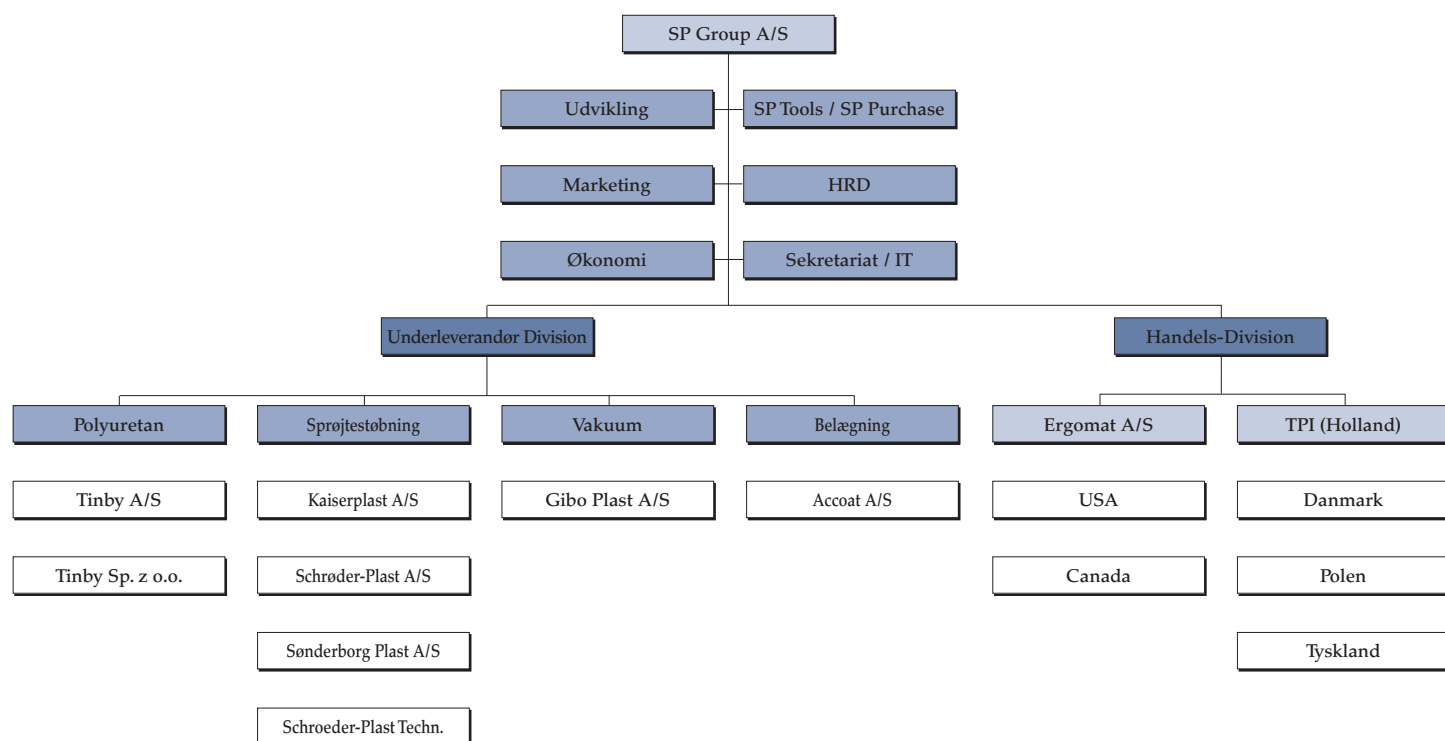
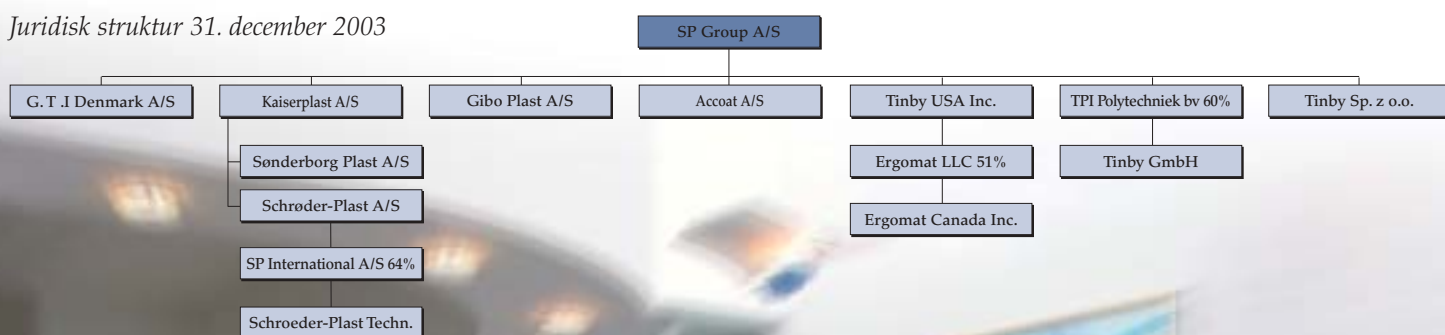




Forretningsmæssig struktur 31. december 2003



Juridisk struktur 31. december 2003



INDHOLDSFORTEGNELSE:

K O N C E R N E N	Side
Brev til aktionærer.....	3
Visioner og strategi.....	4
Highlights.....	5
Hoved- og nøgletal.....	6
Segmentoplysninger.....	7
Ledelsesberetning.....	8-13
Corporate Governance.....	14
Aktionærinformation.....	15
Ledespåtegning.....	16
Revisionspåtegning.....	17
Selskabsoplysninger.....	49-51
 S E K T O R E R N E	
Polyuretan.....	18-19
Sprøjtestøbning.....	20-21
Vakuumpformning.....	22-23
Belægning.....	24-25
 R E G N S K A B	
Anvendt regnskabspraksis.....	26-30
Resultatopgørelse.....	31
Balance.....	32-33
Egenkapitalopgørelse.....	34
Pengestrømsopgørelse.....	35
Noter til regnskab.....	36-48



Brev til aktionærer - vi bevæger os...

SP Group A/S koncernen har ultimo 2003 igangsat et større projekt, som blandt andet medfører omfattende strukturændringer over hele organisationen. Dette med henblik på at skabe og udnytte de synergimuligheder, der ligger i at centralisere flere administrative funktioner på tværs af koncernens forretningsområder.

SP Group A/S har pr. 1. marts 2004 samlet tre af Accoats afdelinger under et tag med det formål at gøre koncernen mere konkurrencedygtig inden for overfladebelægning. De nye lokaliteter giver ligeledes mulighed for yderligere ekspansion.

Accoat Hardtech, der overfladebehandler tekniske emner af kunststof med UV lakker til for eksempel automobilbranchen, displays til mobiltelefoner og den audiovisuelle industri, er pr. 1. januar 2004 overført til Kaiserplast A/S. Dermed vil vi i fremtiden være bedre i stand til at udnytte de fælles kompetencer i de to teknologier og således opnå bedre synergi.

Endvidere har vi valgt at overføre Kaiserplast A/S' produktionsenhed i Ejby til andre af sprøjtstøbesektorens produktionsenheder.

SP Group A/S har etableret en central indkøbsfunktion, som skal varetage alle væsentlige indkøb på tværs af koncernens sektorer, hvilket allerede på kort sigt har vist sig betydelig omkostningsbesparende.


Ydermere har SP Group A/S centraliseret udviklingsfunktionen i koncernen ved at ansætte den tidligere direktør i Accoat, Jens Hinke, som koncernudviklingsdirektør. Vi vil herved i fremtiden være bedre i stand til at fokusere på nye udviklingstiltag for hele koncernen, hvilket ligeledes skal føre til, at SP Group A/S bliver endnu mere innovativ.

Endelig har SP Group A/S opstartet montagefabrikker i lavlønslændene Polen og Kina, hvormed vi har styrket servicemulighederne for vore europæiske kunder i den øgede konkurrence fra Østen.

SP Group A/S vil således inden for en relativt kort tidshorisont fremstå som en mere samlet koncern med mange stærke kompetencer inden for plast og overfladebelægning som følge af de mange gennemførte og igangsatte tiltag.



Leif Dambo Jensen
Adm. direktør


 Leif Dambo Jensen
 Adm. direktør



Visioner og strategi



Idégrundlag

For SP Group A/S koncernen, der har udvalgte lande som markedsområde, er kunststoffer og overfladebelægning det væsentligste grundlag for produktion, forædling og markedsføring af produkter til kunder, der i et kvalificeret samarbejde stiller krav om veldefineret kvalitet og højt forædlingsniveau.

Vision

Vi ønsker at være den foretrukne leverandør af tekniske emner, hvori plast indgår.

Leveregel

Vores bærende leveregel er:

Kvalitet og engagement i ord og handling

Et udfordrende og forpligtende budskab, som indikerer, at vi i tæt samarbejde kan opnå løsninger, som måske er udenfor rækkevidde i dag. Vi fokuserer på kundernes oplevelse, medarbejdernes handlingsmønster samt det færdige produkts kvalitet. Derfor forpligtes alle til at være engagerede, visionære og realistiske. Vores bærende tankegang understøtter vore kerneværdier: Ansvarsbevidst, resultatorienteret, internationalt orienteret, forandringsparat.

Kerneverdier

Udover vore kunder og medarbejdere er SP Group A/S' kerneværdier:

Ansvarsbevidst

- Jeg tør tage ansvar for egne opgaver og handlinger
- jeg løber ikke fra en aftale – vi er ordholdende
- jeg føler ansvar for vore kunder og kolleger.

Resultatorienteret

- Godt købmandskab er vores fælles fundament
- vi sætter os konkrete mål og handler praktisk og selvstændigt på baggrund deraf
- vi spørger os selv: Skaber det, vi gør, merværdi og tilfredsstillende resultat
- gennem samarbejde nås målene
- vi har lyst til at blive bedre.

Internationalt orienteret

- Vi samarbejder med kunder, hvor de er – også på det globale marked
- vi fokuserer på nærhed og opmærksomhed, trods afstand
- forskellige sprog, kulturer, holdninger og skikke kan håndteres.

Forandringsparat

- Vi er i bevægelse, og udvikler os hele tiden

- vi tager initiativer, vi synliggør og belønner initiativer
- vi vil gøre en forskel. Vi vil skabe merværdi – en bedre løsning
- vi er åbne og modtagelige for at gøre ting anderledes, end vi plejer.

Målsætning

Det er vores mål gennem en kontrolleret vækst at udvikle virksomheden til en af de væsentligste underleverandører på det nordeuropæiske marked indenfor koncernens kernekompetencer.

Kompetenceområder

Koncernen besidder fire faglige og tekniske kompetencer.

Polyuretansektoren producerer valser og kar til den grafiske branche, samt tekniske artikler til elektronik og rehab i polyuretan. Desuden produceres ventiler, skorstene og rør til staldventilation. Som eget produkt fremstilles og markedsføres worldwide ergonomiske produkter såsom måtter, stole og borde under navnet ERGOMAT®.

Sprøjtetøbesektoren producerer tekniske artikler til bl.a. OEM kunder, herunder til radio- og tv-branchen. I egne renrum produceres til medicobranschen. Herudover belægges transparent plast med UV-lakker for at opnå ridsefaste overflader f.eks. på ruder til mobiltelefoner.

Vakuumssektoren producerer vakuumformede emner til bl.a. køle- og fryseskabsbranchen samt kabinetter og tekniske artikler til belysning, medico og anden industri.

Belægningssektoren coater industri- og medicoartikler med Teflon® og andre materialer.

Udvikling

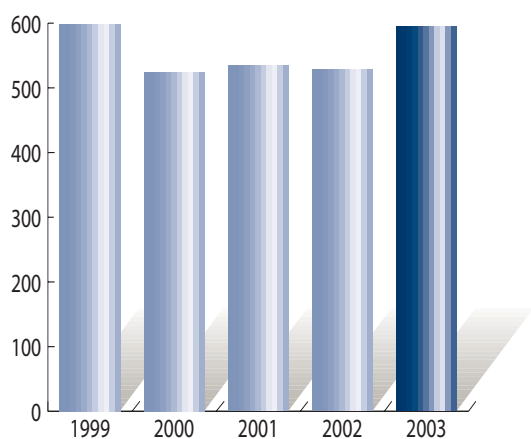
I de enkelte sektorer vil der fortsat ske en betydelig udvikling i et tæt samarbejde med kunderne. Desuden er der i SP Group A/S i 2003 etableret en central udviklingsafdeling, som på tværs i koncernen varetager generelle udviklingsprojekter.

I dag fremstår koncernen som en af de største plastikkoncerner i Danmark, med faglige og tekniske kompetencer, der har en stærk synergi.

