisterende, men også nye kunder, blandt andet en høj afsætning af værktøjer. SP Medical har primo 2007 overtaget Koncernens produktion af guidewires og andre engangsartikler fra søstervirksomheden Accoat, og samtidig er der indledt en flytning af de mest arbejdskraftintensive opgaver til Polen. Fabrikken i Jyderup blev lukket ned i 2006 og opgaverne overført til Polen, og i 1. kvartal 2007 overføres også aktiviteterne i Helsingør til Polen.

Driftsindtjeningen (EBIT) blev forbedret fra DKK 1,6 mio. til DKK 9 mio. Resultatet er dog ikke tilfredsstillende og belastet af flere forhold. Udgifterne til at overflytte og integrere aktiviteterne fra Danfoss' plastfabrik har været højere end ventet, og opkøbet var i sagens natur ikke budgetteret. Også udgifter til indretning af fabrikken i Polen og udvidelsen i Kina belaster indtjeningen.

Markeder og produkter

SP Moulding råder over mere end 300 sprøjtestøbemaskiner og er den største uafhængige sprøjtestøber i Danmark og blandt de største i Norden. Det danske marked skønnes at have en størrelse på ca. DKK 3-4 mia. Markedet er præget af

mange små udbydere og direkte overkapacitet på visse områder, ligesom en del kunder flytter ud til lavtlønsområder. Omvendt vælger flere virksomheder med egen produktion af teknisk plast at outsource til underleverandører, fordi de fokuserer på kernekompetencer. Det er også muligt for SP Moulding at udvide markedet ved at substituere andre løsninger med plast.

I SP Mouldings samlede konkurrenceevne er pris en afgørende parameter, men differentiering på proces, design og råvarer bliver vigtigere. I kraft af automatiseringer og samling af produktionen på færre anlæg er SP Moulding konkurrencedygtig, men der er stadig behov for at nedbringe omkostningerne. På andre områder har SP Moulding i kraft af sin størrelse og sine kompetencer klare fordele. Det gælder f.eks. bidraget til kundernes produktudvikling, den internationale sourcing af forme og værktøjer samt det samlede tilbud til kunderne med færdigmontage, emballering og forsendelse af de færdige produkter.

SP Medicals potentielle marked i Europa har en størrelse på ca. DKK 15 mia. og vokser 5-7% årligt. SP Medical er den største danske udbyder og nummer tre-fire i Norden, men er trods en eksportandel på ca. 50% en lille udbyder i Europa. SP Medical har med sine kompetencer og høje standarder for kvalitet og leveringsevne gode muligheder for at øge markedsandelene. I nichen PTFE-belagte guidewires til bl.a. urologi og radiologi er SP Medical blandt de tre største i Europa. Samlingen af SP Medical og det tidligere Acccoat Medical vurderes at ville styrke SP Medicals kompetencer og konkurrenceevne.

I Kina og Polen er SP Moulding endnu en lille udbyder af teknisk plast på de lokale markeder. Virksomheden skønnes at kunne vokse mere end markedet i kraft af sin know-how.

Strategi

En stigende del af omsætningen vil blive skabt uden for Danmark. Eksporten fra de danske støberier skal øges, og der er speciel fokus på Tyskland og Norden. I Kina er en fordobling af kapaciteten til ca. 40 maskiner igangsat. I Polen vil SP Moulding i 2007 begynde at markedsføre sine services inden for både teknisk plast og montage til især skandinaviske kunder med produktion i Østeuropa, og SP Moulding vil også overføre udvalgte opgaver fra Danmark til Polen.

SP Moulding skal fortsat øge sine markedsandele ved bedre kundeservice, stærkere deltagelse i produktudvikling hos kunderne og en større indsats rettet mod nye brancher i vækst. Kompetencerne inden for belægninger, robotløsninger og plastdesign skal videreudvikles, og SP Moulding skal også differentiere sig inden for nanoteknologi, varmeledende plast og nye støbe-processer. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne i produktionen, blandt

andet ved LEAN-projekter, større automatisering og større fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider.

SP Medical skal styrke salg og markedsføring over for nye kunder. De særlige medico-kompetencer skal styrkes, renrumsproduktionen i Danmark og Polen skal udvides, og integrationen af aktiviteterne i SP Medical og Acccoat Medical skal danne basis for et stærkere tilbud til kunderne. SP Medical har indgået en aftale med Egalet a/s om at udvikle et produktionskoncept for sprøjtestøbte farmaceutiske produkter (tabletter), herunder at opnå de nødvendige myndigheders godkendelse. Projektet er perspektivrigt, fordi det vil være første gang, SP Medical skal fremstille egentlige lægemidler. Konceptet skal færdigudvikles.

Forventninger til 2007

Forretningsområdet forventer i 2007 at fortsætte væksten med bidrag fra både SP Medical og SP Moulding. Omkostninger fra opkøbet af Danfoss' plastaktiviteter og den nye fabrik i Polen vil stadig belaste indtjeningen, men ikke i samme omfang som 2006. Derfor ventes indtjeningen at stige.



2K og 3K Komponenter

2K-komponent og 3K-komponent produktion er en af de kompetencer, SP Moulding har udbygget i 2006. 3K produktion foregår i Stoholm, hvor der i én sammenhængende støbeproces fremstilles produkter, der består af tre komponenter, nemlig to forskellige farver hård plast (hvid og klar) og en gummiring af blød plast. Produktet bruges til aflæsning af måleflæsere, hvor gummiringen skal sikre vandtæthed. Sønderborg fremstiller tilsvarende 2K-produkter, hvor for eksempel hvid plast og klar plast støbes sammen i en enhed, så aflæsningen kan ske gennem den klare plast.

DKK mio.	2004	2005	2006
Omsætning	374,5	398,6	462,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	11,7	18,9	27,2
Afskrivninger	-40,5	-17,3	-18,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-30,3	1,6	9,0
Årets resultat	-25,5	-2,5	0,6
Samlede aktiver	265,5	270,5	313,1
Egenkapital	52,0	49,9	50,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	429	463	494

Polyuretan

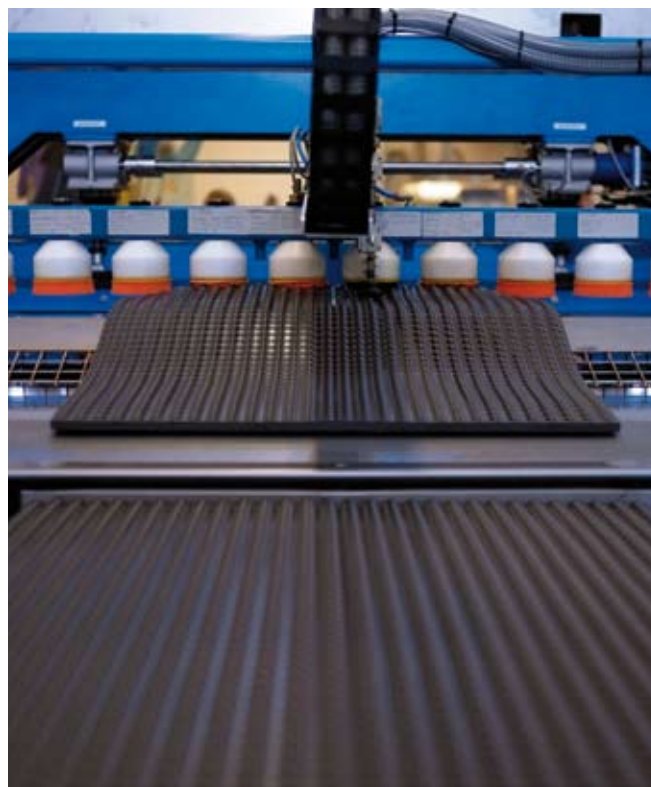
Navn:	Forretningsområdet består af tre aktiviteter med polyuretan (PUR) som fællesnævner: Ergomat A/S, Tinby A/S og det nu 70%-ejede TPI Polytechnik BV
Hjemmeside:	www.ergomat.dk, www.tinby.dk, www.tpi-polytechnik.com
Beliggenhed:	Søndersø, Zdunska Wola (Polen), 's-Hertogenbosch og MK Teuge (Holland), Helsingborg (Sverige), Cleveland (USA), Montreal (Canada) og Zeil am Main (Tyskland).
Direktion:	Mogens Kryger, adm. direktør i Ergomat A/S. Steen Ole Therkelsen, adm. direktør i Tinby A/S. Jeroen van der Heijden, Managing Director, TPI Polytechnik BV
Aktiviteter:	Ergomat A/S udvikler, fremstiller og forhandler ergonomiske løsninger og afstribningsprodukter under egne varemærker: Ergomat® måtter, ErgoPerfect® stole, Synchron® borde samt DuraStripe™ afstribningsstape. Kunderne er store industrikoncerner og i stigende grad virksomheder inden for handel og service. Ergomat har datterselskaber i Vesteuropa og Nordamerika Tinby A/S fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. den grafiske industri, medico-, møbel-, køleskabs- og vindmølleindustrien samt isoleringsindustrien. I Polen fremstiller Tinby Sp. z o.o. bl.a. letskumsprodukter til ventilationsløsninger. 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 Sønderø.
Beskrivelse:	Polyuretan (PUR) fremstilles ved, at to specielle væsker blandes og presses ind i en form, hvorved det ønskede emne fremstilles. Kompetencerne består i at kende variationsmulighederne og få det optimale ud af materialet.
Miljø/kvalitet:	Tinby arbejder i Danmark og Polen efter ISO 14001 standarden

- 2% organisk vækst
- Stor indtjeningsvækst pga. især bedre produktmix
- Opkøb i Sverige, USA og Holland
- Forventning om stigende omsætning og indtjening i 2007

2006 i hovedtræk

Omsætningen i forretningsområdet faldt 5%. Korrigeret for afviklingen af en ulønsum montageaktivitet i Polen i 2005 og købet af en svensk virksomhed i 2006 var den organiske vækst 1,5%.

Ergomats omsætning steg cirka 10%, hvilket var lavere end forventet, eftersom væksten stort set svarer til bidraget fra den svenske virksomhed Mattega AB, som blev købt med virkning fra 1. januar. Den afdæmpede vækst skyldes især, at omlægninger i den nordamerikanske organisation har kostet fokus i salget, hvorfor nye salgs- og distributionsaftaler endnu ikke har fået den ønskede effekt. I Tyskland har godkendelser til "GS-mærket" trukket ud, hvorimod salget i de nordiske lande er gået særdeles godt.



Tinbys omsætning faldt som følge af afviklingen af de ulønsumme montageaktiviteter i Polen i 2005. Faldet blev kun delvist opvejet af stigende omsætning til nye forretningsområder, bl.a. vindmølleindustrien, og af vækst i produktionsopgaver for en række af Koncernens andre virksomheder, ikke mindst ventilationsudstyr for TPI.

TPI havde en fremgang i salget på 17%, som især blev drevet af stigende efterspørgsel i Østeuropa, hvor fjerkræ- og svineproduktionen er i vækst. Også Mellemøsten, Asien og Canada, hvor TPI har øget salgsindsatsen, bidrager til den stigende omsætning, ligesom TPI har draget fordel af, at produktprogrammet inden for skorstene og luftindtag/ventiler er udbygget. Produktionskapaciteten i Polen blev øget med 1/3 for at møde efterspørgslen.

Forretningsrådets driftsindtjening steg 31% til DKK 23,3 mio., som svarer til en EBIT-margin på 15,7%. Det er højere end ventet. Fremgangen skyldes et bedre produkt-mix, hvor en højere andel af omsætningen kommer fra produkter under egne varemærker. Dertil kommer, at effektiviteten er øget i Tinbys produktion i både Danmark og Polen. Derimod var Ergomats indtjening lavere end ventet – både som følge af den lavere vækst i omsætningen og som følge af en uheldig udvikling i effektiviteten på fabrikken i Sønderø.

Udover købet af 60% af aktierne i Mattega AB har SP Group også købt mindretalsaktionæren ud af det amerikanske datterselskab Ergomat LLC – begge transaktioner skete med virkning fra 1. januar 2006. Desuden er ejerandelen i TPI Polytechnik med virkning fra 1. januar 2007 øget til 70%.

Johannes Matthiesen har på grund af sygdom måttet fratræde som adm. direktør for Tinby. Salgsdirektør Steen Ole Therkelsen, 60 år og ingeniør, er udnævnt til ny adm. direktør fra 1. marts 2007.

Markeder og produkter

Ergomat er markedsleder i Europa og blandt de tre største udbydere i verden af ergonomiske arbejdspladsmåtter. Måtter udgør trefjerdedele af Ergomats omsætning og suppleres af afstribningsproduktet DuraStripe™ samt af arbejdsstole og -borde. Efterspørgslen drives af stigende fokus på arbejdsmiljø og arbejdsskadeforebyggelse og af, at kunderne også ønsker at udnytte andre egenskaber, der er knyttet til Ergomats produkter – for eksempel at de er anti-statistiske og brandhæmmende. Ergomats hovedmarkeder er i dag USA, Tyskland og Sydkorea, som samlet står for ca. 70% af omsætningen, men Ergomat er til stede i 30 lande med enten egne organisationer eller forhandlere/distributører. På hovedmarkederne sker der en gradvis forskydning af arbejdspladser over mod handel, service og sundhed, ligesom industrien gennemgår en øget automatisering og udflytter løntung produktion til Østeuropa og Asien. Derfor fokuserer Ergomat i højere grad på nye markeder i Østeuropa og Asien og på nye brancher såsom handel og service samt sundhedssektoren.

Tinby er i Skandinavien en af de førende underleverandører af PUR-produkter til en række industrier. Desuden er Tinby globalt førende inden for valser – dels til røntgenbrug og dels til 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. Andre væsentlige produktgrupper er kabinetter, kerner, forme og kapper.

TPI er Europas førende leverandør af letskummet ventilationsudstyr til landbrug og industri. PUR er særligt velegnet til disse formål, fordi materialet er let, isolerer godt, er meget robust over for vejrlig og ikke udvikler kondens ved store varmeudsving. Efterspørgslen er stigende og drives især af industrialiseringen af landbruget i Østeuropa, som anført af Ukraine og Rusland står for en tredjedel af omsætningen. Væksten i Østeuropa ventes at fortsætte de næste fem til ti år, hvor også Mellemøsten ventes at få større betydning. En tredjedel af TPI's omsætning ligger på underleverancer til turnkeykontrakter med især hollandske virksomheder.

Strategi

Ergomat vil øge salget via en intensivning af markedsføringen, etablering af nye salgsselskaber, mere direkte salg samt opbygning af et net af eksterne forhandlere. Ergomat vil i højere grad bearbejde handels- og servicevirksomheder samt sundhedssektoren og generelt forstærke indsatsen i Østeuropa og Asien. Virksomheden vil mere klart distancere sig fra konkurrenterne ved at tilbyde flere integrerede løsninger på tværs af de nuværende produkter og ved at tilbyde flere supplerende services.

