

30/9-2008

Regnskabsmeddelelse 2007/08 Spæncom A/S

Bestyrelsen for Spæncom A/S har dags dato behandlet årsrapporten for perioden 1/7 2007 - 30/6 2008, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Annual Report 2007/08 Spæncom A/S

The Board of Directors of Spæncom A/S, today has approved the Annual Report for the period July 1st 2007 - June 30th 2008. The report is recommended for approval by the shareholders general meeting.

Udviklingen for poster med særlig betydning for kursfastsættelse af selskabets aktier

Som en del af det frivillige købstilbud som Consolis-koncernen har fremsat og gennemført, jf. meddelelser af 29/11-2007 og senere til fondsbørsen, har Consolis forpligtet sig til at fremsætte et frivilligt købstilbud til en kurs, der overvejende afhænger af følgende regnskabstal for Spæncom:

- Normaliseret resultat før skat, renter og afskrivninger (normaliseret EBITDA)
- Rentebærende nettogæld korrigeret for eventuelt ikke-normalt niveau for arbejdskapital

Der henvises til det frivillige tilbud for de fuldstændige vilkår.

Development in items with special effect on the quoting of the shares of the company

As part of the voluntary public tender offer which was issued by the Consolis Group - please refer to separate announcements to the stock exchange from November 29th 2007 and onwards - Consolis has undertaken to put forward a voluntary tender offer, with a price per share depending on the following fiscal figures for Spæncom:

- *Normalized EBITDA*
- *Net Interest Bearing Debt (NIBD), corrected for extraordinary deviations in working capital*

Please refer to the voluntary tender offer for the full details.

Fortsættes...

Continued...

30/9-2008

Når disse principper anvendes på det nu offentliggjorte regnskab, fås der følgende tal:

When these principles are applied to the released annual report, the following figures are arrived at:

Normaliseret EBITDA: 140,3 mio. kr.

Normalized EBITDA: 140,3 mill. DKK

Rentebærende nettogæld: -76,9 mio. kr.

Adjusted NIBD: -76,9 mill. DKK

Kurs, call struktur: 2.099 kr. pr. aktie

Price per share, call: 2.099 DKK per share

Kurs, put struktur: 1.932 kr. pr. aktie

Price per share, put: 1.932 DKK per share

Med venlig hilsen

Best regards,

Spæncom A/S

Pertti Nupponen
Formand for bestyrelsen
Chairman of the Board

Peter Assam
Adm. direktør
CEO

Kontaktpersoner:

Adm. direktør
Peter Assam
Tlf. 28 10 92 03

Contacts:

CEO
Peter Assam
Phone +45 28 10 92 03

Årsrapport

Annual Report

for perioden 1. juli 2007 - 30. juni 2008
for the period 1 July 2007 - 30 June 2008.

**Spæncom**

Spæncom A/S
SE-nr. 2627101

A COMPANY OF
CONSOLIS

Indhold

Content

	Side Page
Hoved- & Nøgletal for koncernen <i>Key figures of the Group</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management review</i>	3
Regnskabsberetning <i>Financial review</i>	8
Ledelsesforhold <i>Management</i>	11
Corporate Governance og anden aktionærinformation <i>Corporate Governance and other shareholder information</i>	13
Risikoforhold <i>Risks</i>	17
Ledespåtegning <i>Directors' Statement</i>	19
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' report</i>	20
Resultatopgørelse <i>Profit & Loss statement</i>	22
Balance, Aktiver <i>Balance sheet, Assets</i>	23
Balance, Passiver <i>Balance sheet, Equity and Liabilities</i>	24
Egenkapital- og totalindkomstopgørelse <i>Shareholders equity and total income</i>	25
Pengestrømsopgørelsen <i>Cash flow statement</i>	27
Noter: <i>Notes:</i>	28
Note 1 Anvendt regnskabspraksis <i>Applied accounting practice</i>	28
Note 2 Nettoomsætning <i>Revenue</i>	33
Note 3 Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	33
Note 4 Andre driftsindtægter og -udgifter <i>Other income and expenses</i>	33
Note 5 Af- & nedskrivninger <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	33
Note 6 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	34
Note 7 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	34
Note 8 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	35
Note 9 Immaterielle aktiver <i>Intangible non-current assets</i>	37
Note 10 Materielle aktiver <i>Tangible non-current assets</i>	38
Note 11 Finansielle aktiver <i>Financial non-current assets</i>	40
Note 12 Varebeholdninger <i>Inventories</i>	41
Note 13 Tilgodehavender <i>Receivables</i>	42
Note 14 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Construction contracts</i>	42
Note 15 Værdipapirer <i>Securities</i>	43
Note 16 Egne aktier <i>Own shares</i>	43
Note 17 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	44