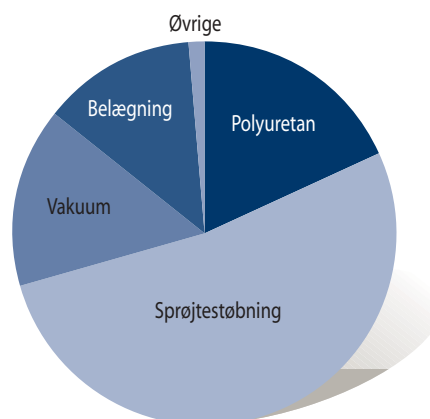


Highlights

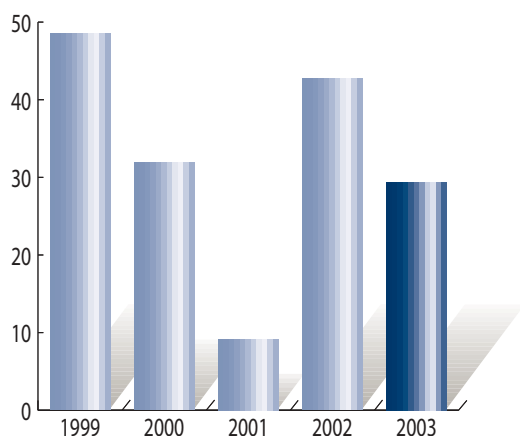
Omsætning
DKK'000



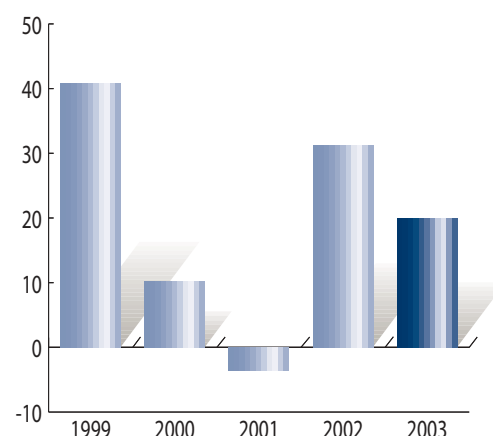
Omsætning fordelt på sektorer



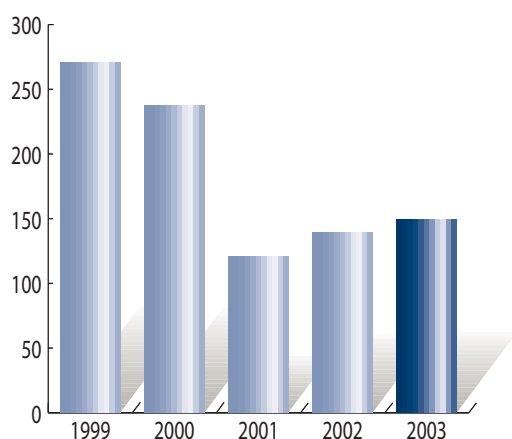
Resultat af primær drift
DKK'000



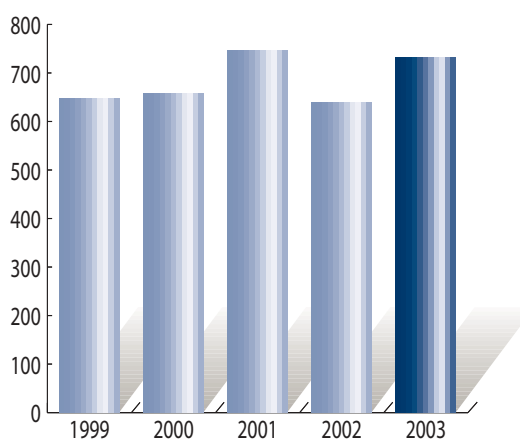
Resultat før goodwillafskr. og skat
DKK'000



Egenkapital
DKK'000



Gennemsnitsantal medarbejdere





Hoved- og nøgletal



Der er grundet frasalg af farve- og lakproduktionen pr. 1. januar 2001 foretaget tilpasning af sammenligningstallene for år 2000, således at disse nedenfor er vist dels inklusiv farve- og lakproduktionen og dels eksklusiv denne produktion. Der er ligeledes i de korrigerede tal medtaget resultater for hele regnskabsåret 2000 for dattervirksomhederne Stig Ravn A/S (15 måneder) og N.P.I. Plastic A/S. Begge

virksomheder er før korrektion indregnet for den aktuelle ejerperiode på henholdsvis 8 og 3 måneder.

Som konsekvens af overgangen til anvendelse af den nye årsregnskabslov er sammenligningstallet for 2001 samt hoved- og nøgletal tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

DKK'000	1999	2000 før korrektion	2000 korrigeret	2001	2002	2003
Omsætning	598.343	716.053	524.740	534.747	528.551	594.971
Resultat før afskrivninger	79.893	92.500	69.529	45.202	75.531	67.088
Resultat af primær drift	48.497	49.982	31.920	9.249	42.707	29.429
Resultat af finansielle poster	-6.818	-21.831	-21.646	-12.355	-10.711	-9.395
Resultat før goodwillafskr. og skat	40.985	28.108	10.274	-3.675	32.260	20.034
Resultat af ekstraordinære poster	-905	0	0	-106.624	0	0
Årets resultat	19.914	13.587	6.042	-117.648	18.298	11.110
SP Group A/S' andel heraf	19.384	11.790	4.219	-117.224	19.201	11.026
Anlægsaktiver	448.046	570.704	498.576	341.059	294.753	377.576
Samlede aktiver	648.129	852.047	798.411	497.262	430.712	582.116
Egenkapital i alt	271.225	237.755	237.755	120.951	139.762	149.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	76.028	31.066	24.848	36.215	19.859	45.148
Pengestrøm fra driftsaktivitet	30.461	13.666	13.508	31.978	56.283	12.544
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-150.975	-139.457	-139.457	128.736	-1.970	-80.617
Overskudsgrad %	8,1	7,0	6,1	1,7	8,1	4,9
Afkastningsgrad %	9,2	7,3	5,3	3,5	11,0	8,0
Egenkapitalens forrentning %	7,2	4,6	1,8	-65,4	14,7	7,6
Egenkapitalandel %	41,8	27,9	29,8	24,3	32,4	25,6
Resultat pr. aktie, kr. pr. stk.	11	7	3	-67	11	6
Årets samlede udbytte	14.115	44.154	44.154	0	0	0
Børskurs, kr. pr. stk., ultimo	230	168	168	130	125	129
Indre værdi pr. aktie, kr. pr. stk., ultimo	154	134	134	68	79	84
Børskurs/indre værdi, ultimo.	1,49	1,25	1,25	1,91	1,58	1,54
Gennemsnitligt antal medarbejdere	648	806	658	748	639	733

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 1997".

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{(\text{Resultat af primær drift} + \text{finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$$

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

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$



Segmentoplysninger

For at lette overblikket over fordelingen af både resultat og balance på koncernens fire sektorer, er der nedenfor medtaget en kort oversigt over enkelte hoved- og nøgletal.

DKK'000	Polyuretan	Sprøjte- støbning	Vakuum- formning	Belægning	Øvrige*	Koncernen
Omsætning	108.373	312.427	89.516	76.646	8.009	594.971
Resultat før afskrivninger	17.631	23.206	13.980	8.341	3.930	67.088
Resultat før goodwillafskr. og skat	7.035	-5.909	9.265	4.141	5.502	20.034
Årets resultat	5.753	-49	5.084	1.944	-1.622	11.110
SP Group A/S' andel heraf	5.045	576	5.084	1.944	-1.623	11.026
Anlægsaktiver	76.762	146.380	49.621	76.912	27.901	377.576
Samlede aktiver	115.591	257.358	68.744	107.079	33.344	582.116
Egenkapital i alt	34.164	78.003	27.555	35.177	-25.695	149.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	3.731	7.425	3.462	29.299	1.231	45.148
Gennemsnitligt antal medarbejdere	150	405	60	110	8	733

* Øvrige indeholder G.T.I. Denmark A/S, fællesaktiviteter i moderselskabet samt eliminering af koncerninterne transaktioner.



Ledelsesberetning



Årsresultat

Forventningerne til året 2003 blev i årsregnskabsmeddelelsen 2002 udtrykt som en omsætning i niveauet 640 mio. kr. (nedjusteret pr. 30.09.2003 til ca. 600 mio. kr.), et resultat før minoritetsinteresser og skat på ca. 20 mio. kr. og et resultat efter minoritetsandele og skat på ca. 14 mio. kr.

For året 2003 realiseredes en omsætning på 595 mio. kr., et resultat før minoritetsinteresser og skat på 15 mio. kr. og et resultat efter minoritetsandele og skat på 11 mio. kr.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende.

Afvigelsen i forhold til de oprindelige forventninger kan primært henføres til følgende forhold:

- De generelt dårlige økonomiske konjunkturer har haft negativ betydning for SP Group A/S koncernen, som overvejende er underleverandør til industrien i Skandinavien.
- Flere væsentlige kunder, især indenfor sprøjttestøbesektoren, har outsourcet produktion til Fjernøsten.
- En forventet væsentlig ordre til UV Hardcoating-enheden blev ikke realiseret.

Udvikling på markeder og produkter

SP Group A/S består af en række plastforbejdende virksomheder, der i et indbyrdes forhold er i stand til at skabe synergi såvel internt som i samarbejde med koncernens kunder.

Markedet kræver i stadig større omfang systemleverandører, der i et strategisk samarbejde kan skabe værditilvækst og konkurrencedygtighed, samt være indstillet til, som underleverandør, at følge kunden i en globaliseret vækststrategi.

SP Group A/S lever op til disse krav.

PUR

På alle markeder for PUR-produkter har 2003 været præget af hård priskonkurrence, som følge af dårlige konjunkturer og generel overkapacitet.

På det grafiske marked har afsætningen som forventet stadig været nedadgående, selvom der har vist sig en vis markedsstabilitet ultimo 2003. Det grafiske marked forventes fortsat at være vigende.

Afsætningen af tekniske emner har været på niveau med 2002. Aktiviteten i dette segment er meget konjunkturfølsom, hvorfor en aktivitetsstigning forudsætter et generelt økonomisk opsving i Skandinavien. De tekniske artikler vil følge de økonomiske konjunkturer.

Indenfor ventilationsområdet til landbruget har omsætningen været stigende, hvilket er sammensat af en afsætningsmæssig forøgelse men til lavere priser. Priserne har i hele 2003 været presset af dårlig økonomi i europæisk landbrug samt flere udbydere af specielt ventiler i polyuretan og andre materialer. Det forventes, at markedet indenfor ventilation vil udvikle sig positivt.

Markedet for ergonomiske produkter, herunder måtter, er konjunkturfølsomt, og på baggrund af den generelle økonomiske afmatning i Europa har vi for første gang ikke oplevet en omsætningsstigning indenfor dette segment. Det forventes, at markedet for det ergonomiske område vil udvikle sig positivt.

Således forventes for 2004 en omsætning for PUR-området på niveau med 2003, men en styrket indtjening på grund af en stram omkostningsstyring.

Sprøjttestøbning og UV-lakering

Kaiserplast A/S har pr. 1. januar 2003 overtaget Schröder-Plast A/S i Juelsminde. I foråret 2003 er virksomhedens afdeling i Horsens blevet lukket og produktionen er overført til fabrikkerne i Juelsminde og Stoholm. Den 1. oktober 2003 blev Sønderborg Plast A/S overtaget. Desuden har selskabet pr. 1. januar 2004 overtaget Accoat Hardtech, Holstebro fra søsterselskabet Accoat A/S, Kvistgård.

På trods af forventning om et svagt faldende marked for sprøjttestøbte komponenter, forventes en intensiveret salgsindsats at kunne bidrage til en stigende markedsandel i 2004. Der bud-





getteres et stigende salg til specielt medico- og tekniskområdet, og totalomsætningen forventes at stige i 2004.

En fortsat hård priskonkurrence og en stigende udflytning af produktion fra Danmark skaber dog fortsat stor usikkerhed omkring resultatudviklingen. Virksomhedens omkostninger vil løbende blive tilpasset det aktuelle aktivitetsniveau, og der er igangsat handlingsplaner for en yderligere forbedring af produktions-effektiviteten.

Vakuumformning

Salgsindsatsen, hvor plast kan erstatte andre materialer, prioriteres meget højt, hvorfor salgsorganisationen er ændret i 2003, og direkte teknisk salg er blevet styrket derved.

Eksporten til Norge og Sverige udvikles stadig positivt, og der forventes en yderligere positiv udvikling på disse markeder.

Der har i årets løb været stor interesse for de nye teknologier, High-pressure og Twinsheet formning, hvilket også har givet to konkrete ordrer for indkapsling af filmfremkaldere og kopimaskiner i såvel Danmark som Sverige. Disse produkter har været under indkøring i 2003 og vil give omsætning i 2004.

Der forventes en fortsat organisk vækst på disse teknologier samt på vakuumformning generelt.

Belægning

Accoat A/S har pr. 1. januar 2004 frasolgt Accoat Hardtech til søsterselskabet Kaiserplast A/S. Dette skyldes, at synergieffekten mellem Kaiserplast og Accoat Hardtech vurderes til at være væsentlig større, end det var tilfældet mellem Accoat Hardtech og Accoat A/S.

Pr. 1. juli 2003 er Per R. Reimer ansat som ny adm. direktør. Per R. Reimer indgår desuden i koncernledelsen for SP Group A/S. Den tidligere adm. direktør Jens Hinke fortsætter i direktionen og er udnævnt til koncernudviklingsdirektør i SP Group A/S.

Accoat A/S har overtaget det tidligere Helio-print A/S' grund og bygninger på Munke-





gårdsvej 16 i Kvistgård. Således vil størstedelen af Accoat A/S' aktiviteter i løbet af 2004 blive samlet i nyrenoverede bygninger, hvilket forventes at give store rationaliseringsgevinster. Der vil på Munkegårdsvej blandt andet blive investeret i nye automatiske anlæg, og kapaciteten vil blive væsentligt forøget. For bedre at kunne udnytte den øgede kapacitet er der igangsat implementering af nyt materiale og produktionsstyringssystem.