DKK mio.	2004	2005	2006
Omsætning	139,7	156,6	148,7
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	12,1	24,7	30,4
Afskrivninger	-6,6	-6,9	-7,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5,4	17,8	23,3
Årets resultat	2,4	10,9	14,0
Samlede aktiver	134,4	141,6	158,6
Egenkapital	36,8	47,3	60,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	231	201	193

Ergomat investerer frem til 2009 betydelige beløb i automatisering og nye maskiner i produktionen i Sønderlø. Investeringerne går arm i arm med programmet ErgoLean, hvor arbejdsprocesser optimeres. Samlet skal tiltagene betyde, at produktionen kan vokse 50-60% over tre år med et uændret antal medarbejdere.

Tinby vil øge salgsindsatsen inden for bagskummede artikler og isoleringskapper samt opdyrke nye kundesegmenter. Fokus vil bl.a. være på vindmølleindustrien, hvor Tinby i 2006 fik et kommercielt gennembrud, men også på isoleringskapper og udstyr til handicappede. Sideløbende vil Tinby fastholde en stram styring af omkostningerne. I Polen skal produktionskapaciteten øges, så den kan håndtere den stigende vækst i leverancerne til TPI.

TPI Polytechnik vil udvide sit produktprogram inden for ventilation til landbruget yderligere. Selskabet vil bearbejde en række nye markeder, bl.a. Pakistan, Rumænien, Japan og lande i Mellemøsten direkte og samtidig fastholde relationen til store turnkey-leverandører. Videre vil TPI i stigende grad fokusere på industrielle ventilationsløsninger for dels at øge omsætningen, dels reducere afhængigheden af agrosektoren.

Forventninger til 2007

Forretningsområdet venter vækst i både Ergomat, TPI og Tinby. Ergomats indtjening ventes at vokse på grund af højere omsætning, øget effektivitet og stram omkostningsstyring. TPI's indtjening ventes at blive på niveau med eller lidt over 2006, mens Tinbys indtjening ventes at blive på niveau med 2006. Samlet ventes derfor en højere driftsindtjening i forretningsområdet.

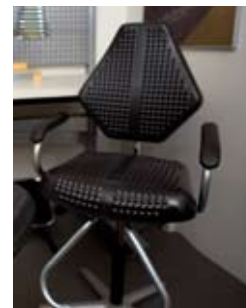


Ny skorsten blander luften

TPI Polytechnik BV lancerede i 2006 et nyt koncept inden for ventilationsskorstene til brug i fjerkræ- og svinestalde. Skorstenen er udstyret med spjæld (dæmper) og dyse til recirkulation af luften, og den gør det muligt at blande frisk, kold udenørsluft med varm luft indefra.

Farvel til statisk elektricitet

I en række virksomheder, bl.a. inden for data- og elektronikområdet, er der store krav til afledning af statisk elektricitet for at beskytte sarte komponenter. Det kan såkaldte Electro Static Discharge (ESD) produkter afhjælpe. Ergomat udbyder en samlet løsning til ESD sikring af arbejdspladsen med både ergonomiske stole og måtter, der leder elektriciteten bort i takt med at den dannes.



Vakuumformning

Navn:	Gibo Plast A/S
Hjemmeside:	www.gibo.dk
Beliggenhed:	Skjern
Direktion:	Adm. direktør Søren Jensen.
Aktiviteter:	Gibo Plast udvikler, produktmodner og producerer termoforformede plastemner i forskellige materialer og farver. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, campingvogne, vindmøller samt transport-, medico- og belysningsudstyr. Gibo Plast er specialiseret i traditionel vakuumformning og de nye formetoder High-pressure og Twinsheet.
Beskrivelse:	Vakuumformning sker ved, at plastplader opvarmes og derefter formes enten under vakuum eller højt tryk. Produkterne bearbejdes derefter ved afskæring, fræsning (CNC-fræsning) og samles til sidst til det færdige produkt.
Miljø/kvalitet:	ISO 9001:2000, OHSAS 18001:2004, ISO 14001:2004. Der gennemføres præaudit i 1. kvartal 2007, og certificeringen ventes at ske efter 1. halvår 2007.

- Omsætningen faldt 3%
- Vigende salg til køle- og fryseskabsmarkedet
- Salg til øvrige segmenter steg 10%
- Stærkere opdyrking af nye kundesegmenter
- Investering i fleksibelt in-line produktionsudstyr
- Let faldende indtjening i 2007

2006 i hovedtræk

Omsætningen faldt 3%. Faldet, der var lidt mindre end ventet, skyldes vigende afsætning til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe, som presses hårdt af konkurrenter fra Østeuropa og Kina. Omsætningen til dette kundesegment faldt 14%, og faldet tog ekstra fart i 4. kvartal, da to store kunder flyttede produktionen af køleskabe til Tyrkiet.

Producenter af køle- og fryseskabe har historisk - frem til og med 2005 - tegnet sig for over halvdelen af Gibo Plasts omsætning. Gibo Plast har de senere år arbejdet på at opdyrke nye kundesegmenter og udvide sin geografi, og denne indsats begynder at bære frugt. Salget til øvrige kundesegmenter steg samlet i 2006 med 10%, men er stadig på et for lavt niveau. Specielt i 3. og 4. kvartal var der dog god vækst i afsætningen af transportbakker, i salget af store plastemner til vindmølleindustrien og i leverancerne til medico-industrien.

Driftsindtjeningen faldt som følge af den lavere omsætning, ligesom øgede udgifter til salg og markedsføring pressede indtjeningen. Afskrivningsbyrden steg som følge af de investeringer i nyt udstyr, som skete, da Gibo Plast i 2005 samlede al produktion på et 12.000 kvadratmeters anlæg i Skjern og lukkede fabrikkerne i Esbjerg og Viborg.



Gibo Plast har i 2006 installeret en fleksibel, fuldautomatisk linjemaskine med hurtige værktøjsskift til produktion af bl.a. transportbakker og tilbehør til campingvogne.

Gibo Plasts adm. direktør Anders S. Andersen, som grundlagde virksomheden i 1986, valgte at fratænde sin stilling med virkning fra 28. februar 2007. Som ny adm. direktør blev udnævnt Søren Jensen, 42-årig cand.merc., der tiltrådte 1. maj 2006 som salgsdirektør.

Markeder og produkter

Det skandinaviske marked for vakuumformede plastemner skønnes at have en størrelse på ca. DKK 5-600 mio. Markedet i Skandinavien forventes at være stagnerende i de kommende år, selvom der er modsatrettede tendenser. Mange emner udført i andre materialer kan med fordel erstattes af vakuumformet plast, og derfor er der basis for vækst i efterspørgslen. Men på samme tid er markedet i opbrud, fordi en række kunder presses af konkurrence fra lavtlønsområder og foretager udflytning, som det f.eks. er set blandt hvidvareproducenterne. Derfor bliver det stedse vigtigere for Gibo Plast at kunne producere endnu mere omkostningseffektivt og at opdyrke nye kundesegmenter og markeder.

Inden for traditionel vakuumbremning er Gibo Plast den ledende udbyder i Norden og blandt de ti største i Europa, mens positionen er stærkere inden for de nye teknologier High-pressure og Twinsheet. Gibo Plast kan efter sine store investeringer i ny teknologi i 2005-06 håndtere emner i mange størrelser og mestrer både masseproduktion og helt små serier med specialdesignede, logoprægede emner. Tilbudet til kunderne kompletteres af bl.a. dekorering, overfladebehandling og pakning.

Gibo Plasts kunder er en bred vifte af industrivirksomheder fra især Skandinavien. Køle- og fryseskabsindustrien er stadig den største enkelte kunde-gruppe, men kundemassen tæller også virksomheder inden for bl.a. medico, belysning, vindmøller og transportudstyr.

Strategi

Gibo Plast vil øge sin salgsindsats for at sælge kapaciteten på fabrikken i Skjern. Selv om eksporten til især Norge og Sverige er stigende, står det danske hjemmemarked stadig for omkring trefjerdedele af afsætningen, og det er uhensigtsmæssigt. Gibo Plast vil derfor fordoble eksportandelen i de kommende år ved at fortsætte salgsindsatsen i Skandinavien, men også ved systematisk at opsøge muligheder i det øvrige Europa.

Salgsorganisationen er udbygget i 2006, hvor det opsøgende eksportsalg også er styrket. Gibo Plast forventer på den baggrund i 2007 navnlig i Central-europa at kunne øge afsætningen af transportbakker og udstyr til campingvogne. Salgsindsatsen vil i høj grad være rettet mod nye kundesegmenter, som skal opdyrkes for at mindske afhængigheden af køle- og fryseskabsbranchen. Gibo Plast har de seneste par år haft succes med at udvikle udstyr til campingvogne og transportbakker (eget produkt), og på det seneste har Gibo Plast også haft en god udvikling i salget til vindmølleindustrien og medico-industrien. Disse industrier vil sammen med agroindustrien og byggeriet stå i fokus for salgsindsatsen.

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

Automatiseringerne af produktionen fortsætter, ligesom løbende arbejde med indførelse af LEAN i produktionen ventes at øge effektiviteten.

Forventninger til 2007

2007 bliver et omstillingsår, hvor afsætningen til køle- og fryseskabsindustrien igen ventes at falde, uden at opbygningen af salget til øvrige kundegrupper på kort sigt kan kompensere herfor. Derfor ventes Gibo Plasts omsætning at falde cirka 10%. Årets resultat ventes at falde, men vil dog fortsat være positivt.

DKK mio.	2004	2005	2006
Omsætning	105,3	104,2	101,0
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	12,2	8,7	8,4
Afskrivninger	-3,1	-2,4	-3,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9,1	6,3	5,3
Årets resultat	5,5	3,4	2,5
Samlede aktiver	85,1	95,9	88,6
Egenkapital	28,1	27,4	29,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	72	76	76



Fuldautomatisk produktionslinje

Fuldautomatisk og fleksibel linjemaskine med hurtige værktøjsskift til produktion af bl.a. transportbakker og komponenter til campingvogne. Den kan både forme under vakuum og højtryk i samme proces, og det muliggør nogle meget præcise (skarpt definerede) emner. Maskinen har en meget effektiv opvarmning af plastmaterialet og har derfor en 30-50% højere ydelse (output/emner pr. time) end andre typer maskiner.

Transportbakker

Transportbakker til transport af komponenter til maskiner, biler og industri er et stadig vigtigere område for Gibo Plast. Mange af transportbakkerne har indbygget fiksering af indholdet, så det beskyttes maksimalt under transporten. Der er høje krav til præcisionen i udførelsen, da komponenterne udpakkes og viderebehandles af industrirobotter i produktionslinjen hos modtageren, f.eks. ved montering af gearkasser i bilindustrien.



Navn:	Accoat A/S
Hjemmeside:	www.accoat.dk
Beliggenhed:	Kvistgaard
Direktion:	Adm. direktør Niels Uhrbrand
Aktiviteter:	Accoat udfører belægninger til en række industriers produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra meget små kanyler til store tankanlæg. I 2006 har forretningsområdet også produceret færdige artikler og komponenter til medico-industrien, især guidewires, men denne aktivitet er 1. januar 2007 solgt til SP Medical.
Beskrivelse:	Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige løsninger og produkter, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår.
Miljø/kvalitet:	Coating er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2004 og DS/EN ISO 9001:2000.

- Betydelig organisk vækst – 55%
- Markant bedre driftsindtjening end ventet
- Etablering af Accoat Medical i Polen
- Accoat Medical solgt til SP Medical pr. 1. januar 2007
- Højere indtjening i de fortsættende aktiviteter i 2007

2006 i hovedtræk

Omsætningen steg 31,7%. Korrigeret for salget af Accoflour i 2005 var væksten 55%, hvilket er betydeligt højere end ventet. Væksten accelererede i løbet af andet halvår og skyldes især kraftigt stigende efterspørgsel fra den kemiske industri, men der var også fremgang i belægningsopgaverne for medico-industrien.

Driftsindtjeningen (EBIT) steg fra DKK 2,3 mio. til DKK 11,5 mio., svarende til en EBIT-margin på ca. 9,5%, hvilket er markant over det forventede ved årets begyndelse. Fremgangen skyldes den højere omsætning, bedre kapacitetsudnyttelse og en mere lønsom produktion, efter at alle Coating-aktiviteter i 2005 blev samlet i den nye fabrik i Kvistgaard med opdateret produktionsudstyr.

I løbet af året afsluttedes sidste fase af en større samlet investering i anlægget i Kvistgård, så det mere effektivt kan behandle store emner i dimensioner op til 12 x 3 x 3 meter eller fremstille multiple serier i tre ovne ad gangen. Med dette anlæg er Accoat blandt de mest moderne og miljøvenlige Coating-virksomheder i EU.

Accoat overtog i løbet af året SP Groups aktiviteter inden for UV-lakering (ultraviolet belægning af materialer), som indtil da var drevet som en selvstændig aktivitet af SP Hardtech fra et anlæg i Holstebro. Overførslen har belastet indtjeningen i 2006, men vil reducere omkostningerne fremadrettet, da UV-



lakeringen som en integreret del af Accoat kan trække på det eksisterende set-up i Kvistgaard. UV-lakering er snævert forbundet med belægningsopgaver i PVD, og derfor ventes Accoat på sigt at opnå yderligere fordele ved at have fået denne produktion/proces tilført.

Accoat Medical, der primært fremstiller medicinske guidewires, havde en vækst i salget på 10%. Accoat Medical har i de senere år arbejdet med at sænke omkostningerne og udvikle prisbillige totalløsninger for at øge rentabiliteten. Som et naturligt næste skridt begyndte Accoat Medical i februar 2006 at fremstille de løntunge guidewires på et nyt anlæg i Zdunska Wola i Polen. Det polske anlæg var fuldt udbygget i oktober og beskæftigede ved årets udgang ca. 50 ansatte. Overførslen af opgaver fra Danmark (Jyderup) til Polen har belastet indtjeningen, men mindre end forventet.

Det er besluttet at overføre Accoat Medicals resterende produktionsaktiviteter i Helsingør til Polen i løbet af 1. kvartal 2007. Samtidig er Accoat Medical fra 1. januar 2007 blevet slået sammen med SP Medical for bedre at udnytte Koncernens kompetencer inden for medico.

Som led i SP Groups strategi om at afvikle eller afhænde ikke-strategiske aktiviteter solgte Accoat i 2006 en fabriksejendom i Kvistgaard og en mindre fabriksejendom i Jyderup. Salgene havde ingen effekt på indtjeningen, men bidrog til at reducere den rentebærende gæld.

Markedsforhold og produkter

Accoat betjente i 2006 ca. 450 forskellige kunder i 12 lande og belagde så forskellige produkter som medico-udstyr, ovne, bagermaskiner, fyldemaskiner, motordele, radarantennener og udstyr til den kemiske industri samt olie- og gasindustrien.