Note 18	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	45
Note 19	Anden gæld <i>Other payables</i>	45
Note 20	Leje & leasing <i>Rental & Leases</i>	46
Note 21	Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	46
Note 22	Pengestrømme, reguleringer <i>Cash flow, adjustments</i>	47
Note 23	Pengestrøm, ændring i driftskapital <i>Cash flow, change in net working capital</i>	47
Note 24	Pengestrøm, køb af anlægsaktiver <i>Cash flow, purchase of non-current assets</i>	47
Note 25	Pengestrøm, likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Cash flow, cash and current debt to credit institutions</i>	47
Note 26	Oplysning om beskæftigede og vederlag <i>Information about employees and remuneration</i>	48
Note 27	Sikkerhedsstillelser, garanti- og eventualforpligtelser <i>Commitments and contingent liabilities</i>	49
Note 28	Transaktioner med nærtstående <i>Transactions with related parties</i>	50
Note 29	Ejerforhold <i>Ownership</i>	51
Udsendte fondsbørsmeddelelser <i>Published announcements to the stock exchange</i>		52
Finanskalender 2008/09 <i>Finance Calendar 2008/09</i>		53

Denne årsrapport præsenteres både på dansk og engelsk - i tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst den gældende.

This annual report is presented both in Danish and English language - in the case of any discrepancy between the Danish and the English text, the Danish text shall prevail.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Key figures of the Group

1. juli - 30. juni
1 July - 30 June

Mio. kr. DKK million	Aflagt efter IFRS Prepared according to IFRS				Aflagt efter tidligere regnskabspraksis* Prepared according to previous accounting policies*
	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	875,6	805,4	665,2	629,3	499,8
Resultat før finansielle poster (EBIT) Profit before financial items (EBIT)	115,2	169,2	27,5	-27,6	-56,2
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-4,0	1,2	-7,1	-5,6	-5,8
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	111,2	170,4	20,4	-33,2	-62,0
Skat <i>Tax</i>	38,9	43,9	-3,3	-4,0	-15,0
Årets resultat Profit for the year	72,3	126,5	23,7	-29,2	-47,0
Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>	248,0	167,3	186,8	189,3	194,9
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	208,4	187,0	167,6	158,4	158,0
Aktiver Total Assets	456,4	354,3	354,4	347,7	352,9
Egenkapital <i>Equity</i>	232,7	180,9	54,4	30,5	60,4
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	49,4	20,4	107,9	107,4	111,5
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	174,3	153,0	192,2	209,8	181,0
Passiver Liabilities and equity	456,4	354,3	354,4	347,7	352,9
Supplerende oplysninger Supplementary information					
Materielle anlægsinvesteringer, netto <i>Investments in property, plant and equipment, net</i>	106,1	50,2	-9,2	-3,0	-4,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	150,8	56,3	64,4	-9,8	-15,2
Ændring i pengestrømme i alt <i>Changes in cash-flow, total</i>	20,7	0,9	63,8	-9,2	45,6
Antal medarbejdere <i>Employees</i>	739	754	707	739	718
Af- og nedskrivninger <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	18,1	11,6	15,0	14,0	15,6
Udbytte <i>Dividends</i>	0,0	21,1	0,0	0,0	0,0

Fortsættes...
Continued...

Mio. kr. DKK million	Aflagt efter IFRS Prepared according to IFRS				Aflagt efter tidligere regnskabspraksis* Prepared according to previous accounting policies*
	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Nøgletal Key Figures					
Resultat pr. aktie - kr. <i>Earnings per share - DKK</i>	176	308	58	-71	-114
Indre værdi pr. aktie - kr. <i>Equity value per share - DKK</i>	566	440	132	74	147
Børskurs 30/6 pr. aktie: <u>Share price per share 30 June:</u>					
A-aktier <i>A-shares</i>	1.720	2.523	300	330	330
B-aktier <i>B-shares</i>	1.759	2.456	600	280	182
Børskurs/Indre værdi: <u>Share price/equity value:</u>					
A-aktier <i>A-shares</i>	3,0	5,9	2,3	4,4	2,2
B-aktier <i>B-shares</i>	3,1	5,7	4,6	3,8	1,2
Egenkapitalens forrentning før skat <i>Return on equity before tax</i>	54%	145%	48%	-73%	-74%
Egenkapitalens forrentning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	35%	108%	56%	-64%	-56%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	51%	51%	15%	9%	17%
Resultatgrad <i>Operating margin</i>	8%	16%	4%	-5%	-9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	25%	48%	8%	-8%	-16%

*) Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilrettet efter ny regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS. Der vurderes ikke at være væsentlige forskel
The comparative figures for 2003/04 are not adjusted to new accounting practices following the transition to IFRS accounting standards. This has no material effect.

**Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med
Finansanalytikerforeningens vejledning:**

Resultat pr. aktie:

Resultat efter skat pr. aktie (justeret for beholdning af egne aktier)

Indre værdi pr. aktie:

Egenkapital ultimo pr. aktie (justeret for beholdning af egne aktier)

Forrentning af egenkapital:

Resultat henholdsvis før og efter skat i % af gennemsnit af egenkapital ved årets begyndelse og udgang

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo i % af aktiver i alt

Resultatgrad:

Årets resultat i % af nettoomsætning

Afkastningsgrad:

Resultat før finansielle poster i % af aktiver i alt

**Key figures are calculated in accordance with
The Danish Society of Financial Analysts guide:**

Earnings per share:

Result after tax per share (adjusted for portfolio of own shares)

Equity value per share:

Equity end of year per share (adjusted for portfolio of own shares)

Return on equity:

Result before and after tax, respectively, in% of average of equity at the beginning and end of the year

Solvency ratio:

Equity year end in % of total assets

Operating margin:

Result of the year in % of net sales

Return on assets:

Primary result in % of total assets

Ledelsesberetning

Koncernen

Koncernen består af moderselskabet Spæncom A/S samt datterselskaberne Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co KG (herefter benævnt SBF) og Modulbeton A/S.

Spæncom A/S har i regnskabsåret fået ny majoritetsaktionær, og indgår nu i Consolis SAS-koncernen. Consolis er en ledende europæisk producent af præfabrikerede betonprodukter, og leverer vidtspændende løsninger til bygninger og infrastrukturelle projekter. Koncernen har mere end 130 fabrikker i 25 lande og har 10.000 ansatte. Consolis koncernen omsatte i 2007 for mere end 10 mia. kr.

Vision og strategi

Spæncoms kernekompetencer er at udvikle, producere samt montere betonelementer. Det er Spæncoms vision at være den foretrukne samarbejdspartner ved betonelementleverancer og den største leverandør af egenudviklede, højt forædlede industrialiserede byggesystemer.

Dette søges realiseret gennem fokus på innovation, høj kvalitet og leveringssikkerhed, kombineret med god konkurrenceevne via værdiskabende løsninger, høj produktivitet og omkostningsfokus.

Aktivitet i året

Trods en vigende aktivitet i bygge- og anlægssektoren som helhed, er det lykkedes for koncernen at fastholde et højt aktivitetsniveau. Således har koncernen i regnskabsåret produceret 351.000 tons betonelementer, hvilket er en anelse under forrige års 380.000 tons, men afspejler fortsat et højt og tilfredsstillende aktivitetsniveau.

Ligesom tidligere, og i overensstemmelse med selskabets målsætning om at være den foretrukne leverandør, er selskabets produktion afsat til en række såvel normale som spændende projekter i primært Danmark, hvoraf kan nævnes:

Projekt	Betonelementer i Tons
BIG HOUSE, København S	15.400
Rigsarkivet, København V	13.500
Kalomega, Kalundborg	9.800
HD Ejendomme, Køge	9.400
Lastas A/S, Hedensted	9.200
Kontorhus Kalkbrænderihavns-gade, København Ø	7.100

Management review

The Group

The group is comprised of the parent company Spæncom A/S as well as the subsidiaries Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co KG (hereafter named SBF) and Modulbeton A/S.