Accoat Medical forbliver i de nuværende lokaler, men ledelse, administration, salg og udvikling flyttes til Munkegårdsvej. Accoat Medical vil i første halvdel af 2004 introducere en ny hydrofil guidewire, der stilles store forventninger til.

Flere af Accoat A/S' aktiviteter er meget løntunge, og det vil løbende blive vurderet at flytte nogle af disse aktiviteter til billigere produktionslande.

De tiltag, der er igangsat i 2003, og som afsluttes i 2004, vil medføre investeringer på ca. 45 mio. kr.

Årsresultatet for 2004 vil blive påvirket af de store ændringer og tiltag, der gennemføres, og det forventes ikke, at virksomheden kan nå at få resultateffekt af disse før i 2005. Resultatet for 2004 forventes derfor at ligge på niveau med resultatet for 2003.

Risikoforhold

Koncernens plastvirksomheder besidder en række forskellige teknologier og henvender sig til mange forskellige brancher. Dette giver en risikospredning med mindre påvirkning fra konjunktursvingninger i enkelte brancher eller

fra teknologisk forældelse relateret til specifikke teknologier.

Koncernens aktiviteter er struktureret på en sådan måde, at der ikke er afhængighedsforhold til enkelte kunder eller leverandører.

De fleste af koncernens råvarer er oliebaserede, hvilket betyder, at væsentlige udsving på oliepriser kan medføre råvareprisstigninger, som på kort sigt ikke kan overføres til kunderne.

Miljørisici

På miljøområdet har koncernens selskaber de nødvendige myndighedsgodkendelser og tilladelser, ligesom der ledelsen bekendt ikke er overvejelse om skærpede krav til koncernens virksomheder.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er begrænsede på grund af ovennævnte branchespredning samt anvendelse af et kreditovervågningsprogram. Der er ikke registreret væsentlige tab på debitorer i det forgangne år.

Likviditetsrisici

Koncernen besidder et tilfredsstillende kapitalberedskab. Der forventes for 2004 et positivt likviditetsbidrag fra drifts- og investeringsaktiviteter.

Valuta- og renterisici

Der foretages ikke spekulative valutatransaktioner inden for koncernen. Det er koncernens politik at afdække kendte risici i det omfang, der handles i andre valutaer end DKK.

En væsentlig del af koncernens langsigtede finansiering er variabelt forrentet og placeret i valutaen CHF. Valutarisikoen på denne gældspost er delvist afdækket ved indgåelse af valutaterminer og optioner. Valutarisikoen skal ses i sammenhæng med den for tiden lave rente i CHF.

Videnressourcer

Overfor kunderne ønsker koncernen at være en kvalificeret sparringspartner med veldokumenteret rådgivning. Dette stiller særligt store krav til viden, ressourcer hos medarbejdere og til produktionsprocesser.

For til stadighed at kunne levere konkurrencedygtige produkter og løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau og med et teknisk erfaringsgrundlag.



Der bliver løbende anvendt ressourcer på uddannelse og udvikling af koncernens medarbejdere, ligesom der gennemføres medarbejder-tilfredshedsanalyser.

SP Group A/S beskæftigede i året 2003 gennemsnitligt 733 medarbejdere.

Medarbejderne er fordelt, som følger:

Sektor	2002	2003
Polyuretan	159	150
Sprøjtstøbning	297	405
Vakuumbremning	61	60
Belægning	117	110
Øvrige	5	8
I alt – gennemsnit	639	733

Miljø

Koncernens miljøstrategi er, at alle koncernens virksomheder skal have et certificerbart miljøstyringssystem, der på hensigtsmæssig måde sikrer:

- anvendelse af miljøvenlige produkter og processer
- minimering af affald og spild i forbindelse med produktions- og anvendelsesprocesser
- genbrug i størst muligt omfang
- udvikling mod produkter, der kan fremstilles af de miljømæssigt mest hensigtsmæssige råvarer
- produktion under hensyntagen til minimering af ressourceforbruget og udledning til omgivelserne
- et tilfredsstillende arbejdsmiljø med bl.a. beskyttelse mod skadelige påvirkninger fra produkter, støv og dampe, samt sikring af ergonomisk korrekte arbejdsstillinger.

Køb og salg af aktiviteter

Salgsselskabet ERGOMAT Canada Inc. har tidligere været ejet 50% af SP Group A/S og har i tidligere år indgået som associeret selskab i SP Group A/S koncernen. Pr. 1. januar 2003 er det canadiske selskab overdraget til Tinby LLC, USA. I den forbindelse er koncernens ejerandel af Tinby LLC ændret fra 60% til 51%, idet den canadiske direktør er indtrådt som medejer i Tinby LLC, som efterfølgende har ændret navn til Ergomat LLC.

Pr. 1. januar 2003 er sprøjtstøbevirksomheden Schröder-Plast A/S i Juelsminde tilkøbt. Dette tilkøb giver koncernen yderligere kompetencer indenfor støbning af større plastemner samt indstøbning af el-print og kredsløb. Koncernen har via Schröder-Plast A/S' datterselskab, adgang til det kinesiske lavtlønsområde.

Tilkøbet giver ligeledes på længere sigt mulighed for visse strukturelle rationaliseringer.

Med virkning fra 1. maj 2003 er der tilkøbt 60% af aktierne i det hollandske selskab TPI-Polytechniek BV. Dette selskab har igennem mange år været SP Group A/S' forhandler på en række hovedmarkeder i Europa. Samtidig er koncernens tyske selskab Tinby GmbH solgt til TPI-Polytechniek BV. Formålet med dette swap har været at styrke positionen indenfor





salg af ventiler og ventilationsrør i polyuretan til landbrug og industri.

Pr. 1. oktober 2003 er sprøjtstøbevirksomheden Sønderborg Plast A/S tilkøbt. Købet giver en markedsrettet styrkelse indenfor visse brancher, ligesom nogle strukturelle rationaliseringer bliver muliggjort.

Finans- og valutaforhold

Det er koncernens politik, at de økonomiske resultatmål skal opnås på de primære forretningsområder. Der anvendes således ikke spekulativt finansielle eller valutariske instrumenter.

Tilrettelæggelse af finansieringsstruktur og valutadisponering foretages udelukkende på kommerciel basis med henblik på mindst mulig eksponering mod rente- og valutarisici.

Strategi

Værditilvækst hos underleverandører vil fremover være betinget af evnen til at kunne fremstå som innovativ, serviceorienteret systemleverandør, der også kan source globalt.

Koncernen vil derfor fortsat udvikle de aktiviteter, der giver synergiskabende muligheder, for i videst muligt omfang at fremstå som en stærk partner som systemleverandør.

I det konkurrenceprægede globale plastsourcingbillede er effektivitet og et lavt omkostningsniveau en forudsætning for vækst og indtjening. Derfor vil koncernen, udover at kunne producere i lavtomkostningslande, i videst muligt omfang samle og automatisere sine produktionsenheder.

Omkostninger skal ligeledes reduceres ved at centralisere visse stabsfunktioner samt udvidet udnyttelse af IT-værktøjer.

Herudover søges koncernens udvikling opnået ved organisk vækst samt enkelte strategiske akquisitioner.

Forventninger til 2004

Der forventes en omsætning i 2004 på 650 mio. kr. mod en omsætning i 2003 på 595 mio. kr. Denne omsætningsforventning er påvirket af

købet af Sønderborg Plast A/S pr. 1. oktober 2003 samt tilkøbet af 60% af TPI-Polytechnik BV pr. 1. maj 2003.

Der forventes et primært resultat på ca. 32 mio. kr. (29 mio. kr.), et resultat efter minoritetsinteresser og før skat på ca. 12 mio. kr. (15 mio. kr.). Tallene i parentes er tilsvarende beløb i 2003.

I resultatforventningerne er der taget hensyn til omstrukturingsomkostninger i forbindelse med

- nedlukning af sprøjtstøbeaktiviteten i Ejby
- samling af 3 produktionsenheder i en nytilkøbt bygning i Acccoat A/S
- nedlukning af polyuretanproduktionen i Flensborg

Der er ikke herudover indarbejdet tilkøb eller frasalg af virksomheder eller aktiviteter.

Udviklingen i visse regnskabsposter

Resultatopgørelsen

Koncernens nettoomsætning blev på 595 mio. kr. mod 529 mio. kr. i 2002 svarende til en stigning på 12,6%.

Akkquisitioner har i 2003 tilført en omsætning på ca. 136 mio. kr. Der har således været et organisk fald på ca. 69 mio. kr. svarende til 13%.

Dækningsbidraget er på trods af stigningen i omsætningen faldet fra 188 mio. kr. i 2002 til 185 mio. kr. i 2003, svarende til en dækningsgrad på henholdsvis 35,6% og 31,1%. Alle sektorerne har haft nedgang i dækningsgraden.

Andre driftsindtægter indeholder avance ved salg af kapitalandele i Ergomat Canada og Tinby GmbH.

Sammenlagt er eksterne omkostninger og personaleomkostninger steget med ca. 11% i forhold til året før, hvilket ligeledes henføres til årets akquisitioner. Ses der bort fra disse akquisitioner, har der været et fald på 9,4%.

De finansielle nettoudgifter på 9,4 mio. kr. er reduceret med ca. 12% i forhold til året før, hvor de beløb sig til 10,7 mio. kr. Reduktionen kan henføres til den generelt faldende korte rente og omlægning af faste lån.



Balance

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2003 582,1 mio. kr. mod 430,7 mio. kr. i 2002. Stigningen kan i det væsentligste henføres til årets akkvisitioner.

Egenkapital

Ved udgangen af 2003 udgør koncernens egenkapital 149,2 mio. kr. mod 139,8 mio. kr. ultimo 2002. Tilgangen kan alene henføres til årets resultat samt mindre beløb vedrørende valutakursreguleringer og koncernintern avance.

Koncernens soliditetsgrad er faldet fra 32,4% til 25,6%. Faldet henføres til stigningen i balance-summen på grund af årets akkvisitioner.

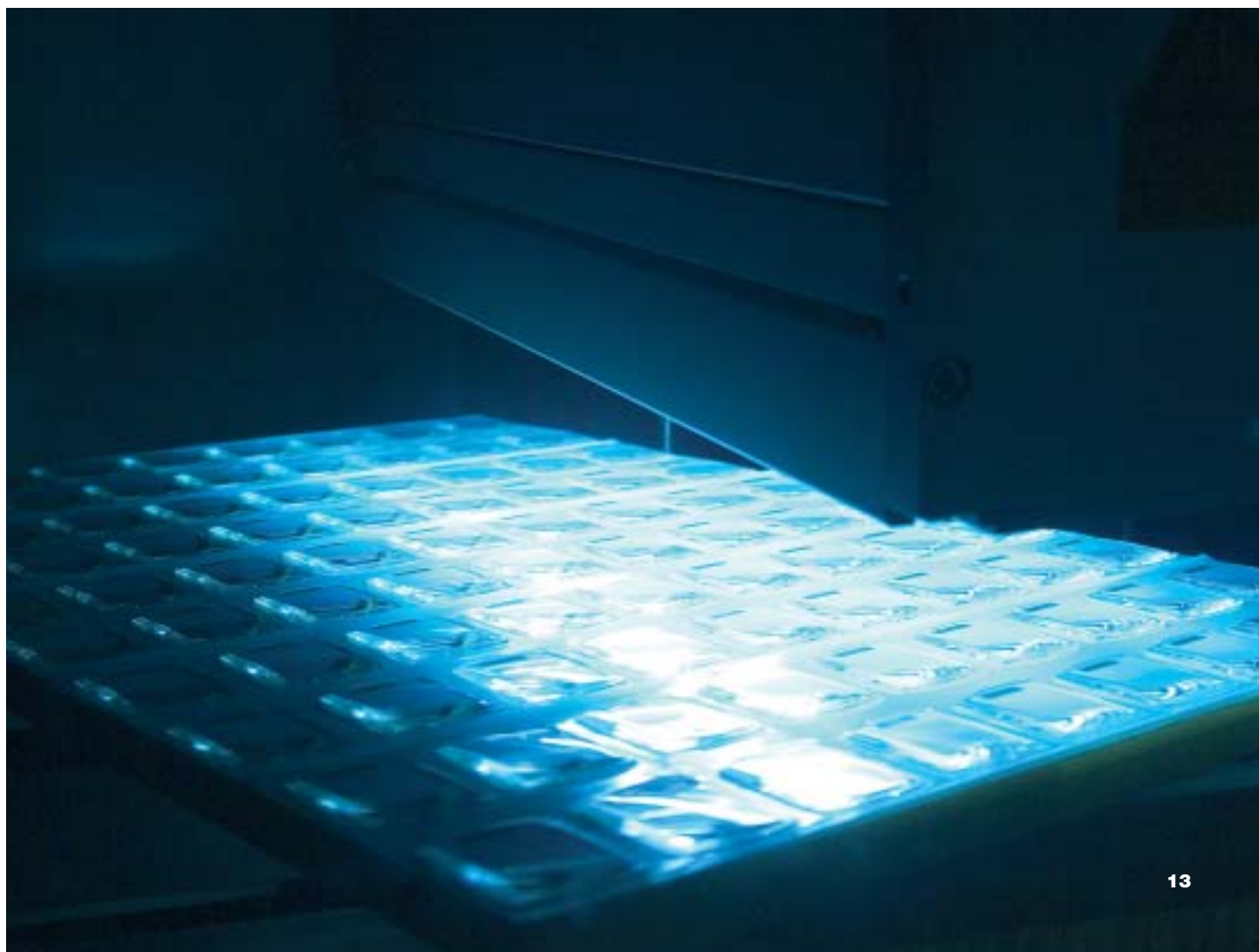
Der foreslås ikke udloddet udbytte for år 2003.