Accoat kan i princippet belægge alle slags emner, men Accoat har valgt at fokusere på highbuild (fler-lags) korrosionsbeskyttende belægninger samt belægninger med non-stick og low-friction egenskaber. På de områder er Accoat førende i Norden og blandt de største aktører i Europa. Accoats største produktområder er specialeemner i store serier til medico-industrien og coating af anlæg til den kemiske industri.

Markedet for Coating er præget af, at det kræver stor ekspertise at udvikle og producere komplicerede belægninger i miljøvenlige kunststoffer, ligesom udbyderne skal udvikle og teste en stigende del af belægningerne i egne laboratorier for at dokumentere egenskaber og holdbarhed. Markedet drives af, at flere virksomheder indser, at Coating kan forbedre deres produkters styrke, holdbarhed og anvendelsesmuligheder, ligesom Coating kan nedbringe omkostninger til rengøring eller produktionsstop (via f.eks. slip-let-egenskaber). Kunderne oplever også, at de kan udskifte 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 vil fortsat have fokus på at styrke produktudviklingen, og forretningsområdets viden skal generelt vedligeholdes og udbygges, ligesom Accoat fortsat skal deltage i samarbejder med de danske universiteter inden for udvikling af nanoteknologi, så Accoat er i front med udviklingen og implementeringen af kommercielle produkter på dette område.

Salget skal øges for at udnytte kapaciteten i Kvistgaard. Salget skal bl.a. styrkes ved at introducere tilpassede servicekoncepter med kundespecifikke produktionsprocesser for flere store kunder, ligesom Accoat også vil være mere synlig på de større markeder og bearbejde kundeemner i bl.a. proces- og fødevarerindustrierne samt i off-shore industrien. Erfaringer fra arbejdet med nanobelægninger skal udnyttes mere systematisk, og Accoat skal anvende sin særlige know-how inden for UV Coating til at fremstille armerede belægninger. I samarbejde med svenske Impact Coating har Accoat udviklet en meget hård lak, som giver plastemnerne metalliske overflader.

Forventninger til 2007

De fortsættende aktiviteter inden for Coating ventes at vokse i omsætning og indtjening. Forretningsområdets samlede omsætning vil være præget af, at aktiviteterne i Accoat Medical ikke længere indgår, og derfor vil omsætningen samlet falde lidt.

DKK mio.	2004	2005	2006
Omsætning	82,8	92,0	121,2
Resultat før finansielle poster, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	4,3	7,2	17,8
Afskrivninger	-2,3	-4,9	-6,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2,0	2,3	11,5
Årets resultat	0,6	-0,2	6,5
Samlede aktiver	106,8	100,0	118,2
Egenkapital	35,8	35,6	42,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	112	114	121

Korrosionsbeskyttelse

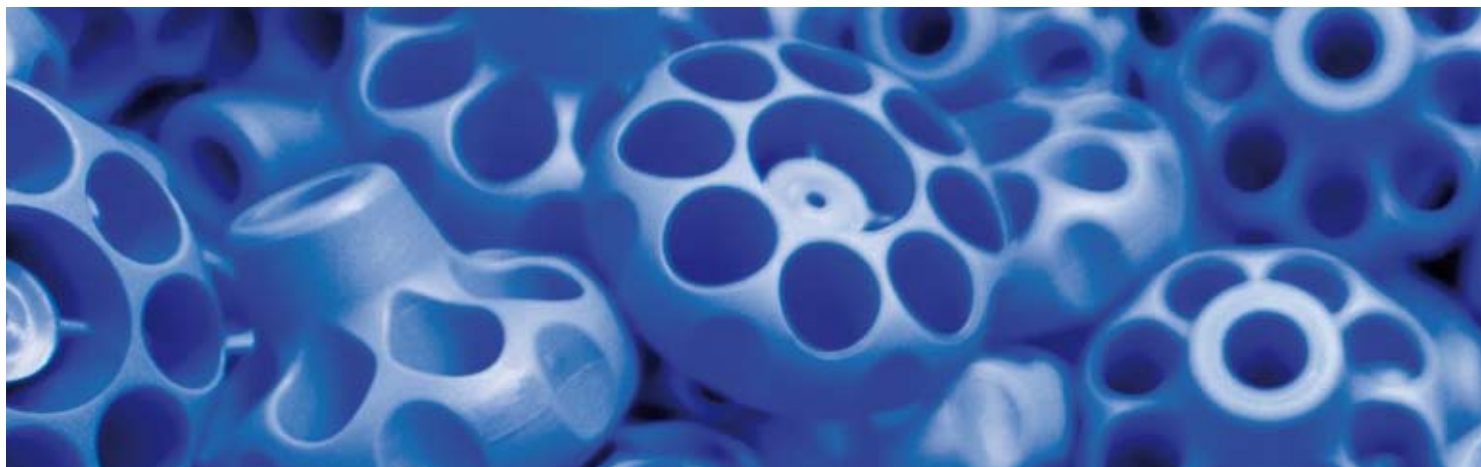
Accoat er specialist i coating, som beskytter overflader mod korrosion. Et eksempel er overparten til en kemisk reaktor (procestank) i Sydafrika, hvor der var behov for en særlig coating. Ringen er 3,2 meter i diameter, og røret er 10 meter langt.



Sikkerhed/tæt lukning

Accoat coater både enkeltstående emner og belægger mindre emner i større serier. Et eksempel på sidstnævnte er ankre til gasventiler til naturgasfyr. Ankerne er den bevægelige del af ventilen, som man kan åbne, lukke eller justere for gastilførslen med. Ankrene er runde metalstænger, nærmest som stemplerne i en cylinder, og for at sikre, at de kører let og har lav friktion, coates de med flour-carbon (PTFE). Accoat belægger ankrene i mange størrelser.





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

Kommercielle risici

Markeds- og konkurrentrisici

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

For at imødegå risici på det turbulente danske marked har SP Group også i 2006 overflyttet dele af sin produktion til Polen og Kina, og udflytningen vil fortsætte fremover. På den måde kan Koncernen fortsat servicere kunder, der selv outsourcer deres produktion til disse lavtlønsområder, ligesom Koncernen kan opdyrke nye kunder i Østeuropa og Kina.

Koncernens danske produktion gennemgår desuden en konstant modernisering, så den kan blive mere effektiv og fleksibel. Denne modernisering vil fortsætte med streng fokus på at nedbringe omkostningerne og udnytte Koncernens størrelse og kompetencer til at forbedre konkurrenceevnen. Som et led i SP Groups strategi om at differentiere sig stærkere fokuserer Koncernen også på at udvikle processer, produktdesign og materialeegenskaber.

På afsætnings siden mindsker SP Group afhængigheden af det danske marked gennem øget eksport til især nærmarkederne i Nordeuropa, og på udvalgte nicheprodukter gennem øget eksport globalt.

Kunder

SP Group har omkring 1.000 kunder i de fire forretningsområder. Hovedparten af afsætningen foregår i Skandinavien. De ti største kunder står for ca. 43% af Koncernens omsætning, og denne andel er øget fra 2005. Ingen kunde aftager mere end 10% af den samlede omsætning.

Cirka 20% af Koncernens omsætning går til medico-industrien, som dermed er den væsentligste enkeltbranche for SP Group. Eksponeringen opfattes som hensigtsmæssig, da Koncernen leverer til en række meget forskelligartede medico-virksomheder fra flere forskellige segmenter og lande. På koncernniveau er SP Group derfor ikke overeksponeret mod bestemte brancher eller enkeltkunder. Det er derimod tilfældet i forretningsområdet Vakuumbremning, hvor Gibo Plast historisk har haft en strategisk rolle som underleverandør til skandinaviske producenter af køle- og fryseskabe. Gibo Plast har derfor i de senere år igangsat en række initiativer for at mindske afhængigheden af disse kunder.

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

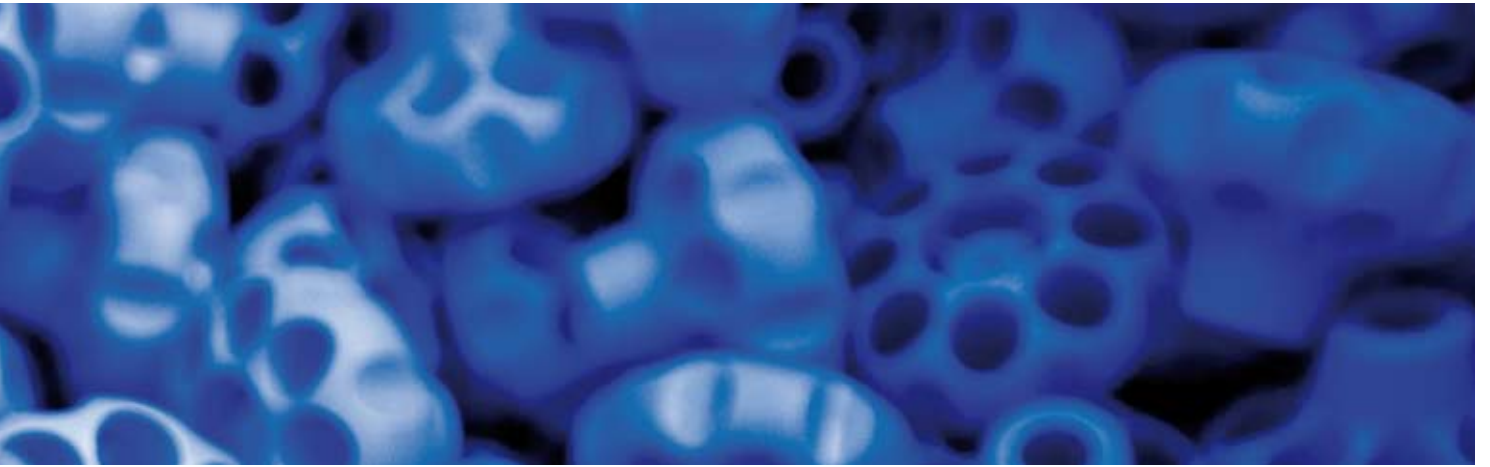
Råvarepriser og leverandører

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

SP Group har centraliseret Koncernens indkøb af kritiske råvarer for at opnå en bedre forhandlingsposition via indkøb af større volumener samt få større leveringsikkerhed. 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. SP Group indgår løbende sikringsaftaler på el, gas og råvarer og har prisreguleringsaftaler med en række kunder.

Ændring af produktionssystemet

Koncernens produktionssystemer ændres løbende, dels ved investeringer i nyt produktionsudstyr, og dels ved at systemer og opgavefordelingen ændres. Det betyder, at Koncernen gradvist opnår en større specialisering af produktionen på de enkelte fabrikker, ligesom effektiviteten øges.



Der er en risiko for, at implementeringen af disse ændringer skaber forsinkelser og forstyrrelser og dermed påfører Koncernen ekstra omkostninger eller påvirker forretningsomfanget. 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 produktionssystemet. En smidig og hurtig gennemførelse af disse processer er en nødvendig forudsætning for at forbedre lønsomheden i Koncernen.

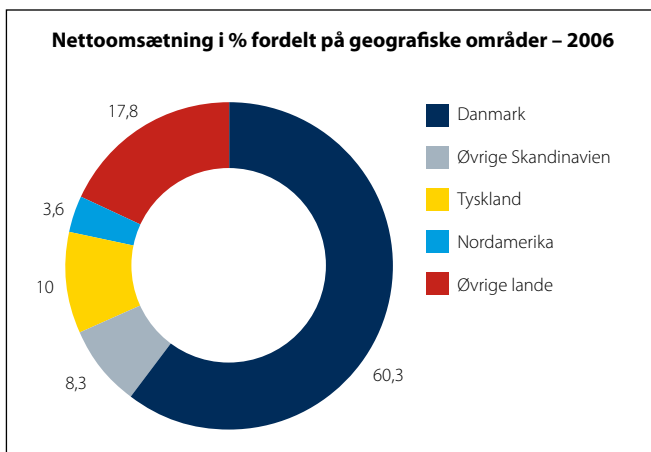
Finansielle risici

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

Renterisici

Renterisici stammer primært fra den rentebærende nettogæld, der opgøres som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket omsættelige værdipapirer og likvide midler. Ved udgangen af året beløb den rentebærende nettogæld sig til DKK 337 mio.

Af den samlede gæld er DKK 46 mio. fastforrentet med en gennemsnitlig rente på 5,0%, mens resten af gælden er variabelt forrentet med en gennemsnitlig rente på 4,5% gældende for det næste år.



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

SP Group har fokus på at øge pengestrømmene fra driften, så Koncernen kan nedbringe den nettorentebærende gæld og finansiere egne investeringer med pengestrømme fra 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 systematisk og løbende kundernes og samarbejdspartneres kreditværdighed og anvender kreditforsikring til delvist at afdække kreditrisici.

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

Valutakursrisici

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

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

Af de faste koncernomkostninger afholdes ca. 95% i skandinaviske valutaer eller EUR. Indkøb sker ligeledes primært i DKK og EUR, om end varernes pris underliggende er afhængig af USD.

50% af Koncernens langsigtede finansiering er optaget i CHF, og den øvrige gæld er optaget i DKK og EUR. For at reducere valutakursrisikoen og matche udgifter og indtægter omlægges gæld vedrørende den kinesiske og de polske virksomheder fra DKK til henholdsvis USD, PLN og EUR.

Ordentlig og redelig ledelse

Det er SP Groups mål, at Koncernen til stadighed ledes på en ordentlig og redelig måde, som langsigtet skaber værdi for aktionærer, kunder, medarbejdere og andre interessenter. Ledelsen opstiller klare strategiske og finansielle mål, som SP Group løbende følger op på i den eksterne rapportering, og det er essentielt for bestyrelsen, at aktionærene har fri og uhindret adgang til at gøre deres indflydelse gældende.

Bestyrelsen og direktionen ønsker at skabe åbenhed og gennemsigtighed om sit arbejde og sine holdninger til ledelsen af Koncernen. På hjemmesiden www.sp-group.dk gennemgår bestyrelsen derfor systematisk OMX/Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god corporate governance og begrundet, hvorfor bestyrelsen på nogle områder har valgt en anden måde at lede Koncernen på.

SP Group efterlever langt de fleste anbefalinger. Her er de væsentligste afvigelser:

- SP Group har ingen regler for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Bestyrelsen finder, at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er væsentligere end antallet af poster. I praksis holder næsten alle medlemmer af bestyrelsen sig dog til det anbefalede loft.
- Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i april 2007 foreslå vedtægterne ændret, så aldersgrænsen på 70 år for bestyrelsesmedlemmer afskaffes. Bestyrelsen mener dels, at aldersgrænsen er diskriminerende, dels at hvert enkelt medlems kapacitet og bidrag er vigtigere end dåbsattesten.
- Bestyrelsen har kutyme for, at den ved hvert møde tager 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 andre områder har SP Group ikke formaliseret sine procedurer eller politikker i samme grad, som OMX/Københavns Fondsbørs foreslår.



Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen har i 2006 holdt 8 møder, hvoraf 2 havde henholdsvis strategi og budget som hovedtema. Den årlige revision af forretningsordenen skete på mødet den 22. juni 2006.

Bestyrelsen modtager en ugentlig rapport, der behandler en række faste emner, herunder likviditet og udvikling i forretningsområderne. Herudover modtager bestyrelsen en egentlig månedsrapport med detaljeret finansiell opfølgning. Bestyrelsen har i 2006 regelmæssigt drøftet Koncernens finansielle struktur og aktieforhold og vurderer, at strukturen er passende for Koncernen med dens nuværende omfang og udfordringer.

Bestyrelsens honorar og sammensætning

De aktionærvalgte medlemmer er på valg hvert år, mens medarbejdernes repræsentanter vælges for fire år ad gangen. Bestyrelsen har ingen incitamentsprogrammer, men får et ordinært vederlag, som fastsættes af generalforsamlingen. For 2007 indstilles honoraret til bestyrelsen til uændret at være DKK 250.000 til formanden, DKK 135.000 til næstformanden og DKK 125.000 til de øvrige medlemmer.

Bestyrelsen blev i 2006 slanket fra otte til syv medlemmer - fem aktionærvalgte og to medarbejdervalgte. På generalforsamlingen i 2007 fratræder direktør Erling Larsen, og bestyrelsen foreslår ikke nogen afløser. Dermed vil antallet af bestyrelsesmedlemmer falde til seks medlemmer, som vurderes at være passende, fordi bestyrelsen dermed kan være effektiv, samtidig med at bestyrelsen er bred nok til, at flere forskellige erfaringer kan være repræsenteret.

Bestyrelsen er sammensat af personer, der har relevant indsigt i industrien, ligesom Niels K. Agner og Erling Larsen tidligere har repræsenteret større aktionærer, og Hans Wilhelm Schur er stadig knyttet til en større aktionær i selskabet, men ingen af disse har kunnet betegnes hovedaktionærer. Ingen medlemmer af bestyrelsen har i dag anden interesse i SP Group end som aktionær, og SP Group vurderer, at bestyrelsen i dag rummer de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at kunne lede Koncernen og være en sparringspartner for direktionen.

Vederlagspolitik

SP Group har etableret en warrantordning for adm. direktør Frank Gad for at knytte ham tættere til Koncernen. Generalforsamlingen i 2005 vedtog en bemyndigelse til at udstede det nødvendige antal aktier, så Frank Gad kunne tildeles warrants, som giver ham ret til at tegne 54.000 aktier fra november 2007 til og med november 2008. Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 81 - kursen ved Frank Gads ansættelse i november 2004 - plus et årligt tillæg på 7,5%.

I juni 2006 har SP Group etableret et optionsprogram for Frank Gad, der giver ham ret til at købe 13.975 stk. aktier i perioden fra marts 2009 til marts 2010. Udnyttelseskursen er fastsat til 109 - kursen primo 2006 - plus et årligt tillæg på 7,5% regnet fra 1. januar 2006 og frem til, at optionerne udnyttes. Programmet er afdækket med selskabets beholdning af egne aktier.

SP Group har ikke etableret options- eller warrantprogrammer for andre ledere. Bestyrelsen mener imidlertid, at aktiebaserede ordninger er nødvendige for at sikre, at SP Group også fremover kan tiltrække og fastholde kvalificerede



**Frank Gad,
adm. direktør**

Frederiksberg, født i 1960, cand. merc.

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

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

Eksterne ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i Danionics A/S og Danionics Asia Ltd. Hong Kong samt Plastindustrien i Danmark. Direktør i Frank Gad ApS.

Aktier i SP Group: 32.100 stk. personligt ejet (+1.600 i 2006) og 18.600 stk. gennem eget selskab (+10.100 i 2006).



**Jørgen Hønnerup Nielsen,
økonomidirektør**

Odense, født i 1956, HD i regnskabsvæsen.

Jørgen Nielsen blev ansat i Tinby i 1987 og har siden 2002 været ansat i SP Group.

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

Eksterne ledelseshverv: Ingen.

Aktier i SP Group: 809 stk. (+309 i 2006)

ledere og nøglepersoner. Dertil kommer, at bestyrelsen har et ønske om, at lederne bliver belønnet for deres bidrag til den langsigtede værdiskabelse, og at ledere og aktionærer har fælles interesser i en stigende aktiekurs.

Bestyrelsen vil derfor ved generalforsamlingen i 2007 bede om bemyndigelse til at sammensætte et warrantprogram for en bredere kreds af ledere i Koncernen. Bestyrelsen ønsker, at programmet bliver flerårigt for at fremme en langsigtet adfærd blandt lederne, og bestyrelsen vil også knæsette som princip, at programmet først har en værdi for lederne, når aktionærerne har konstateret en værdistigning. Derfor bliver udnyttelseskursen - i lighed med det eksisterende program - højere end kursen ved tildelingen.

Vederlaget til direktionen beløb sig i 2006 til DKK 3,7 mio. mod DKK 3,7 mio. året før, hvor der indgik vederlag til en fratrådt direktør i nogle måneder. Gagen til adm. direktør Frank Gad beløb sig til DKK 2,2 mio. eksklusiv aktiebaseret aflønning på DKK 417.000 (opgjort efter Black Scholes-modellen på tildelingstidspunktet) og gagen til direktør Anders S. Andersen beløb sig til DKK 1,0 mio. Direktionen afholder selv pensionsindbetalinger. Selskabets opsigelsesvarsel over for Frank Gad andrager 24 måneder og over for Jørgen Hønnerup Nielsen 12 måneder. Hvis direktionen opsiges i forbindelse med en overtagelse af selskabet (herunder en fusion eller anden sammenlægning), skal selskabet ikke betale særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Direktionen

Med virkning fra 1. marts 2007 blev økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen optaget i direktionen. Direktør Anders S. Andersen, der indtrådte i Koncerndirektionen 1. marts 2005 og tillige var adm. direktør for Gibo Plast, forlod Koncernen for at hellige sig andre gøremål.

Adm. direktør Frank Gad og økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen udgør herefter direktionen.

Yderligere oplysninger om corporate governance kan findes i corporate governance sektionen på SP Groups hjemmeside www.sp-group.dk.

Ledergruppen

Øvrige ledende medarbejdere i SP Group er:

Søren Jensen, adm. direktør i Gibo Plast

Steen Ole Therkelsen, adm. direktør i Tinby

Mogens Kryger, adm. direktør i Ergomat

Hans Knudsen, fabriksdirektør i SP Moulding

Kenny Rosendahl, direktør i SP Medical

Niels Uhrbrand, adm. direktør i Accoat

Jens Hinke, udviklingsdirektør i SP Group

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

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

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

Bestyrelsens ledelseshverv i danske og udenlandske selskaber mv.



Niels Kristian Agner,

direktør, Værløse, født 1943
Bestyrelsesmedlem og formand siden 1995.
Antal aktier: 6.400 stk. (+600).
Øvrige ledelseshverv:
Pigro Management ApS (D), A/S
Dantherm Holding (BM), Dantherm
Fonden (BM), Aktieselskabet
Schouw & Co. (BM), G.E.C. Gad A/S

(BF), G.E.C. Gads Boghandel A/S (BF), G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BF), G. W. Energi A/S (BM), INCUBA Venture I K/S (BF), InnFond P/S (BF), InnKomplementar A/S (BF), Interket.dk A/S (BM), NOVI A/S (BF), NOVI Ejendomsfond (BM), Direktør Hans Hornsyld og Hustru Eva Hornsylds Legat (BM), Direktør Svend Hornsylds Legat (BM) og SP Moulding A/S (BF).



Erik Preben Holm,

adm. direktør, Hellerup, født 1960
Bestyrelsesmedlem siden 1997,
næstformand.
Antal aktier: 0 (uændret).
Øvrige ledelseshverv: Arvid Nilsson
A/S (BM), Arvid Nilssons Fond (BM),
Dyrup A/S (D), LD Fond 1, Investe-
ringskomité (BM).



Erik Christensen,

direktør, Vejle, født 1937
Bestyrelsesmedlem siden 2002.
Antal aktier: 3.000 stk. personligt
ejet (uændret) og 3.700 stk. gennem
selskab (+2.700).
Øvrige ledelseshverv: Andreas An-
dresen A/S (BM), B Import A/S (BM),
Ejendomsselskabet Sjællandsvej A/S
(BM), EKV transport A/S (NF), Eltronc

A/S (BF), Handlesselskabet af 1. marts 2000 A/S (BM), Hyundai Bil Import A/S (BM), KK transport A/S (BF), Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BM), Lada Danmark A/S (BM), Luise Andresens Fond (BF), Nic. Christiansens Fond (BF), Nic. Christiansens Holding A/S (BF), Nic. Christiansens Holding af 1985 ApS (BF), Sarepta A/S (BM), Schur Conference Center a/s (BM), Schur International a/s (BM), Schur Invest a/s (BM), Unic Parts A/S (BM), Vamdrup Klargøringscentral A/S (BM), B. Christiansen Holding A/S (BM), og K. Christiansen Holding A/S (BM)



Erling Larsen,

direktør, Allerød, født 1940
Bestyrelsesmedlem siden 1999.
Antal aktier: 0 personligt ejet
(uændret).
Øvrige ledelseshverv: Cens A/S
(BM), Kærup Erhvervspark A/S (D og
BM), PBIInge A/S (BM), PBI Holding
A/S (D og BM), PBI-Dansensor A/S
(BF), Glunz & Jensen Fonden (BM)
og Powercharge A/S (BF).



Karen M. Schmidt,

operatør, Otterup, født 1951
Medarbejdervalgt bestyrelsesmed-
lem siden 2002. Senest valgt i 2002.
Antal aktier: 90 (uændret).



Hans Wilhelm Schur,

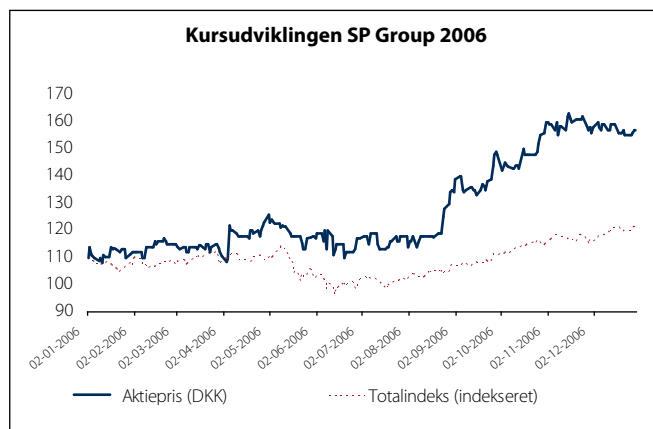
adm. direktør, Horsens, født 1951
Bestyrelsesmedlem siden 1999.
Antal aktier: 0 (uændret).
Øvrige ledelseshverv: Dansk Indu-
stri, Horsens (BM), Glunz & Jensen
Fonden (BM), Industrimuseet i
Horsens (BF), Konsul Axel Schur og
Hustrus Fond (BF), Schur Internatio-
nal a/s (D og BM) og Schur Invest a/s
(D og BM), og medlem af Nykredits
repræsentantskab.



Poul H. Jørgensen,

operatør, Sønderød, født 1961
Medarbejdervalgt bestyrelsesmed-
lem siden 2002. Senest valgt i 2002.
Antal aktier: 45 (uændret).

D=direktør, BF=Bestyrelsesformand, NF=Næstformand og BM=Bestyrelsesmedlem



Overordnet målsætning

Formålet med SP Groups Investor Relations aktiviteter er at sikre, at Selskabets aktie er likvid, og at prissætningen på aktien afspejler Koncernens faktiske resultater og fremtidige indtjeningsmuligheder. SP Groups mål er at skabe et positivt afkast til aktionærerne gennem stigninger i aktiekursen og – på lidt længere sigt – også udbytter.

Aktiekapitalen udvidet

SP Groups aktier er noteret på OMX/Københavns Fondsbørs under symbolet SPG og ISIN-koden DK0010244771. Aktiekapitalen er DKK 200 mio. fordelt på 2.000.000 stk. aktier à 100 kr. SP Group har kun én aktieklasser, aktierne er frit omsættelige, og der er ingen begrænsninger i ejer- eller stemmeret.

Aktiekapitalen er i 2006 udvidet to gange: Med 177.800 stk. nye aktier i april i en emission rettet mod især institutionelle investorer for at tilpasse kapitalstrukturen til den fremtidige vækst. Og med 43.530 stk. nye aktier i august i en rettet emission mod direktør Claus Lendal i forbindelse med, at han solgte sine aktier i det amerikanske datterselskab Ergomat LLC til SP Group. De to kapitalforhøjelser skete begge til markedskurs – henholdsvis 110 og 118 – og gav selskabet et nettoprovenu på DKK 23,7 mio.

Afkast ved kursstigning

Bestyrelsen for SP Group vil for nærværende anvende overskud til at styrke selskabets finansielle position og finansielle tiltag, der medvirker til en lønsom vækst. Bestyrelsen vil først foreslå udbytte, når Koncernens egenkapital igen overstiger aktiekapitalen, og når SP Group stabilt har opfyldt sin finansielle målsætning om, at resultatet før skat og minoriteter skal udgøre 5% af omsætningen.

Indtil da skal aktionærernes afkast skabes ved stigninger i aktiekursen. I 2005 og 2006 har den stigende aktiekurs givet aktionærerne et årligt afkast på henholdsvis 29% og 42,7%.

Stigende kurs og omsætning

Aktien sluttede året i kurs DKK 157 og steg dermed som nævnt 42,7%. Kursstigningerne indtraf især i andet halvår, hvor Koncernen i august og november opjusterede forventningerne til året.

Der har i 2006 været en stigende interesse for aktien fra bl.a. institutionelle investorer, samtidig med at enkelte af selskabets tidligere storaktionærer har reduceret deres beholdninger eller solgt helt ud. Likviditeten i aktien er øget, og der blev i årets løb omsat 1.834.645 aktier svarende til 92% af selskabets aktiekapital ultimo året og 103% af aktiekapitalen primo året. Den samlede kursværdi af de omsatte aktier steg til DKK 239,3 mio. mod DKK 95,6 mio. i 2005 og blot DKK 0,7 mio. i 2004.

SP Group er i januar 2007 kommet med i SmallCap+ indekset. Med en gennemsnitlig daglig omsætning i aktien på ca. DKK 0,9 mio., en ordrehyppighed på godt 90% og et gennemsnitligt spread på 2,0% opfylder SP Group tre af de væsentlige kriterier, der stilles for optagelse i MidCap+ indekset.