Spæncom A/S has during the financial year had a new majority share owner, and is now a part of the Consolis SAS group. Consolis is a leading European manufacturer of prefabricated concrete products, providing comprehensive solutions for building and infrastructure projects. It operates over 130 plants in 25 countries with 10,000 persons. Consolis net sales exceed DKK 10 billion in 2007.

Vision and strategy

The core competence of Spæncom is to develop, produce and assemble concrete elements. It is the vision of Spæncom to be the preferred partner in regards to concrete element consignments and the largest supplier of self-produced, highly refined industrialised construction systems.

This vision is to be realised through a focus on innovation, high quality and assurance of delivery, combined with a good ability to compete through productive solutions, high productivity and focus on costs.

Activities in the financial year

Despite a declining activity in the building and construction sector as a whole, the group has managed to maintain a high level of activity. Thus, the group has produced 351,000 tons of concrete elements, which is a slightly below last years' level of 380,000 tonnes, yet it still indicates a high and satisfactory level of activity.

As in previous years, and in accordance with the objective of the company to be the preferred supplier, the production of the company has been allocated for a range of normal as well as exciting projects in Denmark primarily, of which can be mentioned:

Project	Concrete elements in tonnes
BIG HOUSE, Copenhagen S	15,400
Rigsarkivet, Copenhagen V	13,500
Kalomega, Kalundborg	9,800
HD Ejendomme, Køge	9,400
Lastas A/S, Hedensted	9,200
Office building Kalkbrænderihavns-gade, Copenhagen Ø	7,100

Briskeby Gressbane, Hamar - Norge	6.300	<i>Briskeby Gressbane, Hamar - Norway</i>	6,300
Rexam, Ny dåsefabrik, Fredericia	5.200	<i>Rexam, New can plant, Fredericia</i>	5,200
Bauhaus, Hjørring	4.900	<i>Bauhaus, Hjoerring</i>	4,900
Boliger Finderupvej, Århus	4.700	<i>Housing Finderupvej, Aarhus</i>	4,700
Blans, Nyt slagteri, Blans	4.700	<i>Blans, New abattoir, Blans</i>	4,700
Skagerak Arena, Skien - Norge	4.100	<i>Skagerak Arena, Skien - Norway</i>	4,100
Tinglysningsretten, Hobro	4.100	<i>Tinglysningsretten, Hobro</i>	4,100
Haldor Topsøe A/S, Lyngby	3.200	<i>Haldor Topsøe A/S, Lyngby</i>	3,200
Butikker, Kalundborg	3.100	<i>Stores/businesses, Kalundborg</i>	3,100
MC Emballage, Århus	3.000	<i>MC Emballage, Aarhus</i>	3,000
Beauvais Pastafabrik, Skovlunde	2.600	<i>Beauvais Pasta plant, Skovlunde</i>	2,600
Inventarland, Slagelse	2.500	<i>Inventarland, Slagelse</i>	2,500
Butikcenter, Odense	2.400	<i>Shopping mall, Odense</i>	2,400
SuperBrugsen, Fredensborg	2.100	<i>SuperBrugsen, Fredensborg</i>	2,100

Koncernens flerårige arbejde med indgående at vurdere projekters sammensætning og kompleksitet før ordreindgåelse, danner fortsat et stærkt fundament for koncernens projektportefølje, og afspejles i en fortsat positiv udvikling i selskabets ordreadfvikling.

Produktionen på koncernens fabrik i Hedehusene er lukket med udgangen af januar måned, og selskabets hovedkontor er over sommeren 2008 flyttet til lejede lokaler andetsteds i Hedehusene.

Koncernens nye og moderne fabrik i Vemmelev ved Korsør, er taget i brug i foråret 2008. Koncernen har oplevet visse vanskeligheder med opstarten, og fabrikken er derfor ikke fuldt udnyttet endnu. Der arbejdes hermed, og der forventes en bedring i løbet af efteråret 2008.

Koncernens resultat

Selskabets positive driftsudvikling er fortsat i regnskabsåret 2007/08, og resultat før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) udviser således et resultat på 133 mio. kr. og resultat før skat og renter (EBIT) er 115 mio. kr.

Resultatet må betegnes som meget tilfredsstillende, og er ikke mindst resultatet af

- En stærk profil indenfor industrielt byggeri, hvor der - modsat boligbyggeriet - fortsat har været god aktivitet.
- En fortsat optimering af selskabets ordreindgang ved at anvende mulighederne i markedet til at udnytte koncernens produktionsapparat bedst muligt.