Pengestrøm

Koncernen har i 2003 haft en negativ pengestrøm på 63 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 45 mio. kr. i 2002.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten udgør 13 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2002.

Nettoinvestering i virksomheder udgør 45 mio. kr. ligesom der tillige, som tidligere nævnt, er foretaget større investeringer i Acccoat A/S, hvilket tilsammen er den væsentligste årsag til den negative pengestrøm fra investeringsaktivitet på 81 mio. kr. I 2002 var beløbet uvæsentligt.





Corporate Governance



Bestyrelsen har i 2003 systematisk gennemgået Corporate Governance anbefalinger og herunder forholdt sig til hver enkelt anbefaling i relation til SP Group A/S koncernen.

En lang række af Nørby-udvalgets anbefalinger efterleves i SP Group A/S. I tilknytning hertil er igangsat en række aktiviteter, som skal sikre opfyldelse af yderligere anbefalinger.

Bestyrelsen finder derfor, at Corporate Governance begrebet med hensyn til konstruktivt indhold og omfang vil være stærkt indarbejdet som ledelsesværktøj for direktion og bestyrelse, ligesom det i væsentlig grad udadtil vil bidrage til at skabe åbenhed og gennemsigtighed om koncernens virke.

Anbefalingerne i Nørby-udvalget omfatter syv hovedområder, som i det følgende gennemgås i overskriftsform med tilknyttede bemærkninger i relation til koncernens størrelse og ejerstruktur.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Kommunikation

Koncernen kommer med en ny hjemmeside i foråret 2004, med blandt andet en selvstændig sektion vedrørende investor relations. Hjemmesiden vil altid være opdateret og indeholder relevant og offentliggjort materiale, såsom fondsbørsmeddelelser, nøgletal, regnskabsmeddelelser, årsberetninger til download, finanskalender, aktionærsammensætning, præsentationer, strategier, organisations- og adresseoversigter, dialogmulighed, e-mail services, m.m.

Generalforsamling, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagter

Koncernen indkalder alle aktionærer til generalforsamlingen med fyldestgørende information, herunder tilsendes årsberetningen til alle navnoterede aktionærer.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Direktionen og selskabets ledelse i øvrigt anvender megen tid på en åben og konstruktiv dialog med alle former for interessentgrupper.

Åbenhed og gennemsigtighed

Koncernen tilstræber, at den i alle henseender udviser stor åbenhed i det daglige arbejde. Al offentliggjort information vil til stadighed være tilgængelig på koncernens hjemmeside.

Hjemmesiden findes identisk på dansk, engelsk og tysk.

Koncernen offentliggør kvartalsrapporter.

Årsregnskabet foreligger i en dansk og engelsk udgave.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

I henhold til selskabets forretningsorden for bestyrelse og direktion lever parterne op til nedennævnte forhold.

Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

er, at bestyrelsen generelt skal fokusere på: Overordnede mål og strategier, klare retningslinier, forholdet til direktion, etc.

Bestyrelsesformandens opgaver:

Bestyrelsesformanden drøfter jævnligt virksomhedens forhold med direktionen, men træffer ikke beslutninger uden inddragelse af bestyrelsen.

Forretningsorden:

Selskabets forretningsorden vil blive gennemgået og justeret én gang om året.

Information fra direktion til bestyrelse:

Informationsflowet er allerede inde i en fast struktur, som er på et tilfredsstillende niveau.

Bestyrelsens sammensætning

Generelt finder bestyrelsen, at dens arbejdsgrundlag er i overensstemmelse med anbefalingerne i Nørby-udvalget.

Antallet af bestyrelsesmedlemmer:

De nuværende vedtægter giver en ramme på et antal bestyrelsesmedlemmer mellem 4 og 8. SP Group A/S har p.t. 7 medlemmer af bestyrelsen inkl. 2 medarbejdervalgte.

Mødefrekvens:

Bestyrelsen har holdt 6 møder i 2003.

Aldersgrænse og valgperiode:

Et bestyrelsesmedlem udtræder af bestyrelsen senest i det år, hvor medlemmet fylder 70 år.

Anvendelsen af bestyrelsesudvalg (komitéer):

SP Group A/S anvender ikke bestyrelseskomitéer.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Direktionen og en række ledende medarbejdere har incitamentsprogrammer, men ikke bestyrelsen.

Risikostyring

Direktionen gennemgår og identificerer løbende og systematisk de væsentligste risikoområder, som gør sig gældende i koncernen, hvortil direktionen udarbejder politikker, som skal medvirke til at afdække disse.



Aktionærinformation

Aktionærforhold

Koncernens aktiekapital udgør nom. 177,9 mio. kr. fordelt på 1.778.670 stk. aktier á 100 kr. Der er i alt 492 navnenoterede aktionærer med aktiebidsidelser på sammenlagt 99% af aktiekapitalen.

Endvidere blev der i december 1999 udstedt warrants til direktionen for i alt nominelt 3 mio. kr. (30.000 stk. aktier). De udstedte warrants berettiger til tegning af aktier til en kurs, der fastsættes ud fra kurs 300 korrigeret for udviklingen i Københavns Fondsbørs A/S' industriindeks. Direktionen er berettiget til at udnytte 20% af de udstedte warrants hvert år, første gang i år 2000, og således at ikke-udnyttede warrants kan udnyttes til tegning i efterfølgende år. De udstedte warrants skal dog udnyttes inden den 1. juni 2004.

I august 2002 er der tildelt den administrerende direktør 10.000 stk. optioner til selskabets aktier. Optionerne kan udnyttes i en 6-ugers periode efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for regnskabsåret 2002 eller 2003. Hver option berettiger direktøren til at købe 1 stk. aktie á nom. 100 kr. til kurs 160 med tillæg af 7% p.a. Tillægget beregnes fra tildelingen den 27. august 2002. Der er dækning for den tildelte option i selskabets beholdning af egne aktier.

Det er oplyst, at følgende ejer over 5% af selskabskapitalen:

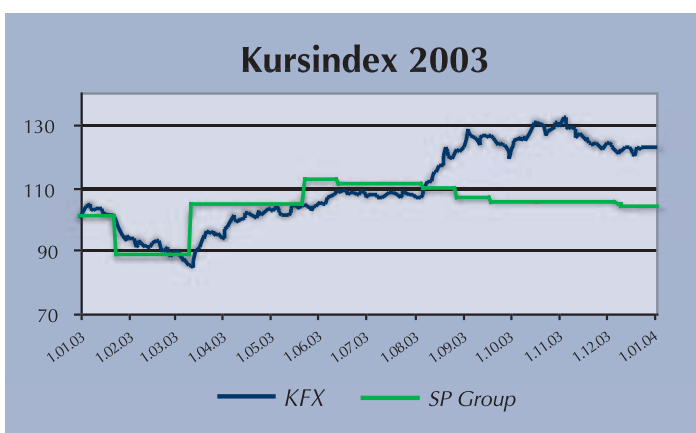
Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab, Kbh. K (26%)
 PBI-Holding, Ringsted A/S, Ringsted (17%)
 Schur Invest A/S, Horsens (12%)
 Mørksø Invest ApS, Skive (11%)
 Vibco Invest A/S, Horsens (7%)
 Bethe Invest A/S, Horsens (7%)
 Bodil Jørgensen, Aabenraa (7%)
 Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København K (6%)

Fondsbørsmeddelelser og udvikling i aktiekursen

SP Group har i løbet af 2003 udsendt 14 fondsbørsmeddelelser:

7. januar	Finanskalender 2003
28. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2002
23. april	Indkaldelse til generalforsamling
12. maj	Statusoversigt over insiderregister
13. maj	Delårsrapport for 1. kvartal 2003
13. maj	Generalforsamling
23. maj	Styrkelse af konkurrenceposition
25. juni	Statusoversigt over insiderregister
26. august	Halvårsmeddelelse 1/1 – 30/6 2003
1. oktober	Udvidelse af sprøjtestøbeaktiviteter
8. oktober	Statusoversigt over insiderregister
28. oktober	Delårsrapport for 3. kvartal 2003
3. december	Insidermeddelelse
10. december	Statusoversigt over insiderregister

Når kursen på SP Group aktien sammenholdes med udviklingen i KFX - indekset fås nedenstående billede:



Kilde: Copenhagen Stockexchange

Finanskalender

SP Group A/S har siden 1. kvartal 2002 offentliggjort kvartalsrapporter med det formål at øge informationsniveauet omkring koncernens aktiviteter til aktionærer og andre interessenter.

Finanskalenderen for 2004 tager sig således ud:

24. marts	Årsregnskabsmeddelelse for 2003
26. april	Generalforsamling og delårsrapport for 1. kvartal 2004
25. august	Delårsrapport for første halvår 2004
27. oktober	Delårsrapport for 3. kvartal 2004





Ledelsespåtegning



Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 for SP Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 24. marts 2004

Direktion

Leif Dambo Jensen
administrerende direktør

Bestyrelse

Niels Kristian Agner
formand

Erik Preben Holm
næstformand

Erik Christensen

Erling Larsen

Hans Wilhelm Schur

Poul Henning Jørgensen
medarbejdervalgt

Karen Marie Schmidt
medarbejdervalgt



Revisionspåtegning

Til aktionærerne i SP Group A/S

Vi har revideret årsrapporten for SP Group A/S for regnskabsåret 2003.

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

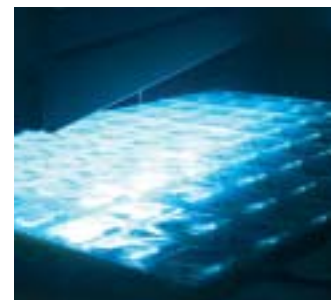
Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.




Odense, den 24. marts 2004

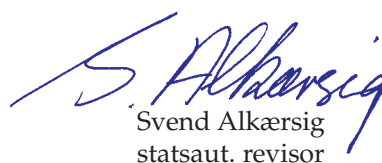
Vejle, den 24. marts 2004

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

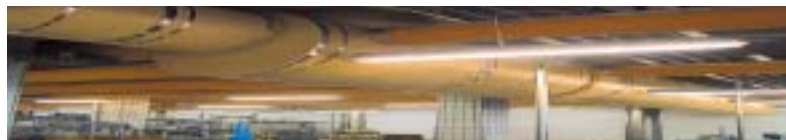
BDO ScanRevision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henning Jensen
statsaut. revisor


Fl. Heden Knudsen
statsaut. revisor


Svend Alkærsig
statsaut. revisor


Dorte Hæsum
statsaut. revisor



Polyuretan

DKK mio.	2001	2002	2003
Omsætning	122,2	117,8	108,4
Resultat før goodwillafskr. og skat	-7,5	6,6	7,0
Egenkapital	22,5	28,4	34,2
Antal medarbejdere	193	159	150

Direktion

Leif Dambo Jensen

Forretningsområdet

Forretningsområdet er yderligere opdelt i følgende forretningsområder:

Tinby A/S
Ergomat
Tinby Sp. z o.o.
Tinby USA Inc.
TPI-Polytechnik BV

Akkvition og virksomhedssalg

1. maj 2003 overtog SP Group A/S 60% af aktierne i det hollandske selskab TPI-Polytechnik BV. Samtidig solgte koncernen det 100% ejede selskab Tinby GmbH til TPI-Polytechnik BV.

TPI-Polytechnik BV har i mange år været én af koncernens store forhandlere af produkter til ventilation af bygninger indenfor landbrug og industri.

Aktieswopet er foretaget for at styrke markedspositionen indenfor de nævnte forretningsområder.

Årsresultat

Årets omsætning er faldet med ca. 9 mio. kr. i forhold til 2002. Faldet kan især henføres til det stagnerende marked inden for det grafiske samt den øgede konkurrencesituation inden for de ergonomiske måtter. På trods af nedgang i omsætningen er resultatet før goodwillafskrivninger og skat bedre end 2002, hvilket i overvejende grad skyldes besparelser i kapacitetsomkostningerne.

Markeder og produkter

På alle markeder har 2003 været præget af hård priskonkurrence, dels som følge af dårlige konjunkturer og dels generel overkapacitet.

På det grafiske marked har afsætningen som forventet stadig været nedadgående, selvom der har vist sig en vis markedsstabilitet ultimo 2003.

Afsætningen af tekniske emner har været på niveau med 2002. Aktiviteten i dette segment er

meget konjunkturfølsom, hvorfor en aktivitetsstigning hænger sammen med et generelt økonomisk opsving i Skandinavien.

Indenfor ventilationsområdet til landbruget har omsætningen været stigende, hvilket er sammensat af en afsætningsmæssig forøgelse men til lavere priser. Priserne har i hele 2003 været presset af dårlig økonomi i europæisk landbrug samt flere udbydere af specielt ventiler i polyuretan og andre materialer.

Markedet for ergonomiske produkter, herunder måtter, er i mange europæiske lande konjunkturfølsomt, og på baggrund af den generelle økonomiske afmatning i Europa har vi for første gang ikke oplevet en omsætningsstigning indenfor dette segment.

Miljø

På miljøområdet arbejdes der ved Tinby A/S i Sønder sø efter et miljøcertificerbart system – ISO 14 001.

Investeringer

Årets investeringer udgør 3,7 mio. kr. mod en afskrivning på 6,1 mio. kr. (ekskl. goodwillafskrivninger). Årets investeringer er primært anvendt til opbygning af yderligere kapacitet i det polske selskab samt vedligeholdelsesinvesteringer.