Større spredning

For blot to år siden var SP Group kontrolleret af otte større aktionærer. Primo 2005 lå blot 6% af aktiekapitalen uden for denne kreds, og aktien var reelt illikvid. Marts 2006 var storaktionærernes andel reduceret til 46,4%, fordelt på fire aktionærer, og i løbet af året er der sket en yderligere spredning af aktien i overensstemmelse med SP Groups mål om at have en likvid aktie med et væsentligt frit flow.

Medio marts 2007 har Koncernen således kun tre aktionærer, der har anmeldt at eje mere end 5%, nemlig Schur Invest A/S, Mørksø Invest ApS og Shareholder Invest Growth A/S. Samtidig er antallet af aktionærer steget med godt 28%, så SP Group medio marts 2007 havde 673 navnenoterede aktionærer, som ejede cirka 75% af aktiekapitalen. Antallet af navnenoterede aktionærer uden for Danmark er stadig beskedent (28), men den udenlandske ejerandel er stigende, og cirka 8% af de navnenoterede aktier ejes af aktionærer uden for Danmark.

Ejerforhold medio marts 2007

Navn	Hjemsted	Antal (Stk.)	Andel (%)
Schur Invest A/S	Horsens	231.449	11,6%
Mørksø Invest ApS	Skive	184.678	9,2%
Shareholder Invest Growth A/S	Horsens	155.000	7,8%
		571.127	28,6%
Fordeling øvrige aktier			
SP Group (egne aktier)		13.975	0,7%
Navnenoterede under 5%		918.146	45,9%
Ikke navnenoterede		496.752	24,8%
TOTAL		2.000.000	100,0%

Bestyrelse og direktion ejede medio marts 2007 tilsammen ca. 3,2% af aktierne. Ejerandelen er opgjort uden nærtstående, herunder Schur Invest A/S, som er nærtstående til bestyrelsesmedlem Hans Wilhelm Schur.

Styrket information

SP Group har haft som ambition i løbet af 2007 at blive optaget i det særlige danske SmallCap+ indeks over de mest likvide SmallCap-aktier. Denne ambition blev opfyldt med virkning fra 2. januar 2007.

Selskabet har nu besluttet sig til at opfylde de informationskrav, der stilles til større selskaber i det særlige danske MidCap+ indeks (selskaber med en markedsværdi over EUR 150 mio.). Det betyder, at SP Group fra 2007 vil offentliggøre alle fondsbørsmeddelelser på både dansk og engelsk, og Koncernens hjemmeside vil også blive opdateret og udbygget på begge sprog.

SP Group tilstræber at føre en løbende, rettidig og balanceret dialog med nuværende og potentielle aktionærer, aktieanalytikere og andre interessenter inden for de rammer, der gælder for børsnoterede selskaber. SP Group medvirker løbende i møder med både professionelle og private investorer samt analytikere, og mødeaktiviteten er øget i 2006. Præsentationer fra møderne vises på hjemmesiden, hvor der også findes anden relevant information og gives adgang til at abonnere på nyheder. For at nå flest mulige interessenter web-caster SP Group også mindst to præsentationer årligt og søger desuden via hjemmesiden at gøre relevante informationer tilgængelige. Endelig lægger SP Group vægt på, at alle forespørgsler og henvendelser fra aktionærer og andre interessenter besvares hurtigst muligt.

SP Group har i 2006 revideret sin IR-politik og bl.a. indført en stilleperiode på tre uger op til offentliggørelsen af planlagte kvartals- og helårsrapporter, hvor Koncernen ikke kommenterer på finansielle resultater eller forventninger.

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2006:

Nr. 01/2006	Køb af virksomhed
Nr. 02/2006	Finanskalender
Nr. 03/2006	Årsrapport 2005
Nr. 04/2006	Udstedelse af nye aktier
Nr. 05/2006	Forhøjelse af aktiekapital gennemført
Nr. 06/2006	Insideres handler
Nr. 07/2006	Indkaldelse ordinær generalforsamling
Nr. 08/2006	Ændring i aktionærkredsen
Nr. 09/2006	Insideres handler
Nr. 10/2006	Delårsrapport for 1. kvartal 2006
Nr. 11/2006	Forløb ordinær generalforsamling
Nr. 12/2006	Meddelelse om at formandens beretning er lagt på hjemmesiden
Nr. 13/2006	Insideres handler
Nr. 14/2006	Offentliggjorte oplysninger
Nr. 15/2006	Køb af virksomhed
Nr. 16/2006	Aftale indgået med Egalet a/s
Nr. 17/2006	Etablering af optionsordning for selskabets administrerende direktør
Nr. 18/2006	Opkøb i USA og Canada og udstedelse af nye aktier
Nr. 19/2006	Delårsrapport for 1. halvår 2006
Nr. 20/2006	Insideres handler
Nr. 21/2006	Ændring i aktionærkredsen
Nr. 22/2006	Insideres handler
Nr. 23/2006	Insideres handler
Nr. 24/2006	Insideres handler
Nr. 25/2006	Delårsrapport for 3. kvartal 2006
Nr. 26/2006	Insideres handler
Nr. 27/2006	Insideres handler

Uden for disse stilleperioder er omdrejningspunktet for kommunikationen til aktiemarkedet de klare finansielle mål, som Koncernen har stillet op, og som SP Group løbende følger op på.

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

Yderligere aktionærinformation kan findes på hjemmesiden www.sp-group.dk. Her findes også en oversigt over de fondsbørsmeddelelser, som selskabet har udsendt i 2006.

Finanskalender for 2007

29. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2006
27. april	Generalforsamling og kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2007
22. august	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2007
5. november	Kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2007





Differentiering

Som et led i SP Groups strategi om at differentiere sig stærkere som samarbejdspartner og lancere flere egne nicheprodukter fokuserer Koncernen på at udvikle sin viden om råvarer, processer, design og materialeegenskaber. Udbygningen af kompetencer på disse områder er en forudsætning for, at SP Group kan levere løsninger, der tilfører kunderne større værdi end traditionelle underleverandørleverancer, og som derfor er mindre prisfølsomme.

SP Group kan tilføre avancerede plastmaterialer bestemte egenskaber, så de kan erstatte ædelmetaller, stål og aluminium. Mulige egenskaber er, at plastmaterialet er el- og varmeledende, antistatisk, er meget stærkt og tåler meget høje temperaturer. SP Groups udviklingsafdeling har i 2006 haft særlig fokus på nanokompositter (nano fyldstoffer) og nanopaint (overfladebehandling), laminater (særlige overflader støbt ovenpå traditionelle plastmaterialer) og antimikrobielle overflader.

Inden for processer søger SP Group bl.a. at differentiere sig inden for 2- og 3-komponent sprøjtstøbning, PVD (metalbelægning af plast), laser (højteknologisk energitilførsel), rationel overfladebehandling af mindre emner i store serier samt i nye sprøjtstøbeteknikker. I 2006 har SP Group også fokuseret på induktion (højteknologisk energitilførsel), plasmabelægning, påføring af nanobelægninger, RFID (indstøbning af små chips i materialer/produkter), lotuseffekt (etablering af hydrofobe mikrostrukturer) samt sprøjtstøbning af farmaceutiske produkter.

Udviklingsindsats

Udviklingsindsatsen koordineres af SP Udvikling, som deltager i alle større udviklingsprojekter på tværs af Koncernen, vurderer muligheder i nye materialer,

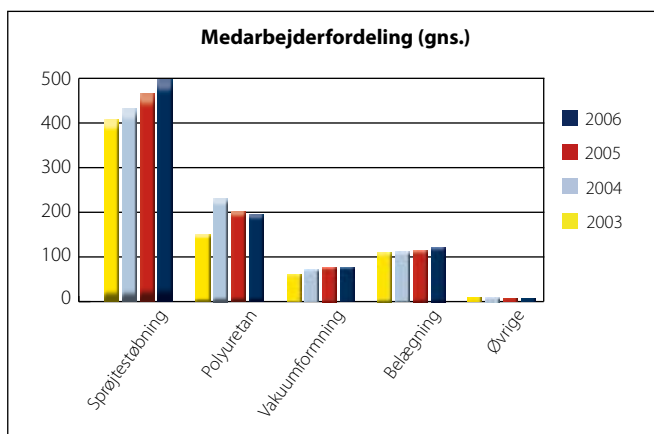
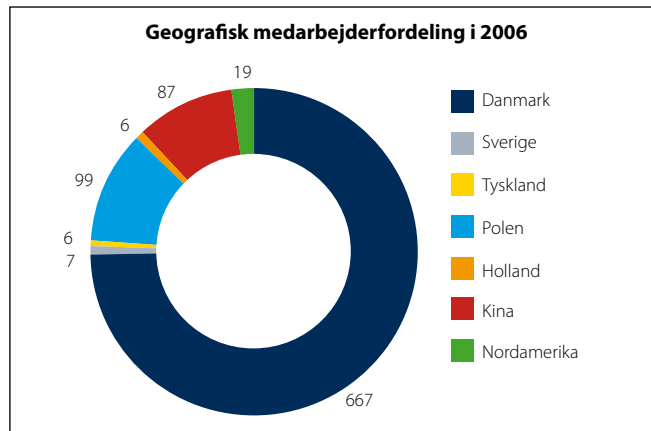
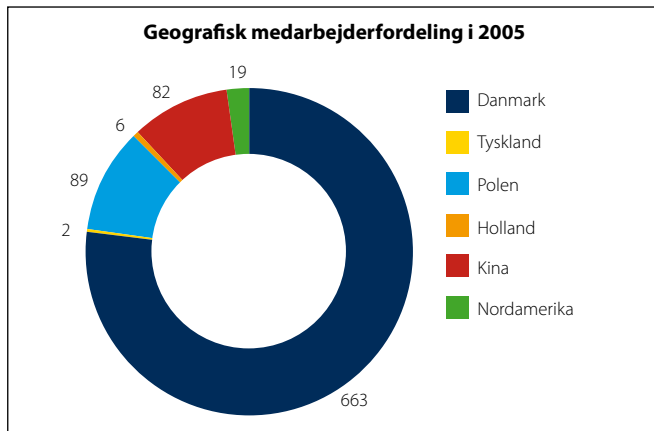
udvikler nye produkter og støtter forretningsområderne. SP Udvikling arbejder tæt sammen med Koncernens salgsfunktioner og tekniske afdelinger for at sikre, at der i alle løsninger er fokus på markedspotentialet. Ud over medarbejderne i SP Udvikling er ca. 50 medarbejdere i Koncernen beskæftiget med konkrete og kundespecifikke udviklingsopgaver, ligesom arbejdet med at udvikle produkter og teknikker også involverer kunder og andre samarbejdspartnere i industrien samt i forskningsmiljøerne.

I 2006 har SP Group indgået aftale med DTU om et fire-årigt Ph.D projekt med nye stegeprocesser på non-stick overflader med lille brug af fedtstoffer. SP Group deltager også i et fire-årigt projekt sammen med Teknologisk Institut, Århus Universitet og andre virksomheder om udvikling af nye typer overfladebehandling, Nanopaint, som er baseret på nanoteknologien. Ved Nanopaint kan overflader behandles ved lavere temperaturer, og behandlingen giver materialer særlige egenskaber, f.eks. god vedhæftning, korrosionsbeskyttelse og evnen til at afvise vand eller smuds. Deltagelsen i begge projekter medfører, at SP Group opbygger kompetencer, som kan få betydning for Koncernens forbrug af råvarer og udformning af produkter.

Miljøforhold

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

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



Gibo Plast gennemfører i 1. kvartal 2007 en prøveaudit til miljøcertificering efter ISO 9001:2000, OHSAS 18001:2004 og ISO 14001:2004 standarden, og certificeringen ventes at ske i 2. halvår.

De væsentligste påvirkninger af miljøet sker ved forbrug af energi og råvarer og heraf afledt materialespild i produktionen. SP Group måler hver måned på en række nøgletal for bl.a. energi-, varme-, vand- og råvareforbrug på alle fabrikker og anvender resultaterne til benchmarking.

Accoat har i 2006 indviet et nyt anlæg til overfladecoating af særligt store og tunge emner. Det var bl.a. en følge af, at ventilationen i det gamle anlæg ikke var tidssvarende.

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

Rekruttering af medarbejdere

SP Group havde i 2006 i gennemsnit 891 medarbejdere, hvilket er en stigning på 3,5%.

I Danmark bliver det en stadig større udfordring at rekruttere og fastholde medarbejdere, da ledigheden er meget lav, og konjunkturerne er stærke. Det største problem har været at besætte stillinger som plastmagere. Problemerne søges løst lokalt ved enten at hente ældre plastmagere tilbage på arbejdsmarkedet, ved at oprette flere lærlingeplasser og ved at involvere andre medarbejdere stærkere i at tilrettelægge arbejde og processer. Desuden har SP Group indledt et samarbejde med AMU Syd, som betyder, at personer med en anden faglig baggrund modtager relevant uddannelse og oplæres hos SP Group. Dermed opbygges et netværk af potentielle medarbejdere med de rette kvalifikationer. Endelig har ca. 100 medarbejdere deltaget i efteruddannelse af mere end en uges varighed i årets løb.



Regnskabsberetning / Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2006 for SP Group A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

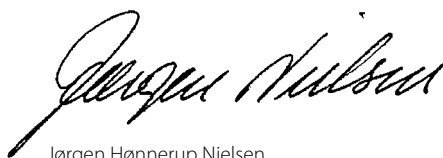
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 29. marts 2007

Direktion



Frank Gad
administrerende direktør



Jørgen Hønerup Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse



Niels K. Agner
formand



Erik Preben Holm
næstformand



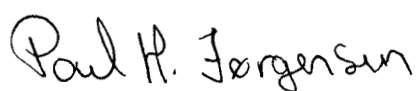
Erik Christensen



Erling Larsen



Hans Wilhelm Schur



Poul Henning Jørgensen
Medarbejdervalgt



Karen Marie Schmidt
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i SP Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for SP Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel Koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Odense, den 29. marts 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henning Jensen
statsautoriseret revisor



Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006 for SP Group A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

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

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

Med virkning fra 1. januar 2006 er driftsaktiviteten i moderselskabet SP Group A/S blevet udskilt til de to selvstændige selskaber; Tinby Danmark A/S og Ergomat Danmark A/S. Sammenligningstal for moderselskabet SP Group A/S er ikke tilpasset.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere.

Følgende ændringer og fortolkningsbidrag er implementeret:

- Ændring af IAS 39, indregning og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen.
- IFRIC 4, fastlæggelse af, hvorvidt en aftale indeholder en leasingkontrakt.

Implementeringen heraf har ikke haft nogen indvirkning på årsrapporten.

Standarder og fortolkninger, der endnu ikke er trådt i kraft

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

- Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation vedrørende krav til oplysninger om finansielle instrumenter, der overføres til IFRS 7. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ny IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ny IFRS 8, Forretningssegmenter. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 8, IFRS 2's anvendelsesområde. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. maj 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juni 2006 eller senere.