Strategier

Markedet for traditionel filmfremkaldelse og X-ray udstyr vil fortsat være faldende til fordel for ny teknologi, hvorfor salget af valser ligeledes vil være stagnerende. Vores høje markedandel indenfor dette segment vil blive fastholdt, sammenholdt med at produktionsudflytning til det nye marked i Østen vil blive nøje fulgt.

Ved hjælp af samarbejdet med TPI-Polytechnik BV samt flytning af produktionen fra Tyskland til Polen står vi nu i en bedre konkurrencemæssig position på ventilationsmarkedet. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne vil herefter blive udbygget til 3 salgskontorer i henholdsvis Holland, Danmark og Polen.

Indenfor det ergonomiske område er produktpaletten udover måtter udbygget med ergonomiske stole og hæve-/sænkeborde til industri og serviceerhverv. Med baggrund i den brede produktpalette er der nu mulighed for styrkelse af forhandlernettet ved at kunne tilbyde andre former for strategisk eller økonomisk samarbejde, f.eks. ved franchise eller delejerskab.





For herudover yderligere at kunne styrke konkurrenceevnen vil sourcing af produkter fra Kina blive overvejet.

Vi har konstateret, at der i forlængelse af vore sprøjtestøbeaktiviteter er et stort behov for montage i lavtomkostningslande. Derfor har vi i sammenhæng med vores produktion i Polen etableret en montagefabrik, som i løbet af 2004 forventes at kunne beskæftige mere end 50 medarbejdere.

Forventninger

Det forventes, at markederne indenfor ventilation og det ergonomiske område vil udvikle sig positivt. Det grafiske område vil fortsat stagnere, og de tekniske artikler vil følge de økonomiske konjunkturer.

På baggrund af dette forventes en omsætning på niveau med 2003, men en styrket indtjening på grund af en stram omkostningsstyring.



Sprøjtestøbning

DKK mio.	2001	2002	2003
Omsætning	252,1	248,6	312,4
Resultat før goodwillafskr. og skat	-9,7	16,3	-5,9
Egenkapital	66,6	77,9	78,0
Antal medarbejdere	362	297	405



Direktion

Per Kristensen
Kenny Rosendahl

Forretningsområdet

Forretningsområdet består af følgende afdelinger:

Kaiserplast, Stoholm
Kaiserplast, Karise
Kaiserplast, Ejby
Schröder-Plast A/S, Juelsminde
Sønderborg Plast A/S, Sønderborg
Kaiserplast Hardtech, Holstebro (pr. 01.01.2004)

Akkvisitioner m.v.

Kaiserplast A/S har pr. 1. januar 2003 overtaget Schröder-Plast A/S i Juelsminde. I foråret 2003 er virksomhedens afdeling i Horsens blevet lukket og produktionen er overført til fabrikkerne i Juelsminde og Stoholm. Den 1. oktober 2003 blev Sønderborg Plast A/S overtaget. Endvidere har selskabet pr. 1. januar 2004 overtaget Accoat Hardtech i Holstebro fra søsterselskabet Accoat A/S i Kvistgård.

Årsresultat

Resultatet for 2003 er væsentlig dårlige end for 2002. Det forringede resultat skyldes primært bortfald af produktion til mobiltelefonbranchen. Flere store kunder har udflyttet produktion til lavtlønsområder, og de internationale konjunkturer har for flere kunder betydet nedgang i aktiviteten. Som konsekvens heraf er det på trods af tilgang af flere nye kunder ikke lykkedes at nå den forventede omsætning.

Markeder og produkter

De nuværende markeder er hovedsageligt Skandinavien, Tyskland og Kina.

Selskaberne har stor kompetence i produktion af komplicerede tekniske emner og har på denne baggrund mange kunder inden for radio- og elektronikbranchen, producenter af varmetermometer, malkemaskiner og pumper.

Der er desuden opbygget en betydelig produktion af plastkomponenter til medico-industrien. I den forbindelse arbejdes i renrum klasse 10.000, 100.000 og såkaldt kontrolleret renrum.

Ud over selve støbningen, der foregår på moderne produktionsanlæg, håndteres al færdigbehandling såsom ultralydssvejsning, overfladebehandling og trykning. For en lang række kunder udføres desuden del- eller færdigmontage, emballering og forsendelse. Montageopgaver løses desuden hos en søstervirksomhed i Polen.

Sprøjtestøbning, montage og værktøjsfremstilling kan efter behov ske på egen fabrik i Suzhou, Kina, ligesom montage også kan foretages på en søsterfabrik i Polen.

Med overtagelsen af Kaiserplast Hardtech (tidligere Accoat Hardtech) vil der desuden fremover kunne tilbydes plastløsninger med tilpassede overfladeløsninger, bl.a. ridsefaste overflader på displayruder eller andre kritiske overfladeemner.

Med støtte fra moderne IT-systemer fungerer virksomheden i dag som strategisk underleverandør med mulighed for direkte opkobling til kundernes logistiksystemer. Herved sikres en hurtigere, mere sikker og billigere løsning af de administrative opgaver i forbindelse med planlægning og forsendelse.

Miljø

Kaiserplast i Stoholm og Karise samt Schröder-Plast i Juelsminde er alle miljøcertificeret i henhold til DS/EN ISO 14 001, og der arbejdes på en tilsvarende certificering af selskabets øvrige afdelinger. Selskabet arbejder løbende med miljøforbedringer, såvel på det interne arbejdsmiljø som på de eksterne miljøpåvirkninger.


Investeringer

Årets investeringer udgør 7,4 mio. kr. mod en afskrivning på 22,6 mio. kr. (ekskl. goodwillafskrivninger). Investeringerne er primært anvendt til øget automatisering af produktionsprocesser. Der er således opført to sprøjtestøbeanlæg med 6-akset robot og visiokontrol af de støbte emner.

Der er desuden investeret i et nyt simuleringsværktøj, Moldex, der anvendes i forbindelse med udvikling og konstruktion af sprøjtestøbeværktøjer.

Strategier

Årets tilkøb af virksomheder skal ses i relation til Kaiserplasts strategi om vækst og internationalisering. Med købet af Schröder-Plast A/S og Sønderborg Plast A/S er selskabet den klart største underleverandør af sprøjtestøbt plast til



tekniske og medicinske formål i Danmark, og med sprøjtestøbning og værktøjsfremstilling i Kina og mulighed for at løse montageopgaver i Polen, er virksomhedens ønske om større internationalisering hermed igangsat.

Med udgangspunkt i høj kvalitet samt leverings-sikkerhed tilbyder forretningsområdet sine kunder kompetence inden for udvikling og design, værktøjsfremtagning og produktion af sprøjtestøbte plastemner. I forbindelse med sprøjtestøbning kan vi desuden tilbyde overfladebehandling, print, efterbehandling og montageydelser.

Vi har fokus på fortsat udvikling med de eksisterende kunder og vil søge nye kunder inden for områderne medico og teknik. Vi vil primært søge skandinaviske kunder, der ønsker et strategisk, langsigtet samarbejde, der kan styrke og skabe fordele for begge parter.

Blandt andet med udgangspunkt i vores tilstedeværelse i Kina vil vores kompetence omkring fremtagning af værktøjer blive udbygget yderligere. Med udgangspunkt i ønsket om fortsat

vækst og udbygning af forretningsområdets kompetencer vurderes mulighederne for tilkøb eller strategiske alliancer løbende.

For at bevare vores konkurrencekraft i Danmark vil der løbende blive gennemført automatisering og effektiviseringsopgaver i såvel produktionen, som i de administrative funktioner, ligesom en stram omkostningsstyring vil blive opretholdt.

Forventninger til 2004

På trods af forventning om et svagt faldende marked for sprøjtestøbte komponenter, forventes en intensiveret salgsindsats at kunne bidrage til en stigende markedsandel i 2004. Der budgetteres et stigende salg til specielt medico- og teknikområdet, og totalomsætningen forventes at stige i 2004.

En fortsat hård priskonkurrence og en stigende udflytning af produktion fra Danmark skaber dog fortsat stor usikkerhed omkring resultatudviklingen. Dog forventes resultatet før goodwillafskrivninger og skat forbedret i forhold til 2003.



Vakuumformning

DKK mio.	2001	2002	2003
Omsætning	84,7	88,4	89,5
Resultat før goodwillafskr. og skat	6,4	9,7	9,3
Egenkapital	31,1	27,5	27,6
Antal medarbejdere	61	61	60



Direktion

Anders S. Andersen

Forretningsområdet

Forretningsområdet består af følgende afdelinger:

Gibo Plast, Skjern
Gibo Plast, Viborg

Årsresultat

Årets resultat viser en mindre tilbagegang, mens omsætningen er øget minimalt. Året har været påvirket af megen indkøring af nye produkter indenfor High-pressure, hvilket har været medvirkende til at reducere resultatet i forhold til 2002.

Markeder og produkter

Selskabet er underleverandør til en bred vifte af industrivirksomheder med Skandinavien som det største marked. Størstedelen af produktionen aftages hovedsageligt af medico samt køle-/fryseskabsbranchen.

Salgsindsatsen, hvor plast kan erstatte andre materialer, prioriteres meget højt, hvorfor salgsorganisationen er ændret i 2003, og direkte teknisk salg er derved blevet styrket.

Eksporsten til Norge og Sverige udvikles stadig positivt, og der forventes en yderligere positiv udvikling på disse markeder.

Der har i årets løb været megen interesse for de nye teknologier High-pressure og Twinsheet formning, hvilket også har givet to konkrete ordrer for indkapsling af filmfremkaldere og kopimaskiner i såvel Danmark som Sverige. Disse produkter har været under indkøring i 2003 og vil give omsætning i 2004. Der forventes en fortsat organisk vækst på disse teknologier samt på vakuumformning generelt.

Miljø

Der er fokus på såvel det eksterne miljø som det interne arbejdsmiljø og alle gældende miljøkrav opfyldes.

Investeringer

Årets investeringer inkl. igangværende investeringer vil udgøre ca. 8 mio. kr., som hovedsageligt består af produktionsanlæg indenfor alle tre teknologier, High-pressure, Twinsheet og vakuumformning i store formater. Med denne investering åbnes der for nye markedsmuligheder indenfor emnefremstilling, hvor plast erstatter andre materialer.

Strategier

Den besluttede markedsudvikling med særlig fokus på de nære eksportmarkeder vil fortsætte i de kommende år, ligesom der fortsat skal arbejdes aktivt på automatisering og effektivisering af produktionen med en stærk fokusering på teknologikompetencerne.

Der vil blive investeret et ikke ubetydeligt beløb, jf. ovenstående, for fortsat at være førende i Skandinavien på de nye teknologier high-pressure og twinsheet formning.

Herudover skal der arbejdes intensivt på udvalgte potentielle kunder, som ønsker at indgå i et tæt key account samarbejde, både hvad angår den daglige drift samt udvikling.

Såfremt der er muligheder for akkvisitioner med gode synergier og en fornuftig tilbagebetalingstid, vil disse investeringer blive foretaget med det mål at opnå optimal vækst, både hvad angår omsætning samt indtjening.

Forventninger til 2004

Der forventes både en organisk samt akkvisitionsmæssig vækst med et resultat, som er højere end i år 2003.







Belægning

DKK mio.	2001	2002	2003
Omsætning	77,3	68,3	76,6
Resultat før goodwillafskr. og skat	5,1	5,6	4,1
Egenkapital	140,7	128,2	35,2
Antal medarbejdere	129	117	110



Direktion

Per R. Reimer
Jens Hinke

Forretningsområdet

Forretningsområdet er yderligere opdelt i følgende forretningsområder:

Accoat Coating
Accoat Medical
Accofluor
Accoat Hardtech (fraselgt pr. 01.01.2004)

Årsresultat

De fire forretningsområder udviklede sig meget forskelligt i 2003. Accoat Coating og Accofluor kom ud af 2003 med et tilfredsstillende resultat. Resultatet for Accoat Medical var ikke tilfredsstillende og resultatet for Accoat Hardtech var utilfredsstillende. Det samlede resultat er ikke tilfredsstillende og under det forventede.

Markeder og produkter

Accoat Coating er dominerende inden for fluorplastbelægninger på det danske marked. For at øge salget betydeligt inden for dette segment er det derfor nødvendigt at øge eksporten. Det væsentligste tiltag, vi i den forbindelse har gjort i 2003, er ansættelse af en sælger, der varetager det franske, belgiske og hollandske marked.

De nye produktionsfaciliteter på Munkegårdsvej 16 i Kvistgård vil sikre, at vi fremover vil være i stand til at levere store serier til relative lave priser pr. enhed.

En betydelig del af Accofluors produkter betjener et marked med hård priskonkurrence. På de europæiske markeder er Accofluors markedsandel meget lille, og vi forventer, at det er muligt at forøge den betydeligt ved at kunne tilbyde produkter med særlige kompetencer. I den forbindelse vil der i 2004 blive installeret nyt produktionsudstyr.

I Accoat Medical har salget i 2003 været præget af en ændring fra at være underleverandør af coating til at være totalleverandør af færdige produkter.

Accoat Medical eksporterer i dag produkter til mere end 25 lande.

Det nyudviklede produkt, hydrofil guidewire, præsenteredes i 4. kvartal 2003 og er blevet overordentlig positivt modtaget. Forventningerne til produktet i de kommende år er store.

Markedet for Accoat Hardtechs produkter indenfor mobiltelefonområdet flyttede for en stor dels vedkommende til Fjernøsten i 2003.

Miljø

Accoat Coating og Accofluor er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14 001. Accoat Medical der kan levere CE-mærkede medicoprodukter er certificeret i henhold til DS/EN ISO 9001:2000, DS/EN ISO 13485:2003, ANNEX II – Directive 93/42/EEC.

I alle afdelinger fokuseres såvel på råvareforbrug, råvarespild som på energiforbrug.

Investeringer

Accoat A/S har i 2003 investeret i nyrenoverede bygninger samt nye automatiske anlæg på Munkegårdsvej 16 i Kvistgård. Desuden er der investeret i implementering af nyt materiale samt produktionsstyringssystem. Disse tiltag er igangsat i 2003 og afsluttes i 2004 og vil medføre investeringer på ca. 45 mio. kr.


Strategier

Størstedelen af Accoat A/S' aktiviteter vil i løbet af 2004 blive samlet i nyrenoverede bygninger på Munkegårdsvej 16 i Kvistgård, hvilket forventes at give store rationaliseringsgevinster. Der vil på Munkegårdsvej blandt andet blive investeret i nye automatiske anlæg, og generelt bliver kapaciteten øget væsentligt. For at kunne udnytte den øgede kapacitet er der igangsat implementering af nyt materiale og produktionsstyringssystem, jf. ovenstående.

Accoat Medical forbliver indtil videre i de nuværende bygninger, men ledelse, administration, salg og udvikling flyttes til Munkegårdsvej.

Accoat Medical vil i første halvdel af 2004 introducere en ny hydrofil guidewire, der på sigt stilles store forventninger til.

Flere af Accoat A/S' aktiviteter er meget løntunge, og det vil løbende blive vurderet, hvorvidt nogle af disse aktiviteter skal flyttes til billigere produktionslande.



Accoat A/S har pr. 1. januar 2004 frasolgt Accoat Hardtech til søsterselskabet Kaiserplast A/S. Dette skyldes, at synergieffekten mellem Kaiserplast A/S og Accoat Hardtech vurderes til at være betydeligt større.

Pr. 1. juli 2003 er Per R. Reimer ansat som ny adm. direktør. Per R. Reimer indgår desuden i koncernledelsen for SP Group A/S. Den tidligere adm. direktør Jens Hinke fortsætter i direktionen og er udnævnt til koncernudviklingsdirektør i SP Group A/S.

Forventninger til 2004

Årsresultatet for 2004 vil blive påvirket af de store ændringer og tiltag der gennemføres, og det forventes ikke, at virksomheden kan nå at få effekt af disse før i 2005 og fremover. Resultatet for 2004 forventes derfor at ligge på niveau med resultatet for 2003.



Anvendt regnskabspraksis



Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs A/S fastlagte retningslinier for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SP Group A/S og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 2. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for SP Group A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnska-

bet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Køb og salg af virksomheder

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesemetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssum-



men og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes på tidspunktet for deres afholdelse. Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Andre driftsindtægter

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.





Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under koncernens ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med andre helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, idet afskrivningsperioden vurderes ud fra koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Efter færdiggørelse af udviklingsprojektet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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 samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:



Bygninger	50 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Edb-anskaffelser inkl. software	3 år

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

Aktiver med en kostpris under 11 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller

faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i





balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgssummen med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmenterne omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i det enkelte segments drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder. Segmentforpligtelser omfatter gældsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, der er afledt af det enkelte segments drift, herunder leverandørgæld samt anden gæld. Udskudt skat indgår ikke i segmentforpligtelser.



Balance

BALANCE PR. 31.12.2003

MODERSELSKAB			KONCERN	
2002	2003		2003	2002
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	702		859	0
0	0		74.795	45.453
<u>0</u>	<u>702</u>	Immaterielle anlægsaktiver	<u>75.654</u>	<u>45.453</u>
27.160	56.992		137.277	109.632
11.683	10.164		119.441	119.597
1.129	791		11.318	11.557
0	0		2.074	759
245	584		26.797	1.752
<u>40.217</u>	<u>68.531</u>	Materielle anlægsaktiver	<u>296.907</u>	<u>243.297</u>
246.773	144.751		-	-
988	0		0	988
15	15		5.015	5.015
<u>247.776</u>	<u>144.766</u>	Finansielle anlægsaktiver	<u>5.015</u>	<u>6.003</u>
<u>287.993</u>	<u>213.999</u>	Anlægsaktiver	<u>377.576</u>	<u>294.753</u>
<u>10.615</u>	<u>8.399</u>	Varebeholdninger	<u>93.457</u>	<u>67.304</u>
5.897	13.868		74.934	51.081
0	0		4.694	704
2.258	60.426		-	-
10.873	9.288		5.525	4.092
253	1.627		11.026	5.873
111	1.916		4.237	1.140
<u>19.392</u>	<u>87.125</u>	Tilgodehavender	<u>100.416</u>	<u>62.890</u>
<u>65.845</u>	<u>33.315</u>	Likvide beholdninger	<u>10.667</u>	<u>5.765</u>
<u>95.852</u>	<u>128.839</u>	Omsætningsaktiver	<u>204.540</u>	<u>135.959</u>
<u>383.845</u>	<u>342.838</u>	Aktiver	<u>582.116</u>	<u>430.712</u>



BALANCE PR. 31.12.2003

MODERSELSKAB

KONCERN

2002 t.kr.	2003 t.kr.		Note	2003 t.kr.	2002 t.kr.
177.867	177.867	Aktiekapital	17	177.867	177.867
(38.105)	(28.663)	Overført resultat		(28.663)	(38.105)
<u>139.762</u>	<u>149.204</u>	Egenkapital		<u>149.204</u>	<u>139.762</u>
-	-	Minoritetsinteresser		<u>9.214</u>	<u>1.498</u>
6.594	6.845	Udskudt skat	18	35.309	36.885
<u>6.594</u>	<u>6.845</u>	Hensatte forpligtelser		<u>35.309</u>	<u>36.885</u>
114.192	106.869	Bankgæld		120.768	127.606
0	0	Leasingforpligtelser		4.351	0
11.374	38.964	Finansieringsinstitutter		86.153	52.098
<u>125.566</u>	<u>145.833</u>	Langfristede gældsforpligtelser	19	<u>211.272</u>	<u>179.704</u>
2.611	4.945	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		15.129	8.837
6.582	23.324	Bankgæld		87.385	8.340
0	209	Modtagne forudbetalinger fra kunder		214	0
1.464	2.189	Leverandørgæld		39.196	23.654
96.336	71	Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Selskabsskat		0	664
4.930	10.218	Anden gæld		35.193	31.368
<u>111.923</u>	<u>40.956</u>	Kortfristede gældsforpligtelser		<u>177.117</u>	<u>72.863</u>
<u>237.489</u>	<u>186.789</u>	Gældsforpligtelser		<u>388.389</u>	<u>252.567</u>
<u>383.845</u>	<u>342.838</u>	Passiver		<u>582.116</u>	<u>430.712</u>

Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. 20-22
 Øvrige noter 23-25



Egenkapitalopgørelse

	Akte kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2002	177.867	(56.916)	120.951
Årets resultat	0	19.201	19.201
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder	0	(390)	(390)
Egenkapital 31.12.2002	177.867	(38.105)	139.762
Koncernintern avance	0	(831)	(831)
Årets resultat	0	11.026	11.026
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(753)	(753)
Egenkapital 31.12.2003	177.867	(28.663)	149.204

Pengestrømsopgørelse for 2003

			KONCERN	
	Note	2003 t.kr.	2002 t.kr.	
Resultat af primær drift		29.429	42.707	
Resultat af minoritetsinteresser		(84)	903	
Afskrivninger		37.659	32.824	
Omstruktureringsomkostninger ved køb af virksomheder		(7.943)	0	
Kursreguleringer, netto		(719)	415	
Ændring i driftskapital	26	<u>(25.417)</u>	<u>(7.089)</u>	
		32.925	69.760	
Modtagne renteindtægter mv.		11.308	8.361	
Betalte renteomkostninger mv.		(20.703)	(19.072)	
Regnskabsmæssig avance, kapitalandele		(6.552)	0	
Betalt selskabsskat		<u>(4.434)</u>	<u>(2.766)</u>	
Pengestrømme vedrørende drift		<u>12.544</u>	<u>56.283</u>	
Køb af virksomheder og aktiviteter	27	(53.833)	0	
Salg af virksomheder og aktiviteter		3.789	19.701	
Indskud fra minoritetsaktionærer		5.077	0	
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(1.385)	(3.243)	
Køb af materielle anlægsaktiver		(45.148)	(19.864)	
Salg af materielle anlægsaktiver		10.883	8.023	
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(6.587)	
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(80.617)</u>	<u>(1.970)</u>	
Ændring i langfristede gældsforpligtelser		5.142	(9.789)	
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>5.142</u>	<u>(9.789)</u>	
Ændring i likvider		(62.931)	44.524	
Likvider 01.01.2003		(2.575)	(49.062)	
Tilgang ved køb af virksomhed		<u>(11.212)</u>	1.963	
Likvider 31.12.2003	28	<u>(76.718)</u>	<u>(2.575)</u>	



Noter

MODERSELSKAB KONCERN

2002 t.kr.	2003 t.kr.		2003 t.kr.	2002 t.kr.
		1. Nettoomsætning		
		Nettoomsætningen kan geografisk opdeles således:		
21.109	17.711	Danmark	410.642	352.798
6.730	5.670	Øvrige Skandinavien	59.283	61.660
22.736	17.885	Tyskland	52.511	57.472
3.670	12.647	Nordamerika	26.116	22.524
<u>12.772</u>	<u>10.237</u>	Øvrige lande	<u>46.419</u>	<u>34.097</u>
<u>67.017</u>	<u>64.150</u>		<u>594.971</u>	<u>528.551</u>
		2. Produktionsomkostninger		
		Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	(3.296)	835
642	999			
23.128	23.809	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	289.857	222.570
<u>16.360</u>	<u>15.755</u>	Personaleomkostninger	<u>123.087</u>	<u>116.688</u>
<u>40.130</u>	<u>40.563</u>		<u>409.648</u>	<u>340.093</u>
		3. Andre driftsindtægter		
474	1.050	Huslejeindtægter	0	0
3.255	2.262	Management fee mv.	0	0
0	5.711	Avance ved salg af kapitalandele	6.552	0
0	0	Avance ved salg af ejendomme	715	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Leasingindtægter	<u>444</u>	<u>444</u>
<u>3.729</u>	<u>9.023</u>		<u>7.711</u>	<u>444</u>
		4. Personaleomkostninger		
28.606	28.302	Lønninger og gager	188.320	173.412
1.178	754	Pensionsbidrag	7.825	5.557
390	389	Andre sociale omkostninger	3.812	3.472
<u>1.848</u>	<u>1.884</u>	Andre personaleomkostninger	<u>8.832</u>	<u>9.590</u>
32.022	31.329		208.789	192.031
<u>(16.360)</u>	<u>(15.755)</u>	Overført til andre omkostningsgrupper	<u>(126.671)</u>	<u>(116.688)</u>
<u>15.662</u>	<u>15.574</u>		<u>82.118</u>	<u>75.343</u>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2002	2003		2003	2002
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		4. Personalemkostninger (fortsat)		
		Heraf samlet vederlag til moderselskabets:		
1.448	1.527	Direktion	1.826	1.698
516	510	Bestyrelse	510	516
<u>1.964</u>	<u>2.037</u>		<u>2.336</u>	<u>2.214</u>
<u>98</u>	<u>92</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>733</u>	<u>639</u>
		5. Afskrivninger		
0	126	Immaterielle anlægsaktiver	5.119	3.015
817	993	Bygninger	4.613	3.680
0	0	Indretning, lejede lokaler	374	254
3.050	3.087	Driftsmidler	32.851	30.361
(500)	0	Avance ved salg af anlægsaktiver	(224)	(1.471)
3.367	4.206		42.733	35.839
0	0	Heraf afskrivning på goodwill	(5.074)	(3.015)
<u>3.367</u>	<u>4.206</u>		<u>37.659</u>	<u>32.824</u>
		6. Resultat før skat i tilknyttede virksomheder		
30.842	17.325	Andel af resultat før skat	0	0
4.086	5.213	Afskrivning, goodwill	0	0
0	(8.593)	Eliminering af interne avancer	0	0
<u>34.928</u>	<u>13.945</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
		7. Finansielle indtægter		
6.242	4.690	Renter mv.	6.868	8.204
9	2.320	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	4.336	Valutakursreguleringer	4.440	157
<u>6.251</u>	<u>11.346</u>		<u>11.308</u>	<u>8.361</u>
		8. Finansielle omkostninger		
7.807	5.812	Renter mv.	14.411	17.791
4.589	1.095	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
0	4.675	Andre finansielle omkostninger	4.675	0
283	0	Valutakursreguleringer	1.617	1.281
<u>12.679</u>	<u>11.582</u>		<u>20.703</u>	<u>19.072</u>