- Ny IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. november 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

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

Det er ledelsens vurdering, at den fremtidige anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til finansielle instrumenter og forretningssegmenter, der følger af implementeringen af IFRS 7 og IFRS 8.

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

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver,

der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagesbalancen, 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 eventuelforpligtelser 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 eventuelforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2004 er i forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2004 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 er anset for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2006 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2004 i alt 74.795 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 koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 gennemsnitsskurse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

Når udenlandske dattervirksomheder, hvor danske kroner (DKK) er den funktionelle valuta, men hvor regnskabet aflægges i en anden valuta, indregnes i koncernregnskabet, omregnes monetære aktiver og monetære forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering.

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

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

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

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

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

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

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black-Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 4.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiver 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 tilskudsbetingerne 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, gældsforpligtelser 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 diskonteringssats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

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

Balancen

Goodwill

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

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

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

Immaterielle aktiver i øvrigt

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske

fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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

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

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

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

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 leasingydelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres 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, skønnes 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 henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbage diskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller netto-realiseringsværdi, 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 effektivere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse 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.

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

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.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 virksomhedens økonomiske ressourcer.

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

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

Prioritetsgæld

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

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved 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. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

Transaktioner mellem segmenterne præsenteres 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 10.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat (EBIT) tillagt årets af- og nedskrivninger på goodwill.

Investeret kapital eksklusive goodwill er defineret som nettoarbejds kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, bortset fra goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som investeret kapital eksklusive goodwill tillagt den regnskabsmæssige værdi af goodwill og eventuelle foretagne nedskrivninger heraf.

Nettoarbejds kapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger samt tilgodehavender og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejds kapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke i regnskabsåret foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn.

Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2006 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 fodrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 87.114 t.kr. pr. 31. december 2006. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 11.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$= \frac{\text{Dækningsbidrag} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i aktivitetsniveau.
EBITA-margin (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter.
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af den investerede kapital gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler gennem de driftsmæssige aktiviteter.
Finansiel gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv.
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens evne til at generere afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.

Resultatopgørelse for 2006

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab			Koncern		
2005	2006	Note	2006	2005	
72.947	0		825.381	742.455	
(48.460)	0	1, 3	(600.427)	(548.400)	
24.487	0		224.954	194.055	
					Dækningsbidrag
4.907	2.862	2	2.057	4.706	
(10.141)	(3.910)		(52.395)	(53.622)	
(18.791)	(8.034)	3, 4	(101.192)	(95.648)	
462	(9.082)		73.424	49.491	
					Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)
(5.547)	(838)	5	(37.439)	(30.343)	
(5.085)	(9.920)		35.985	19.148	
					Resultat før finansielle poster (EBIT)
4.000	0	6	-	-	
7.928	4.451	7	1.751	5.432	
(5.904)	(5.797)	8	(17.099)	(14.157)	
939	(11.266)		20.637	10.423	
					Resultat før skat
1.028	3.015	9	(7.717)	(1.783)	
1.967	(8.251)		12.920	8.640	
					Årets resultat
					Fordeling af årets resultat
			10.254	4.778	Morderselskabets aktionærer
			2.666	3.862	Minoritetsinteresser
			12.920	8.640	
					Resultat pr. aktie (EPS)
		10	5,36	2,71	Resultat pr. aktie (kr.)
		10	5,29	2,70	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)
					Forslag til resultatdisponering
1.967	(8.251)				Overført til næste år
1.967	(8.251)				

Balance pr. 31.12.2006 – AKTIVER

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note		Koncern	
2005	2006			2006	2005
186	0		Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.054	1.588
0	399		Software	2.215	0
0	0		Goodwill	87.114	82.613
186	399	11	Immaterielle aktiver	90.383	84.201
51.528	29.135		Grunde og bygninger	118.933	137.371
7.256	0		Produktionsanlæg og maskiner	124.537	109.647
983	12		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.778	13.879
0	0		Indretning, lejede lokaler	6.987	4.057
3.153	0		Materielle aktiver under udførelse	15.451	6.298
62.920	29.147	12	Materielle aktiver	280.686	271.252
115.295	155.635	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0	0		Deposita	12.688	12.959
11	0	14	Andre værdipapirer	11	11
115.306	155.635		Finansielle aktiver	12.699	12.970
0	577	23	Udskudte skatteaktiver	0	0
178.412	185.758		Langfristede aktiver	383.768	368.423
12.224	0	15	Varebeholdninger	138.737	113.401
7.969	850	16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	104.246	93.914
18.707	6.013		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	1.044	527
598	0	17	Andre tilgodehavender	11.603	18.014
94	2.592		Periodeafgrænsningsposter	5.321	1.910
27.368	9.455		Tilgodehavender	122.214	114.365
95.477	123.540	18	Likvide beholdninger	18.063	10.445
0	0	19	Langfristede aktiver bestemt for salg	7.853	0
135.069	132.995		Kortfristede aktiver	286.867	238.211
313.481	318.753		Aktiver	670.635	606.634

Balance pr. 31.12.2006 – PASSIVER

Alle beløb i t. kr.

Moderselskab			Koncern		
2005	2006	Note	2006	2005	
177.867	200.000	20	200.000	177.867	Aktiekapital
142	403	21	223	1.293	Andre reserver
(62.309)	(69.182)		(46.003)	(57.635)	Overført resultat
115.700	131.221		154.220	121.525	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer
-	-		12.855	12.668	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser
115.700	131.221		167.075	134.193	Egenkapital
107.388	108.321	22	117.386	117.787	Bankgæld
0	0	22	310	527	Leasingforpligtelser
26.086	21.771	22	93.829	75.006	Finansieringsinstitutter
4.263	0	23	18.985	17.460	Udskudte skatteforpligtelser
137.737	130.092		230.510	210.780	Langfristede forpligtelser
4.058	2.681	22	9.491	12.363	Kortfristet del af langfristede forpligtelser
41.211	39.536		144.053	145.223	Bankgæld
680	0		3.960	1.031	Modtagne forudbetalinger fra kunder
2.595	0	24	61.277	50.012	Leverandørgæld
1.621	9.811		-	-	Gæld til dattervirksomheder
0	0		3.543	3.101	Selskabsskat
9.879	5.412	25	47.655	49.931	Anden gæld
0	0		3.071	0	Periodeafgrænsningsposter
60.044	57.440		273.050	261.661	Kortfristede forpligtelser
197.781	187.532		503.560	472.441	Forpligtelser
313.481	318.753		670.635	606.634	Passiver

26-29 Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

33-35 Øvrige noter

Egenkapitalopgørelse for 2006

Alle beløb i t. kr.

	Koncern					
	Aktiekapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2005	177.867	(583)	(62.538)	114.746	7.993	122.739
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	1.734	0	1.734	677	2.411
Regulering af skat vedrørende opskrivningshenlæggelser	0	0	85	85	0	85
Indregnet direkte på egenkapital	0	1.734	85	1.819	677	2.496
Årets resultat	0	0	4.778	4.778	3.862	8.640
Nettoindtægter i alt	0	1.734	4.863	6.597	4.539	11.136
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0	0	292	292
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(156)	(156)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	142	0	142	0	142
Salg af egne aktier	0	0	40	40	0	40
Øvrige transaktioner	0	142	40	182	136	318
Egenkapital 31.12.2005	177.867	1.293	(57.635)	121.525	12.668	134.193
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(1.331)	0	(1.331)	(249)	(1.580)
Indregnet direkte på egenkapital	0	(1.331)	0	(1.331)	(249)	(1.580)
Årets resultat	0	0	10.254	10.254	2.666	12.920
Nettoindtægter i alt	0	(1.331)	10.254	8.923	2.417	11.340
Kapitalforhøjelse	22.133	1.378	0	23.511	0	23.511
Ændring af ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	0	(2.376)	(2.376)
Overkurs ved emission overført	0	(1.378)	1.378	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	146	146
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	261	0	261	0	261
Øvrige transaktioner	22.133	261	1.378	23.772	(2.230)	21.542
Egenkapital 31.12.2006	200.000	223	(46.003)	154.220	12.855	167.075

Egenkapitalopgørelse for 2006

Alle beløb i t. kr.

	Morderselskab				
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2005	177.867	0	0	(64.316)	113.551
Årets resultat	0	0	0	1.967	1.967
Nettoindtægter i alt	0	0	0	1.967	1.967
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	0	0	142	0	142
Salg af egne aktier	0	0	0	40	40
Øvrige transaktioner	0	0	142	40	182
Egenkapital 31.12.2005	177.867	0	142	(62.309)	115.700
Årets resultat	0	0	0	(8.251)	(8.251)
Nettoindtægter i alt	0	0	0	(8.251)	(8.251)
Kapitalforhøjelse	22.133	1.378	0	0	23.511
Overkurs ved emission overført	0	(1.378)	0	1.378	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	261	0	261
Øvrige transaktioner	22.133	0	261	1.378	23.772
Egenkapital 31.12.2006	200.000	0	403	(69.182)	131.221

Pengestrømsopgørelse for 2006

Alle beløb i t. kr.

Morderselskab		Note	Koncern	
2005	2006		2006	2005
(5.085)	(9.920)		35.985	19.148
5.547	838		37.439	30.343
0	0		0	(4.400)
(381)	0		(191)	(395)
7.521	16.735	30	(13.956)	(3.726)
7.602	7.653		59.277	40.970
7.928	4.451		1.751	5.432
(5.904)	(5.797)		(17.099)	(14.157)
7.909	0		(6.428)	4.379
17.535	6.307		37.501	36.624
(6.215)	0	31	(20.307)	(677)
4.000	0		-	-
0	(10.271)		-	-
0	323		(1.712)	0
0	0		0	4.400
(3.911)	2.149		(61.308)	(32.640)
3.288	1.486		15.856	8.990
132	0		0	3.132
(2.706)	(6.313)		(67.471)	(16.795)
0	0		(271)	(12.959)
0	23.511		23.511	0
0	17.250		35.800	0
(8.809)	(9.633)		(20.467)	(18.784)
(8.809)	31.128		38.573	(31.743)
6.020	31.122		8.603	(11.914)
48.246	54.266		(134.778)	(122.938)
0	(1.384)		-	-
0	0		185	74
54.266	84.004	32	(125.990)	(134.778)

Moterselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		1. Produktionsomkostninger		
31.090	0	Vareforbrug	438.322	396.291
(108)	0	Tilbageført nedskrivning af varebeholdninger	(152)	(2.074)
17.478	0	Personaleomkostninger	162.257	154.183
48.460	0		600.427	548.400
		2. Andre driftsindtægter		
		Koncern		
		Andre driftsindtægter omfatter leje- og leasingindtægter samt indtægter ved salg af aktivitet.		
		Moterselskab		
		Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt ydelser til andre koncernselskaber.		
		3. Personaleomkostninger		
32.924	7.243	Lønninger og gager	236.943	225.753
1.796	252	Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	12.567	10.540
666	56	Andre sociale omkostninger	7.593	6.899
1.103	483	Andre personaleomkostninger	10.914	10.014
(220)	0	Refusion fra offentlige myndigheder	(4.568)	(3.375)
36.269	8.034		263.449	249.831
		Personaleomkostninger er fordelt således:		
17.478	0	Produktionsomkostninger	162.257	154.183
18.791	8.034	Personaleomkostninger	101.192	95.648
36.269	8.034		263.449	249.831
92	7	Gennemsnitligt antal medarbejdere	891	861

3. Personaleomkostninger (fortsat)

Vederlag til ledelsen

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

	Koncern			
	Bestyrelse		Direktion	
	2006	2005	2006	2005
Bestyrelshonorar	1.051	825	-	-
Gager og lønninger	0	0	3.233	3.502
Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	0	0	0	51
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	417	142
	1.051	825	3.650	3.695

	Moderselskab			
	Bestyrelse		Direktion	
	2006	2005	2006	2005
Bestyrelshonorar	1.051	825	-	-
Gager og lønninger	0	0	2.134	2.805
Pensionsbidrag, bidragsbaseret ordning	0	0	0	44
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	417	142
	1.051	825	2.551	2.991

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte.

I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet et månedligt beløb til uafhængige pensionskasser.

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
1.796	252	Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensioner	12.567	10.540

4. Aktiebaseret vederlæggelse

Egenkapitalordninger, moderselskab og Koncern

Der er i 2006 etableret et optionsprogram for moderselskabets administrerende direktør, ligesom direktøren i 2005 har fået tildelt warrants (tegningsoptioner). Tildelingerne er begrundet i et ønske om, at knytte direktøren tættere til Koncernen.

Optionsordning 2006

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

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

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

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

4. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Warrantordning 2005

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

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

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

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

Udvikling i året

Udviklingen i udestående optioner og warrants kan specificeres således:

	Antal aktieoptioner	Antal aktieoptioner	Antal warrants	Antal warrants
	2006	2005	2006	2005
Udestående optioner/warrants 01.01.	0	0	54.000	0
Tildelt i regnskabsåret	13.975	0	0	54.000
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0
	13.975	0	54.000	54.000

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

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
142	417	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalordning	417	142

Moderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		5. Af- og nedskrivninger		
296	126	Immaterielle aktiver	1.334	695
4.921	980	Materielle aktiver	36.266	32.514
0	0	Nedskrivning, finansielle aktiver	0	(1.500)
330	(268)	Avance/tab ved salg af aktiver	(161)	(1.366)
5.547	838		37.439	30.343
		6. Indtægter fra tilknyttede virksomheder		
4.000	0	Udbytte	-	-
0	0	Værdiregulering af kapitalandele	-	-
4.000	0		-	-

Moterselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		7. Finansielle indtægter		
5.119	3.830	Renter mv.	875	2.987
744	412	Renter fra tilknyttede virksomheder	-	-
100	0	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	100
0	0	Andre finansielle indtægter	350	0
1.965	209	Valutakursreguleringer	526	2.345
7.928	4.451		1.751	5.432
		8. Finansielle omkostninger		
0	531	Renter til tilknyttede virksomheder	-	-
5.904	3.366	Renter mv.	13.433	13.572
0	1.900	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.900	0
0	0	Valutakursreguleringer	1.766	585
5.904	5.797		17.099	14.157
		9. Skat af årets resultat		
0	(2.219)	Aktuel skat	6.295	3.222
(675)	(796)	Ændring af udskudt skat	1.364	(363)
(353)	0	Ændring af udskudt skat som følge af ændring af dansk skatteprocent	0	(1.309)
0	0	Regulering vedrørende tidligere år	58	233
(1.028)	(3.015)		7.717	1.783
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 28% (2005: 28%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.		
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
		Afstemning af skatteprocent		
28%	28%	Dansk skatteprocent	28%	28%
(37%)	-	Effekt af ændret skatteprocent	-	(13%)
(119%)	0%	Indtægter/omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-	-
19%	(1%)	Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	9%	0%
0%	0%	Andet, herunder regulering til tidligere år	0%	2%
(109%)	27%	Årets effektive skatteprocent	37%	17%

	Koncern	
	2006	2005
10. Resultat pr. aktie		
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	10.254	4.778
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	1.928.245 stk.	1.778.670 stk.
Gennemsnitligt antal egne aktier	(13.975) stk.	(14.175) stk.
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	1.914.270 stk.	1.764.495 stk.
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	24.055 stk.	6.873 stk.
Antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	1.938.325 stk.	1.771.368 stk.

	Koncern		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Goodwill
11. Immaterielle aktiver			
Kostpris 01.01.2006	2.690	0	84.183
Kursregulering	0	0	(1.055)
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	5.987	0
Tilgang	180	1.532	5.556
Afgang	0	0	0
Kostpris 31.12.2006	2.870	7.519	88.684
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	1.102	0	1.570
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	4.684	0
Årets af- og nedskrivninger	714	620	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2006	1.816	5.304	1.570
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	1.054	2.215	87.114
Kostpris 01.01.2005	2.690	0	82.361
Kursregulering	0	0	1.360
Tilgang	0	0	462
Afgang	0	0	0
Kostpris 31.12.2005	2.690	0	84.183
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	407	0	1.570
Årets af- og nedskrivninger	695	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2005	1.102	0	1.570
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005	1.588	0	82.613

	Moterselskab			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Software
	2006	2005	2006	2005
11. Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kostpris 01.01.	889	889	0	0
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(889)	0	0	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	0	378	0
Tilgang	0	0	323	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31.12.	0	889	701	0
Af- og nedskrivninger 01.01.	703	407	0	0
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(703)	0	0	0
Reklassifikation fra materielle aktiver	0	0	176	0
Årets af- og nedskrivninger	0	296	126	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.	0	703	302	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	0	186	399	0

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	
	2006	2005
Accoat A/S (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	9.823	9.823
Gibo A/S (selvstændig pengestrømsfrembringende enhed)	34.289	34.288
Ergomat Koncernen (flere pengestrømsfrembringende enheder)	11.487	7.619
SP Moulding Koncernen (flere pengestrømsfrembringende enheder)	22.968	22.328
Tinby Koncernen (flere pengestrømsfrembringende enheder)	8.547	8.555
	87.114	82.613

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

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivning af goodwill.

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

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

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

Til brug for beregning af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de senest ledelsesgodkendte budgetter for de kommende 3 regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioden er der sket ekstrapolation af pengestrømme for de seneste budgetperioder korrigeret for en forventet vækstfaktor.

11. Immaterielle aktiver (fortsat)

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

	2006	2005
Diskonteringsfaktor efter skat	7,2%	7,2%
Diskonteringsfaktor før skat	10%	10%
Vækstfaktor i terminalperioden	3%	3%
Inflation i terminalperioden	0%	0%

Ovenstående parametre er anvendt for alle pengestrømsfrembringende enheder.

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
12. Materielle aktiver					
Kostpris 01.01.2006	201.690	405.954	49.623	5.210	6.298
Kursregulering	(9)	(969)	(259)	(201)	2
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(20.186)	0	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(5.987)	0	0
Overførsel	1.181	3.333	1.110	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	9.529	128	0	0
Tilgang	8.133	31.541	7.954	4.529	20.830
Afgang	(19.240)	(19.442)	(4.342)	(239)	(11.679)
Kostpris 31.12.2006	171.569	429.946	48.227	9.299	15.451
Opskrivninger 01.01.2006	4.217	3.850	1.126	0	0
Kursregulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(957)	0	0	0	0
Overførsel	(1.181)	(3.333)	(1.110)	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	(2.079)	(517)	(16)	0	0
Opskrivninger 31.12.2006	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	68.536	300.157	36.870	1.153	0
Kursregulering	(4)	(676)	(150)	(21)	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(13.290)	0	0	0	0
Reklassifikation til immaterielle aktiver	0	0	(4.684)	0	0
Årets af- og nedskrivninger	4.598	25.253	4.889	1.353	0
Tilbageførsel ved afgang	(7.204)	(19.325)	(3.476)	(173)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2006	52.636	305.409	33.449	2.312	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	118.933	124.537	14.778	6.987	15.451
I den regnskabsmæssige værdi indgår indregnede leasingaktiver pr. 31.12.2006	0	527	0	0	0

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Indretning, lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse
12. Materielle aktiver (fortsat)					
Kostpris 01.01.2005	188.602	380.118	46.355	2.182	40.890
Kursregulering	47	2.227	241	207	0
Tilgang	20.678	34.606	8.935	3.013	8.631
Afgang	(7.637)	(10.997)	(5.908)	(192)	(43.223)
Kostpris 31.12.2005	201.690	405.954	49.623	5.210	6.298
Opskrivninger 01.01.2005	4.303	4.245	1.456	0	0
Kursregulering	3	1	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	(89)	(396)	(330)	0	0
Opskrivninger 31.12.2005	4.217	3.850	1.126	0	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	66.224	285.471	37.522	1.673	0
Kursregulering	16	867	130	69	0
Årets af- og nedskrivninger	5.881	22.481	4.704	853	0
Tilbageførsel, nedskrivning	0	0	0	(1.250)	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.585)	(8.662)	(5.486)	(192)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2005	68.536	300.157	36.870	1.153	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005	137.371	109.647	13.879	4.057	6.298
I den regnskabsmæssige værdi indgår indregnede leasingaktiver pr. 31.12.2005	0	721	0	0	0

	Moderselskab			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Materielle aktiver under udførelse
12. Materielle aktiver (fortsat)				
Kostpris 01.01.2006	61.371	36.488	5.119	3.153
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(30.370)	(36.488)	(4.591)	(3.153)
Tilgang	2.149	0	0	0
Afgang	(1.100)	0	(458)	0
Kostpris 31.12.2006	32.050	0	70	0
Af- og nedskrivninger 01.01.2006	9.843	29.233	4.136	0
Indskud af aktiver i dattervirksomheder	(7.820)	(29.233)	(3.826)	0
Årets af- og nedskrivninger	958	0	22	0
Tilbageførsel ved afgang	(66)	0	(274)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2006	2.915	0	58	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006	29.135	0	12	0
Kostpris 01.01.2005	67.295	36.110	5.748	0
Tilgang	188	379	192	3.153
Afgang	(6.112)	0	(821)	0
Kostpris 31.12.2005	61.371	36.489	5.119	3.153
Af- og nedskrivninger 01.01.2005	10.978	26.497	4.130	0
Årets af- og nedskrivninger	1.706	2.736	479	0
Tilbageførsel ved afgang	(2.841)	0	(473)	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2005	9.843	29.233	4.136	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005	51.528	7.256	983	3.153

Morderselskab		
2005	2006	
		13. Kapitalandele i dattervirksomheder
349.915	356.130	Kostpris 01.01.
6.215	0	Tilgang ved virksomhedsovertagelser
0	40.340	Tilgang ved stiftelse af datterselskaber
356.130	396.470	Kostpris 31.12.
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 01.01.
0	0	Årets nedskrivninger
(240.835)	(240.835)	Nedskrivninger 31.12.
115.295	155.635	Regnskabsmæssig værdi 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel %	Andel af stemmerettigheder %	Aktivitet
SP Moulding A/S	Danmark	100	100	Produktion og salg af sprøjtestøbte emner
Accoat A/S	Danmark	100	100	Produktion og salg af belægningservice
Gibo Plast A/S	Danmark	100	100	Produktion og salg af vakuumformede emner
Tinby Danmark A/S	Danmark	100	100	Produktion og salg af polyuretanprodukter
Ergomat Danmark A/S	Danmark	100	100	Produktion og salg af polyuretanprodukter
Tinby GmbH	Tyskland	100	100	Udlejning af ejendom

I 2006 er driftsaktiviteten i SP Group A/S blevet udskilt til 2 selvstændige selskaber; Tinby Danmark A/S og Ergomat Danmark A/S.

Der har i 2006 været følgende ændringer af ejerandele:

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

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

Der har i 2005 været følgende ændringer af ejerandele:

Ergomat-Nederland BV, køb, 60%

Ergomat Deutschland GmbH, indskud i nystiftet selskab, 60%

Tinby GmbH, 100%, koncernintern overtagelse fra TPI Polytechnik BV

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		14. Andre værdipapirer		
15	11	Kostpris 01.01.	11	5.011
0	0	Tilgang	0	0
(4)	(11)	Afgang ved etablering af datterselskaber	0	(5.000)
11	0	Kostpris 31.12.	11	11
0	0	Nettonedskrivninger 01.01.	0	(3.496)
0	0	Årets værdiregulering	0	0
0	0	Afgang ved etablering af datterselskaber	0	3.496
0	0	Nettonedskrivninger 31.12.	0	0
11	0	Regnskabsmæssig værdi 31.12.	11	11
		15. Varebeholdninger		
3.081	0	Råvarer og hjælpematerialer	58.968	47.403
880	0	Varer under fremstilling	12.020	10.542
8.263	0	Fremstillede varer og handelsvarer	67.749	55.456
12.224	0		138.737	113.401
700	0	Varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger	3.729	3.881
		16. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
674	0	Nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab	6.506	4.442

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

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

17. Andre tilgodehavender

Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne.

18. Likvide beholdninger

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Koncernens danske selskaber indgår i cash-pool ordning.

19. Langfristede aktiver bestemt for salg

Ledelsen har i 2006 besluttet at afhænde visse af koncernens ejendomme, der ikke fremtidigt forventes anvendt i koncernens driftsaktiviteter. Ejendommene forventes afhændet inden for 12 måneder. Ejendommene er i balancen pr 31.12.2006 klassificeret som langfristede aktiver bestemt for salg.

20. Aktiekapital

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

Morderselskab		
2005	2006	
1.778.670	1.778.670	Antal aktier 01.01.
0	177.800	Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling 04.04.2006
0	43.530	Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling 11.08.2006
1.778.670	2.000.000	

	Morderselskab					
	Stk.		Nominel værdi t.kr.		% af aktiekapital	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Egne aktier						
Egne aktier 01.01.	13.975	14.375	1.398	1.438	0,79	0,81
Ændring som følge af kapitalforhøjelse	-	-	-	-	(0,09)	0
Køb	0	0	0	0	0,00	0,00
Salg	0	(400)	0	(40)	0,00	(0,02)
Egne aktier 31.12.	13.975	13.975	1.398	1.398	0,70	0,79

Selskabet har i 2006 ikke foretaget handel med egne aktier. I 2005 afhændede selskabet 400 stk. egne aktier. Egne aktier er erhvervet til afdækning af indgåede incitamentsprogrammer.

	Koncern			I alt
	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	
21. Andre reserver				
Reserver 01.01.2005	0	(583)	0	(583)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	1.734	0	1.734
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	142	142
Reserve 31.12.2005	0	1.151	142	1.293
Overkurs ved emission	1.378	0	0	1.378
Overkurs ved emission til frie reserver	(1.378)	0	0	(1.378)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	(1.331)	0	(1.331)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	0	261	261
Reserve 31.12.2006	0	(180)	403	223

	Moterselskab		I alt
	Overkurs ved emission	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	
Reserver 01.01.2005	0	0	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto	0	142	142
Reserve 31.12.2005	0	142	142
Overkurs ved emission	1.378	0	1.378
Overkurs ved emission til frie reserver	(1.378)	0	(1.378)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse, netto		261	261
Reserve 31.12.2006	0	403	403

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.

Koncern						
	Bankgæld		Finansielle leasingforpligtelser (minimums-leasingydelse)		Finansierings- institutter	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
22. Langfristede forpligtelser						
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen	1.474	1.780	217	1.599	7.800	8.984
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	109.813	108.811	310	217	6.847	6.978
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	1.313	1.442	0	310	6.333	10.360
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	1.079	1.268	0	0	6.129	5.403
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	1.079	1.078	0	0	5.846	5.112
Efter 5 år fra balancedagen	4.102	5.189	0	0	68.674	47.153
	118.860	119.568	527	2.126	101.629	83.990
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser	1.474	1.780	217	1.599	7.800	8.984
Langfristede forpligtelser	117.386	117.787	310	527	93.829	75.006
	118.860	119.567	527	2.126	101.629	83.990
			Nutidsværdi af minimums- leasingydelse			
			2006	2005		
Forfald inden for 1 år fra balancedagen			205	1.538		
Forfald mellem 1 og 2 år fra balancedagen			276	201		
Forfald mellem 2 og 3 år fra balancedagen			0	276		
			481	2.015		
			Moderselskab			
			Bankgæld		Finansieringsinstitutter	
			2006	2005	2006	2005
De langfristede forpligtelser forfalder til betaling således:						
Inden for 1 år fra balancedagen			400	0	2.281	4.058
Mellem 1 og 2 år fra balancedagen			108.321	107.388	2.109	3.706
Mellem 2 og 3 år fra balancedagen			0	0	1.483	7.555
Mellem 3 og 4 år fra balancedagen			0	0	1.175	2.549
Mellem 4 og 5 år fra balancedagen			0	0	785	2.224
Efter 5 år fra balancedagen			0	0	16.219	10.052
			108.721	107.388	24.052	30.144
Forpligtelser er indregnet således i balancen:						
Kortfristede forpligtelser			400	0	2.281	4.058
Langfristede forpligtelser			108.321	107.388	21.771	26.086
			108.721	107.388	24.052	30.144

Moterselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		22. Langfristede forpligtelser (fortsat)		
		Dagsværdi af fastforrentet gæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger med anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.		
107.167	108.160	Dagsværdi	219.921	200.704

Moterselskab			Koncern	
Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser		Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
		23. Udskudt skat		
0	5.291	Udskudt skat 01.01.2005	(1.542)	20.746
0	0	Valutakursregulering	0	13
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapital	0	(85)
0	(1.028)	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.542	(3.214)
0	4.263	Udskudt skat 31.12.2005	0	17.460
0	0	Valutakursregulering	0	5
0	(4.200)	Overført ved indskud i dattervirksomhed	-	-
0	(796)	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	1.364
(577)	577	Overførsel til skatteaktiv	-	-
0	156	Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapital	-	156
(577)	0	Udskudt skat 31.12.2006	0	18.985

Moterselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
0	577	Udskudte skatteaktiver	0	0
4.263	0	Udskudte skatteforpligtelser	18.985	17.460
4.263	577		18.985	17.460
0	0	Fremførbare skattemæssige underskud	396	0
0	0	Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet	396	0

Skatteværdien af det fremførbare skattemæssige underskud er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkelig sandsynligt, at underskuddet vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

23. Udskudt skat (fortsat)

	Koncern			
	01.01.	Indregnet i resultatopgø- relsen	Indregnet på egenkapital	31.12.
2006				
Immaterielle aktiver	6.601	1.803	0	8.404
Materielle aktiver	16.868	(1.332)	0	15.536
Varebeholdninger	2.693	668	0	3.361
Tilgodehavender	(1.130)	553	0	(577)
Forpligtelser	(2.122)	813	0	(1.309)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	156	156
Fremførbare skattemæssige underskud	(5.450)	(1.136)	0	(6.586)
	17.460	1.369	156	18.985