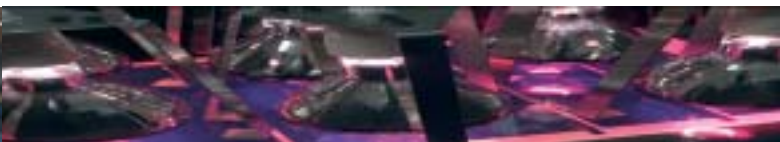


MODERSELSKAB			KONCERN	
2002	2003		2003	2002
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		9. Afskrivninger på goodwill		
2.820	5.213	Goodwillafskrivninger, dattervirksomheder	5.213	2.820
0	(416)	Afskrivning på koncernintern avance	(416)	0
195	277	Afskrivning på koncerngoodwill	277	195
<u>3.015</u>	<u>5.074</u>		<u>5.074</u>	<u>3.015</u>
		10. Skat af årets resultat		
(791)	(500)	Aktuel skat	3.349	7.141
92	251	Ændring af udskudt skat	2.759	3.244
11.544	5.729	Andel af skat i tilknyttede virksomheder	0	0
59	0	Andel af skat i associeret virksomhed	0	59
(18)	(1.747)	Regulering vedrørende tidligere år	(2.258)	503
<u>10.886</u>	<u>3.733</u>		<u>3.850</u>	<u>10.947</u>
		Afstemning af skatteprocent:		
		Dansk skatteprocent	30%	30%
		Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradagsberettigede omkostninger	(10)%	3%
		Omstruktureringsomkostninger	16%	0%
		Andet, herunder regulering til tidligere år	(11)%	3%
		Årets effektive skatteprocent	<u>25%</u>	<u>36%</u>
		Afstemning for moderselskabet er ikke vist separat, da moderselskabets og koncernens skatteomkostninger er identiske.		
		11. Minoritetsinteressers andel af årets resultat		
0	0	Resultat før skat	(201)	841
0	0	Skat af årets resultat	117	62
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>(84)</u>	<u>903</u>



KONCERN

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.	Indretning lejede lokaler t.kr.	Anlæg under udførelse t.kr.
13. Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.01.2003	139.654	282.836	35.904	1.646	1.752
Tilgang ved køb af virksomhed	51.280	84.298	11.596	0	0
Kursregulering mv.	41	(271)	(64)	(259)	100
Tilgang	1.073	13.051	4.185	1.894	26.188
Afgang	(3.471)	(19.859)	(8.070)	(751)	(1.243)
Kostpris 31.12.2003	188.577	360.055	43.551	2.530	26.797
Opskrivninger 01.01.2003	4.304	4.368	1.487	0	0
Kursreguleringer mv.	2	1	0	0	0
Tilgang	0	0	0	0	0
Afgang	0	(17)	(14)	0	0
Opskrivninger 31.12.2003	4.306	4.352	1.473	0	0
Afskrivninger 01.01.2003	34.326	167.607	25.834	887	0
Tilgang ved køb af virksomhed	18.165	62.098	9.132	0	0
Kursregulering mv.	11	(51)	(36)	(40)	0
Tilgang	4.613	27.662	5.689	360	0
Afgang	(1.509)	(12.350)	(6.913)	(751)	0
Afskrivninger 31.12.2003	55.606	244.966	33.706	456	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	137.277	119.441	11.318	2.074	26.797
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	109.632	119.597	11.557	759	1.752
I den regnskabsmæssige værdi 31.12.2003 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	0	9.042	109	0	0
Regnskabsmæssig værdi for ejendomme i Danmark	127.642				
Offentlig ejendomsvurdering 01.01.2002, danske ejendomme	152.123				



MODERSELSKAB

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.	Anlæg under udførelse t.kr.
13. Materielle anlægsaktiver (fortsat)				
Kostpris 01.01.2003	35.369	33.314	5.027	245
Tilgang	30.825	1.053	177	584
Afgang	0	0	0	(245)
Kostpris 31.12.2003	66.194	34.367	5.204	584
Afskrivninger 01.01.2003	8.209	21.631	3.898	0
Tilgang	993	2.572	515	0
Afgang	0	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2003	9.202	24.203	4.413	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	56.992	10.164	791	584
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	27.160	11.683	1.129	245
Regnskabsmæssig værdi for ejendomme i Danmark	56.992			
Offentlig ejendomsvurdering 01.01.2002	66.290			

KONCERN

	Kapital- andele i associeret virksomhed t.kr.	Andre værdi- papirer t.kr.
14. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2003	281	5.011
Tilgang	0	0
Afgang	(281)	0
Kostpris 31.12.2003	0	5.011



	KONCERN	
	Kapital- andele i associeret virksomhed t.kr.	Andre værdi- papirer t.kr.
14. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)		
Nettoopskrivninger 01.01.2003	707	4
Afgang	(707)	0
Tilgang	0	0
Nettoopskrivninger 31.12.2003	0	4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	0	5.015
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	988	5.015

	MODERSELSKAB		
	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapital- andele i associeret virksomhed t.kr.	Andre værdi- papirer t.kr.
Kostpris 01.01.2003	356.148	281	15
Tilgang	6.987	0	0
Afgang	(7.404)	(281)	0
Kostpris 31.12.2003	355.731	0	15
Nettonedskrivninger 01.01.2003	(109.375)	707	0
Afgang	601	(707)	0
Andel af årets resultat	11.597	0	0
Udloddet udbytte	(102.000)	0	0
Kursregulering	(753)	0	0
Afskrivning, koncerngoodwill	(277)	0	0
Nettonedskrivninger 31.12.2003	(200.207)	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	155.524	0	15
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	246.773	988	15
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	3.928		



14. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital 31.12.2003 t.kr.	Årets resultat før skat t.kr.	Skat af årets resultat t.kr.
Kaiserplast A/S, Fjends	100%	t.DKK 12.000	78.003	1.848	1.272
Accoat A/S, Helsingør	100%	t.DKK 10.000	35.177	3.127	1.183
Gibo Plast A/S, Viborg	100%	t.DKK 6.065	27.555	7.285	2.201
G.T.I. Denmark A/S, Søndersø	100%	t.DKK 987	3.579	2.210	665
Tinby Sp. z o.o, Polen	100%	t.PLN 50	767	603	272
TPI Polytechnik B.V., Holland	60%	t.EUR 113	4.845	753	(23)
Tinby USA Inc., USA	100%	t.USD 360	1.670	1.499	159
			<u>151.596</u>	<u>17.325</u>	<u>5.729</u>
Koncerngoodwill			3.928	0	
			<u>155.524</u>	<u>17.325</u>	
Afskrivning, goodwill			0	5.213	
Koncernintern avance			<u>(10.773)</u>	<u>(8.593)</u>	
			<u>144.751</u>	<u>13.945</u>	

MODERSELSKAB

2002 t.kr.	2003 t.kr.
---------------	---------------

KONCERN

2003 t.kr.	2002 t.kr.
---------------	---------------

2002 t.kr.	2003 t.kr.		2003 t.kr.	2002 t.kr.
2.696	1.479	15. Varebeholdninger		
2.354	2.181	Råvarer og hjælpematerialer	40.530	28.677
5.565	4.739	Varer under fremstilling	8.735	6.713
<u>10.615</u>	<u>8.399</u>	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>44.192</u>	<u>31.914</u>
			<u>93.457</u>	<u>67.304</u>

16. Igangværende arbejder for fremmed regning

0	0	Salgsværdi af udførte arbejder	20.660	4.699
0	0	Foretagne acontofaktureringer	<u>(15.966)</u>	<u>(3.995)</u>
0	0		<u>4.694</u>	<u>704</u>



MODERSELSKAB

KONCERN

2002 2003
t.kr. t.kr.

2003 2002
t.kr. t.kr.

17. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.778.670 aktier a 100 kr.
Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i aktiekapitalen i perioden 1999 - 2003:

50.000	Aktiekapital 31.12.1998
125.000	Tilgang ved fusion 1999
1.440	Udstedelse af medarbejderaktier 1999
1.427	Udstedelse af medarbejderaktier 2000
<u>177.867</u>	Aktiekapital 31.12.2003

Nominel % af
værdi aktie-
t.kr. kapital

Nominel % af
værdi aktie-
t.kr. kapital

1.438	0,81	Egne aktier 01.01.2003
0	0	Køb/salg 2003
<u>1.438</u>	<u>0,81</u>	Egne aktier 31.12.2003

1.438	0,81
0	0
<u>1.438</u>	<u>0,81</u>

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier, maksimalt op til pålydende værdi på 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

Egne aktier erhverves med henblik på udnyttelse af eventuelle optioner.

2002 2003
t.kr. t.kr.

2003 2002
t.kr. t.kr.

18. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende poster:

(719)	(392)	Immaterielle anlægsaktiver	4.638	3.111
6.882	6.989	Materielle anlægsaktiver	30.905	32.638
488	315	Varebeholdninger	2.672	2.546
(8)	(8)	Tilgodehavender	(400)	(683)
(49)	(59)	Gældsforpligtelser	(1.583)	(570)
0	0	Fremførbart underskud	<u>(923)</u>	<u>(157)</u>
<u>6.594</u>	<u>6.845</u>		<u>35.309</u>	<u>36.885</u>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2002	2003		2003	2002
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		18. Udskudt skat (fortsat)		
		Udskudt skat kan opdeles således:		
0	0	Skatteaktiver	(2.222)	0
<u>6.594</u>	<u>6.845</u>	Udskudt skat	<u>37.531</u>	<u>36.885</u>
<u>6.594</u>	<u>6.845</u>		<u>35.309</u>	<u>36.885</u>
		19. Langfristede gældsforpligtelser		
		Efter mere end 5 år forfalder:		
114.191	106.869	Bankgæld	114.388	107.888
<u>8.329</u>	<u>17.854</u>	Finansieringsinstitutter	<u>45.300</u>	<u>28.265</u>
<u>122.520</u>	<u>124.723</u>		<u>159.688</u>	<u>136.153</u>
		20. Pantsætninger		
		Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.		
		Pantet omfatter herudover det til ejendommene hørende udstyr.		
<u>27.160</u>	<u>56.649</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>118.591</u>	<u>92.174</u>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev med pant i fast ejendom samt tinglyst ejer-pantebreve med sekundær hæftelse.		
<u>0</u>	<u>20.339</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>50.823</u>	<u>0</u>
		Til sikkerhed for kreditinstitutter er udstedt skadesløsbrev og løsøreejerpantebreve med pant i drifts-midler og inventar.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler	<u>15.991</u>	<u>18.767</u>



MODERSELSKAB			KONCERN	
2002 t.kr.	2003 t.kr.		2003 t.kr.	2002 t.kr.
		21. Leje- og leasingforpligtelser		
		Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler.		
		Endvidere påhviler der koncernselskaberne en husleje-forpligtelse.		
<u>1.043</u>	<u>718</u>	Leje- og leasingforpligtelser	<u>11.812</u>	<u>6.903</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Husleje-forpligtelser	<u>8.131</u>	<u>8.319</u>
		22. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Moderselskabet har sammen med dattervirksomheder indgået cashpool engagementer med pengeinstitutter, hvor moderselskabet hæfter for det samlede træk på kassekreditter.		
<u>71.000</u>	<u>94.470</u>	Bankgæld i dattervirksomheder		
		Moderselskabet har over for dattervirksomhedernes engagement med pengeinstitut afgivet selvskyldner-kaution, garanti eller hæfter solidarisk.		
<u>5.914</u>	<u>0</u>	Kaution, garanti og hæftelse		
		Der er udstedt letter of support for dattervirksomheder.		
<u>7.800</u>	<u>5.362</u>	Letter of support		
		Moderselskabet SP Group A/S er sambeskattet med en række datterselskaber. De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for de øvrige sambeskattede selskabers skatteforpligtelse.		



MODERSELSKAB		KONCERN		
2002 t.kr.	2003 t.kr.	2003 t.kr.	2002 t.kr.	
23. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:				
Deloitte				
230	230	988	917	
536	358	698	637	
BDO ScanRevision				
80	80	241	222	
0	0	125	0	
<u>846</u>	<u>668</u>	<u>2.052</u>	<u>1.776</u>	
24. Finansielle instrumenter				
Koncernen anvender terminskontrakter og optioner til styring af rente og valutarisici.				
	31.12.2003		31.12.2002	
Valuta	Kontrakt- værdi	Markeds- værdi	Kontrakt- værdi	Markeds- værdi
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
CHF	<u>50.051</u>	<u>45.573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ialt	<u>50.051</u>	<u>45.573</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den gennemsnitlige restløbetid var pr. 31.12.2003 under en måned. Der er ikke indgået kontrakter til afdækning af ikke balanceførte poster.				
25. Nærtstående parter				
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på SP Group A/S:				
Nærtstående parter omfatter koncernselskaber, jf. koncernoversigt side 2 samt moderselskabets direktion og bestyrelse.				
Transaktioner mellem nærtstående parter og SP Group A/S-koncernen i 2003:				
Ud over transaktioner, som elimineres i koncernregnskabet, er der ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter i 2003.				
Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger.				



	KONCERN	
	2003	2002
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
26. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	(3.347)	5.931
Ændring i tilgodehavender	(7.882)	(1.086)
Ændring i finansielle omsætningsaktiver	388	0
Ændring i leverandørgæld mv.	(14.576)	(11.934)
	<u>(25.417)</u>	<u>(7.089)</u>
27. Køb af virksomheder og aktiviteter		
Immaterielle anlægsaktiver	(157)	
Materielle anlægsaktiver	(57.775)	
Finansielle anlægsaktiver	(2.500)	
Varebeholdninger	(22.806)	
Tilgodehavender	(31.147)	
Finansielle omsætningsaktiver	(388)	
Skatteaktiv	(2.081)	
Likvider og bankgæld, netto	11.212	
Minoritetsinteresser	1.147	
Finansielle passiver	32.718	
Ikke rentebærende gæld	37.093	
Selskabsskat	1.246	
Nettoaktiver	<u>(33.438)</u>	
Goodwill ved køb af virksomheder	(34.275)	
Omstruktureringsomkostninger	7.487	
Kapitalindsud	(4.014)	
Koncerninterne overdragelser	10.407	
Anskaffelsessum i alt	<u>(53.833)</u>	<u>0</u>
28. Likvider		
Likvide beholdninger	10.667	5.765
Kortfristet bankgæld	(87.385)	(8.340)
	<u>(76.718)</u>	<u>(2.575)</u>



Selskabsoplysninger

Navn og adresse:

SP Group A/S
 Snavevej 6-10
 5471 Søndersø
 Telefon: 70 23 23 79
 Telefax: 70 23 23 52
 E-mail: info@sp-group.dk
 Website: www.sp-group.dk
 CVR-nr.: 15 70 13 15

Hjemsted:

Søndersø kommune

Revision:

Deloitte, Odense
 BDO ScanRevision, Vejle

Væsentlige ledelseshverv:

I henhold til aktieselskabslovens §56 stk. 3 er nedenfor anført væsentlige ledelseshverv for bestyrelse og direktion.

D = Direktør

BF = Bestyrelsesformand

BM = Bestyrelsesmedlem

Bestyrelse og direktion:



Niels Kristian Agner



Erik Preben Holm



Erling Larsen



Hans Wilhelm Schur



Erik Christensen



Poul Henning Jørgensen



Karen Marie Schmidt



Leif Dambo Jensen

BESTYRELSE

Adm. direktør Niels Kristian Agner (formand)

Født 1943. Indtrådt i bestyrelsen 1995

Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab (D)
 Aktieselskabet SCHOUW & CO (BM)
 Brynje A/S (BF)
 G.E.C. Gad A/S (BF)
 G.E.C. Gad Boglader A/S (BF)
 G.E.C. Gads Forlag Aktieselskab af 1994 (BF)
 INCUBA Venture I K/S (BF)
 InnFond P/S (BF)
 InnKomplementar A/S (BF)
 Baltic Rim Fund Ltd. (BM)
 A/S Dantherm Holding (BM)
 Direktør Hans Hornsyld og hustru Eva Hornsylds Legat (BM)
 Direktør Svend Hornsylds Legat (BM)
 Euroventures Nordica II B.V. (BM)
 ACCENT EQUITY 2003 LIMITED PARTNERSHIP (BM)
 ACCENT EQUITY PARTNERS 2003 LTD. (BM)
 INCUBA A/S (BM)
 NOVI A/S (BM)
 Polaris Management A/S (BM)
 Aktieselskabet SCHOUW & CO. (BM)

Adm. direktør Erik Preben Holm (næstformand)

Født 1960. Indtrådt i bestyrelsen 1997

Louis Poulsen Holding A/S (D)
 Arvid Nilsson A/S (BM)
 RedGreen A/S (BM)

Direktør Erling Larsen

Født 1940. Indtrådt i bestyrelsen 1999

PBI-Holding, Ringsted A/S (D)
 Danrice A/S (BF)
 Glunz & Jensen Fonden (BM)
 Kohn Group ApS (BM)

Adm. direktør Hans Wilhelm Schur

Født 1951. Indtrådt i bestyrelsen i 1999

Schur International a/s (BM, D)
 Schur Invest a/s (BM, D)
 Konsul Axel Schur og Hustrus Fond (BF)
 Glunz og Jensen Fonden (BM)
 Nykredit (medlem af styrelsesrådet)
 Landesbeirat Schleswig-Holstein der Commerzbank AG (medlem)
 Industrimuseet i Horsens (BF)

Direktør Erik Christensen

Født 1937. Indtrådt 2002

Andreas Andresen A/S (BF)
 Luise Andresens Fond (BF)
 Schur International a/s (BM)
 Schur Flexible Europe a/s
 Schur Flexible Denmark a/s (BM)

Schur Pack Europe a/s (BM)
 Schur Pack Scandinavia a/s (BM)
 Schur Pack Denmark a/s (BM)
 Schur Packaging Systems a/s (BF)
 Schur Inventure a/s (BM)
 Schur Invest a/s (BM)
 Schur Conference Center a/s (BM)
 SI af 10. februar 1998 A/S (BM)
 Sarepta A/S (BM)
 BB Electronics Holding A/S (BF)
 BB Electronics A/S (BF)
 Nic. Christiansens Fond (BM)
 Nic. Christiansens Holding af 1985 ApS (BM)
 Nic. Christiansens Holding A/S (BM)
 BMW Import A/S (BM)
 Hyundai Bil Import A/S (BM)
 Lada Danmark A/S (BM)
 J. A. Plastindustri A/S (BF)

Poul H. Jørgensen (ME)

Født 1961. Indtrådt i bestyrelsen 2002

Karen M. Schmidt (ME)

Født 1951. Indtrådt i bestyrelsen 2002

DIREKTION

Leif Dambo Jensen

Født 1949

Plus Pack A/S, Odense (BM)
 Kurt Hansen Holding A/S med datterselskaber, Svendborg (BF)
 Nykredit (medlem af styrelsesrådet)



Afdelinger

POLYURETAN

Tinby A/S
Snavevej 6-10
5471 Sønderlø
Tlf. 64 89 14 40
Fax 64 89 32 25
tinby@tinby.dk
www.tinby.dk

Tinby Sp. z o.o.
ul. Zeromskiego 14
PL-98 220 Zdunska Wola
Tlf. 0048 4382 32346
Fax 0048 4382 32347
tinby@tinby.com.pl
www.tinby.com.pl

Tinby GmbH
Graf-Zeppelin-Straße 10
D-24941 Flensburg
Tlf. 0049 461 93133
Fax 0049 461 93339
readan@tinby-ventilation.com

TPI Polytechnik bv
De Waterman 4
NL-5215 MX 's Hertogenbosch
P.O. Box 2064, NL-5260 CB Vught
Tlf. 0031 73 656 9194
Fax 0031 73 656 6933
info@tpi-polytechnik.com
www.tinby.com.pl

Ergomat A/S
Sunekær 13 – 15
5471 Sønderlø
Tlf. 70 22 18 40
Fax 70 23 18 40
info@ergomat.dk
www.ergomat.dk

Ergomat LLC
909 Canterbury Road
Westlake
Ohio 44145
USA
Tlf. 001 440 899 1700
Fax 001 440 899 1702
info@ergomat.com
www.ergomat.com

Ergomat Canada Inc.
1354 Marie-Victorin
St-Bruno, Quebec J3V 6B9
Canada
Tlf. 001 450 653 6354
Fax 001 450 653 9997
info@ergomat.ca
www.ergomat.ca

BELÆGNING

Accoat A/S
Munkegårdsvej 16
3490 Kvistgård
Tlf. 49 12 68 00
Fax 49 12 68 99
info@accoat.dk
www.accoat.dk

Accoat Medical
H. P. Christensensvej 6
3000 Helsingør
Tlf. 49 22 54 00
Fax 49 22 55 05
medical@accoat.dk
www.accoat.dk

Accoat Medical
Rådbjergvej 11C
4450 Jyderup
Tlf. 59 27 75 75
Fax 59 27 75 02
medical@accoat.dk
www.accoat.dk

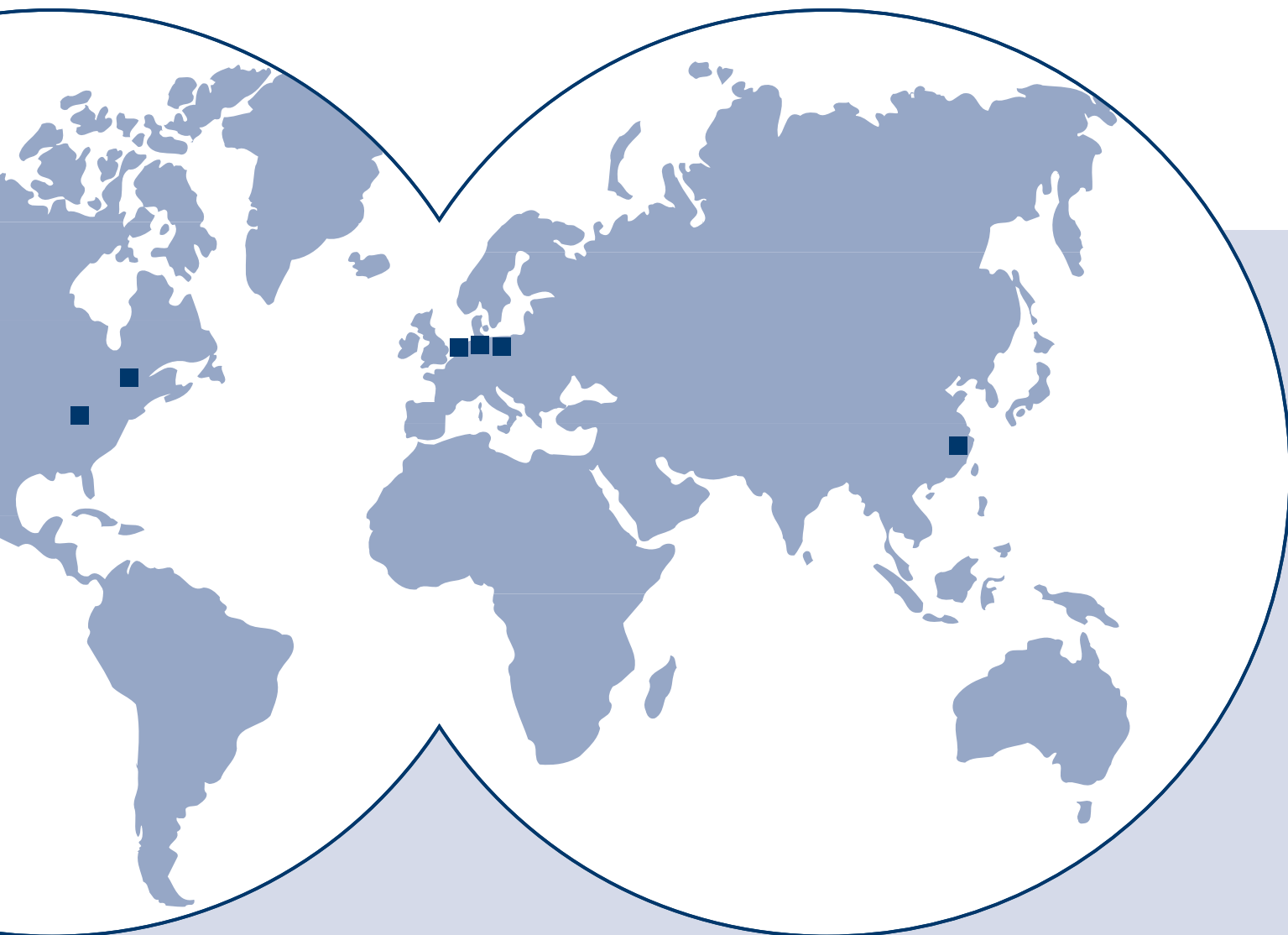
SPRØJTESTØBNING

Kaiserplast A/S, Stoholm afdeling
Søndergade 71, 7850 Stoholm
Tlf. 97 54 15 11
Fax 97 54 13 11
kaiser@kaiserplast.dk
www.kaiserplast.dk

Kaiserplast A/S, Karise afdeling
Møllevej 1, 4653 Karise
Tlf. 56 76 60 00
Fax 56 76 60 01
kaiser@kaiserplast.dk
www.kaiserplast.dk

Kaiserplast A/S
UV Coating
Fabersvej 110
7500 Holstebro
Tlf. 97 40 55 35
Fax 97 41 43 81
kaiser@kaiserplast.dk
www.kaiserplast.dk

Schrøder-Plast A/S
Savværksvej 28, Klakring
7130 Juelsminde
Tlf. 75 69 55 88
Fax 75 69 50 97
sp@sp-dk.dk
www.sp-dk.dk



Schroeder-Plast Technologies Co. Ltd.
Unit G2, HouJu Road
Hi-tech Industrial Park
Suzhou New District
People's Republic of China, 215011
Tlf. 0086 512 6809 7820
Fax 0086 512 6808 1744
jvg@schroeder-plast.com
www.schroeder-plast.com

Sønderborg Plast A/S
Peter Kaads Vej 2
Vollerup
6400 Sønderborg
Tlf. 74 42 96 96
Fax 74 43 23 24
sp@sonderborg-plast.dk
www.sonderborg-plast.dk

VAKUUMFORMNING

Gibo Plast A/S
Messingvej 15,
6900 Skjern
Tlf. 96 80 22 33
Fax 96 80 22 30
post@gibo.dk
www.gibo.dk

Gibo Plast A/S
Klokkestøbervej 9-11,
8800 Viborg
Tlf. 87 25 11 11
Fax 87 25 11 10
post@gibo.dk
www.gibo.dk

G.T.I. DENMARK A/S

G.T.I. Denmark A/S
Sunekær 13-15,
5471 Søndersø
Tlf. 63 89 00 98
Fax 63 89 00 92
info@gti.dk

HOVEDKONTOR:

SP Group A/S
Snavevej 6-10
5471 Søndersø
Tlf. 70 23 23 79
Fax: 70 23 23 52
info@sp-group.dk

www.sp-group.dk



Strong Partnership

SP Group A/S
Snavevej 6-10
5471 Søndersø
Telefon: 70 23 23 79
Telefax: 70 23 23 52
E-mail: info@sp-group.dk
Website: www.sp-group.dk
CVR-nr.: 15 70 13 15