2005				
Immaterielle aktiver	4.442	2.159	0	6.601
Materielle aktiver	15.630	1.323	(85)	16.868
Finansielle aktiver	(1.050)	1.050	0	0
Varebeholdninger	2.887	(194)	0	2.693
Tilgodehavender	(623)	(507)	0	(1.130)
Forpligtelser	(2.082)	(40)	0	(2.122)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(5.450)	0	(5.450)
	19.204	(1.659)	(85)	17.460

	Moderselskab				
	01.01.	Overført ved indskud i datter- virksomheder	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet på egenkapital	31.12.
2006					
Immaterielle aktiver	(311)	(52)	363	0	0
Materielle aktiver	5.506	(4.563)	796	0	1.739
Varebeholdninger	195	(195)	0	0	0
Tilgodehavender	(189)	189	0	0	0
Forpligtelser	(678)	421	223	0	(34)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	156	156
Fremførbare skattemæssige underskud	(260)	0	(2.178)	0	(2.438)
	4.263	(4.200)	(796)	156	(577)

2005					
Immaterielle aktiver	(342)	0	31	0	(311)
Materielle aktiver	6.439	0	(933)	0	5.506
Varebeholdninger	431	0	(236)	0	195
Tilgodehavender	(290)	0	101	0	(189)
Forpligtelser	(947)	0	269	0	(678)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	(260)	0	(260)
	5.291	0	(1.028)	0	4.263

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		24. Leverandørgæld		
2.595	0	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	61.277	50.012
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		25. Anden gæld		
		Regnskabsposten indeholder skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
		Feriepengeforpligtelse repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.		
		26. Pantsætninger		
		Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.		
51.186	28.792	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	117.690	132.009
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skades løsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejer pantebreve med sekundær hæftelse.		
19.087	14.845	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	38.056	60.646
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsørejerpantebreve med pant i driftsmidler og inventar.		
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	12.088	13.608

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		27. Leje- og leasingforpligtelser		
		For årene 2006 - 2020 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende bygninger. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelig leasingkontrakt fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	2.677	1.775
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	10.710	7.100
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	22.758	16.863
0	0		36.145	25.738
		For årene 2006 - 2010 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler og biler. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
309	135	Inden for 1 år fra balancedagen	2.616	2.133
246	359	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	5.470	2.814
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
555	494		8.086	4.947
		For årene 2006 - 2013 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskine. De fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	5.261	2.295
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	19.951	8.961
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	5.245	3.093
0	0		30.457	14.349
489	217	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	8.952	4.707
502	432	Nutidsværdi af leasingydelse	56.517	28.420
		Der er indgået huslejekontrakter vedrørende kontor- og produktionsfaciliteter.		
		Huslejeoplygtelse i uopsigeligheidsperioden udgør:		
0	0	Inden for 1 år fra balancedagen	4.790	1.895
0	0	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	10.231	2.085
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
0	0		15.021	3.980

Moterselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		28. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået cash-pool engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
199.238	252.793	Bankgæld i dattervirksomheder	-	-
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med finansieringsinstitutter afgivet selvskyldnerkaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
11.691	20.756	Kaution, garanti og hæftelse	-	-
		Moderselskabet hæfter for den samlede selskabskat solidarisk med de øvrige danske sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskatteforpligtelse under den til og med 2004 bestående sambeskatning.		
		29. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
		I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
		Deloitte		
225	200	Revision	935	815
350	181	Andre ydelser end revision	549	427
575	381		1.484	1.242
		30. Ændring i driftskapital		
(1.290)	0	Ændring i varebeholdninger	(21.652)	2.850
3.941	6.845	Ændring i tilgodehavender	(6.268)	(20.095)
4.870	9.890	Ændring i leverandørgæld mv.	13.964	13.519
7.521	16.735		(13.956)	(3.726)

31. Køb af virksomheder og aktiviteter

Koncernen har i 2006 erhvervet følgende virksomheder og aktiviteter:

	Koncern			
	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %
Mattega AB	Salg af polyuretan produkter	01.01.06	60%	60
Aktivitet, sprøjtestøbning	Produktion og salg af plastemner	01.07.06	-	-
Ergomat LLC	Salg af polyuretan produkter	01.01.06	22,58	22,58

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
0		Materielle aktiver	9.657	0
5.992	0	Køb af aktier i dattervirksomhed	0	0
223	0	Indskud ved stiftelse af dattervirksomhed	0	0
0	0	Varebeholdninger	3.715	201
0	0	Tilgodehavender	1.064	171
0	0	Likvider	185	74
0	0	Minoritetsinteresser	2.039	275
0	0	Rentebærende gæld	(1.183)	0
0	0	Ikke rentebærende gæld	(726)	(506)
6.215	0		14.751	(215)
0	0	Opgjort goodwill	5.556	462
6.215	0	Kostpris til kontant betaling	20.307	677

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.

For Mattega AB er ovenstående opgørelse en foreløbig opgørelse, da den endelige kostpris for virksomheden afhænger af resultatudviklingen i de kommende 2 år.

Kostprisen for alle 3 virksomheder betales kontant. I kostprisen indgår ikke omkostninger forbundet med anskaffelsen.

Ved alle 3 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.

Af koncernens resultat for året på 20.637 t.kr. før skat indgår Mattega AB med 656 t.kr. Nettoomsætningen i Mattega AB udgør 6.213 t.kr. for 2006. Resultatandel og omsætning for de tilkøbte aktiviteter kan ikke opgøres selvstændigt, da aktiviteten indgår som en del af den samlede drift i SP Moulding A/S. Koncernens resultat er ikke påvirket af købet af yderligere kapitalandele i Ergomat LLC, da dette selskab i forvejen indgik som dattervirksomhed i koncernen.

Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
		32. Likvider		
95.477	123.540	Likvide beholdninger	18.063	10.445
(41.211)	(39.536)	Kortfristet bankgæld	(144.053)	(145.223)
54.266	84.004		(125.990)	(134.778)

33. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til koncernoversigten.

Transaktioner med nærtstående parter

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

	Moderselskab				
	Lejeind- tægter	Salg af tjene- steydelser	Renteind- tægter	Tilgode- havender	Gæld
2006					
Fra dattervirksomheder	2.328	503	412	6.013	9.811
2005					
Fra dattervirksomheder	3.283	1.517	744	18.707	1.621

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

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2006 og 2005 udover 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, udover det i note 26 anførte. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved konstant 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 3 for oplysninger om ydet vederlag til Koncernens bestyrelse og direktion.

34. Finansielle risici

Valutarisici - indregnede aktiver og forpligtelser

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

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

31.12.2005					
EUR	(17.162)	27.933	51.636	0	(40.865)
PLN	1.553	4.333	679	0	5.207
USD	(2.003)	6.446	2.717	0	1.726
SEK	57	324	138	0	243
NOK	0	0	31	0	(31)
JPY	24	0	29	0	(5)
RMB	1.238	2.837	2.827	0	1.248
CHF	0	0	105.630	47.974	(57.656)
	(16.293)	41.873	163.687	47.974	(90.133)

Pr. 31.12.2006 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutasikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i alt 71.594 t.kr. (2005: 47.974 t.kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld og i resultatopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser. Der er alene afledte finansielle instrumenter i moderselskabet.

	Moderselskab				
	Likvider	Tilgodehavender	Forpligtelser	Heraf afdækket	Nettoposition
31.12.2006					
EUR	0	0	2.742	0	(2.742)
USD	0	6.013	0	0	6.013
CHF	0	0	102.164	71.594	(30.570)
	0	6.013	104.906	71.594	(27.299)
31.12.2005					
EUR	(650)	4.099	14.340	0	(10.891)
USD	(839)	1.835	913	0	83
JPY	0	24	0	0	24
CHF	0	0	105.630	47.974	(57.656)
	(1.489)	5.958	120.883	47.974	(68.440)

34. Finansielle risici (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						
Rentetilpasning- eller udløbstidspunkt						
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
Bankindestående	18.063	0	0	18.063	0	4,5
Depositum	12.250	0	0	12.250	0	6,0
Prioritetsgæld	(471)	(2.082)	(96.490)	(99.043)	(34.905)	4,4
Leasingforpligtelse	0	(527)	0	(527)	0	5,0
Bankgæld	(144.273)	(115.940)	(5.286)	(265.499)	(11.459)	4,0
31.12.2006	(114.431)	(118.549)	(101.776)	(334.756)	(46.364)	
Bankindestående	10.445	0	0	10.445	0	3,0
Depositum	12.250	0	0	12.250	0	4,0
Prioritetsgæld	(1.971)	(4.289)	(60.858)	(76.118)	(45.268)	4,2
Leasingforpligtelse	(1.395)	(731)	0	(2.126)	0	2,8
Bankgæld	(145.595)	(120.899)	(6.169)	(272.663)	(13.039)	2,8
31.12.2005	(126.266)	(125.919)	(67.027)	(328.212)	(58.307)	
Moderselskab						
Rentetilpasning- eller udløbstidspunkt						
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
Bankindestående	123.540	0	0	123.540	0	4,5
Prioritetsgæld	(2.281)	(5.553)	(16.218)	(24.052)	2.082	3,5
Bankgæld	(39.936)	(108.321)	0	(148.257)	4.800	3,5
31.12.2006	81.323	(113.874)	(16.218)	(48.769)	6.882	
Bankindestående	95.477	0	0	95.477	0	3,0
Prioritetsgæld	(3.658)	(11.216)	(10.070)	(24.944)	19.555	5,0
Bankgæld	(41.611)	(107.788)	(4.400)	(153.799)	5.200	2,4
31.12.2005	50.208	(119.004)	(14.470)	(83.266)	24.755	

35. Segmentoplysninger for koncernen

Forretningsmæssige segmenter

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 4 forretningsmæssige segmenter, der anses som koncernens primære segmentopdeling. Aktiviteten i de 4 segmenter er beskrevet fra side 8.

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

	Polyuretan	Sprøjttestøbning	Vakuumformning	Belægning	Øvrige*)	Koncern
	2006	2006	2006	2006	2006	2006
Forretningsmæssige segmenter						
Nettoomsætning, eksterne kunder	148.572	455.129	100.524	121.156	0	825.381
Nettoomsætning mellem segmenter	88	6.837	438	0	(7.363)	0
Nettoomsætning	148.660	461.966	100.962	121.156	(7.363)	825.381
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30.388	27.150	8.416	17.768	(10.298)	73.424
Af- og nedskrivninger	(7.108)	(18.118)	(3.103)	(6.229)	(2.881)	(37.439)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	23.280	9.032	5.313	11.539	(13.178)	35.985
Finansielle poster						(15.348)
Resultat før skat						20.637
Skat af årets resultat						(7.717)
Årets resultat						12.920
Tilgange af langfristede materielle og immaterielle aktiver	11.835	28.004	1.558	17.762	2.149	61.308
Segmentaktiver	158.574	313.106	88.550	118.239	(7.834)	670.635
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	27.141	72.352	9.803	15.969	(9.302)	115.963
Ikke fordelte forpligtelser						387.597
						503.560
*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger						

	Polyuretan	Sprøjttestøbning	Vakuumformning	Belægning	Øvrige*)	Koncern
	2005	2005	2005	2005	2005	2005
Forretningsmæssige segmenter						
Nettoomsætning, eksterne kunder	151.664	395.616	103.189	91.986	0	742.455
Nettoomsætning mellem segmenter	4.905	2.961	1.041	6	(8.913)	0
Nettoomsætning	156.569	398.577	104.230	91.992	(8.913)	742.455
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	24.728	18.932	8.685	7.208	(10.062)	49.491
Af- og nedskrivninger	(6.899)	(17.343)	(2.362)	(4.878)	1.139	(30.343)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	17.829	1.589	6.323	2.330	(8.923)	19.148
Finansielle poster						(8.725)
Resultat før skat						10.423
Skat af årets resultat						(1.783)
Årets resultat						8.640

35. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

	Polyuretan	Sprøjtstøbning	Vakuumformning	Belægning	Øvrige*)	Koncern
	2005	2005	2005	2005	2005	2005
Tilgang af langfristede materielle og immaterielle aktiver	5.077	20.005	1.102	5.411	337	31.932
Segmentaktiver	141.649	270.477	95.908	99.950	(1.350)	606.634
Segmentforpligtelser, ikke rentebærende	30.051	59.422	15.569	14.395	(18.463)	100.974
Ikke-fordelte forpligtelser						371.467
						472.441

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

Geografiske segmenter

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

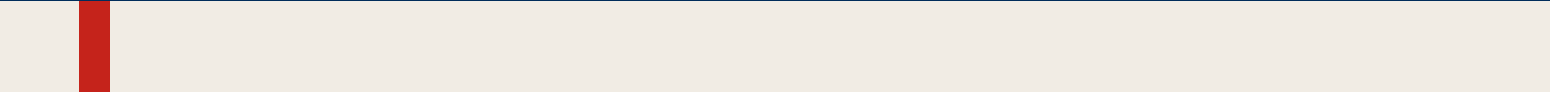
	2006	2005
Danmark	494.523	469.429
Øvrige Skandinavien	68.158	65.118
Tyskland	81.515	70.688
Nordamerika	29.578	28.895
Øvrige lande	151.607	108.325
	825.381	742.455

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

	Regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle langfristede aktiver		Tilgange af immaterielle og materielle langfristede aktiver	
	2006	2005	2006	2005
Danmark	313.848	309.909	56.457	25.161
Øvrige Skandinavien	188	0	53	0
Tyskland	133	11.339	145	451
Nordamerika	12.699	8.177	3.441	63
Øvrige lande	44.201	26.028	16.048	7.427
Eliminering	0	0	0	(708)
	371.069	355.453	76.144	32.394

Selskaber i Koncernen

			Nom. selskabskapital ('000)	Ejerandel
SP Group A/S	Danmark	DKK	200.000	
SP Moulding A/S	Danmark	DKK	12.000	100%
SP Moulding Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	100	100%
SP International A/S	Danmark	DKK	5.600	75%
SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.	Kina	RMB	28.045	100%
Tech-Plast ApS	Danmark	DKK	200	100%
Gibo Plast A/S	Danmark	DKK	6.065	100%
Accoat A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Accoat Medical Poland Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
Ergomat Danmark A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Ergomat-Nederland B.V.	Holland	EUR	75	60%
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 Danmark A/S	Danmark	DKK	10.000	100%
Tinby Sp. z o.o.	Polen	PLN	50	100%
TPI Polytechnik BV	Holland	EUR	113	60%
TPI Polytechnik 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
E-mail: info@sp-group.dk

CVR-nr.: 15 70 13 15