The perennial work of the group in connection with the thorough assessment of the composition and complexity of each project prior to concluding a deal, continues to form a strong foundation for the project portfolio of the group and indicates a continuing positive development in the company's abilities to execute orders.

The production at the groups production facilities in Hedehusene has been shut down at the end of January, and the headquarters of the company has during the summer been relocated to rented offices elsewhere in Hedehusene.

The group's new and highly modern production facilities in Vemmelev near Korsøer have been put to use during the spring of 2008. The group has experienced certain difficulties during the start-up phase, and the production facilities are therefore still not fully utilised. The problems are being addressed, and an improvement is expected during the autumn of 2008.

The Group results

The company's positive development in operating activities has continued during the financial year of 2007/08, and EBITDA shows a positive result of DKK 133 million and EBIT amounts to DKK 115 million.

The results can be described as highly satisfactory, and can especially be ascribed to the following:

- *A strong profile within industrial construction in which, contrary to housing construction, one still has seen good activity.*
- *A continued optimisation of the increase of orders by pursuing possibilities in the market in order to utilise the production machinery of the group to its fullest.*

Årets resultat og udvikling i koncernens selskaber

Spæncom A/S (moderselskab):

Selskabets elementproduktion foregår fra fabrikker i Aalborg, Kolding, Tune samt Vemmelev, og udgør langt hovedparten af koncernens aktivitet. Hertil har koncernen hovedkontor i Hedehusene. Koncernens fabrik i Hedehusene blev lukket med udgangen af januar 2008 jf. tidligere omtale.

Selskabets omsætning udgjorde i regnskabsåret 855 mio. kr., hvilket er en stigning på 84 mio. kr. i forhold til foregående regnskabsår.

Af omsætningen hidhører 640 mio. kr. fra selskabets egenproduktion af betonelementer, hvilket er en stigning på 74 mio. kr. Stigningen kan henføres til en bedre prissætning af selskabets produkter, og en ændring i produktmixet mod dyrere produkter.

Selskabets omsætning indenfor fragt, montage og leverancer fra underleverandører udgjorde 215 mio. kr., hvilket er en stigning på 11 mio. kr. i forhold til året før, og skyldes overvejende en stigende montageaktivitet og en faldende andel af leverancer fra underleverandører.

Resultat før skat og renter (EBIT) er 119 mio. kr., hvilket må anses for meget tilfredsstillende.

Finansielle poster er negativt påvirket af nedskrivninger vedrørende selskabets tyske kapitalinteresse SBF jf. yderligere omtale nedenfor.

SBF:

Selskabet har indtil 31/3-2008 produceret forspændte huldæk på egen fabrik i Alteno syd for Berlin. Selskabet har gennem en årrække haft særdeles vanskelige markedsf forhold, og trods en positiv udvikling i et stigende tysk marked, har det ikke været muligt at få en tilfredsstillende drift af selskabets produktionsaktivitet. Følgelig har selskabet pr. 1/4-2008 indgået en aftale med DW Systembau GmbH i Tyskland, et datterselskab af Consolis, som midlertidigt lejer selskabets grunde, bygninger og produktionsapparat.

Selskabet omsatte for 23 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mindre end året før. Dette skyldes i overvejende grad at selskabet kun har haft produktionsaktivitet i 9 måneder af regnskabsåret jf. ovenfor.

Udover den negative udvikling i selskabets drift, har

The results for the year and the development of the group's companies

Spæncom A/S (parent):

The company's production of concrete elements takes place from production facilities in Aalborg, Kolding, Tune and Vemmelev and constitutes the majority of the group's activities. Further, the group has its head quarters in Hedehusene. The group's production facility in Hedehusene was shut down at the end of January 2008, cf. previous mention.

The revenue of the company during the financial year amounted to DKK 855 million, which is an increase of DKK 84 million when compared to previous financial years.

Of the total revenue, DKK 640 million relates to the company's own production of concrete elements, which is an increase of DKK 74 million. The increase can be ascribed to the improved pricing of the company's products and a change in the product mix to high value products.

The revenue of the company from freight, assembly and delivery from sub-suppliers amounted to DKK 215 million, which is an increase of DKK 11 million when compared to the previous year and can be ascribed a predominantly growing erection activity and a declining number of deliveries from sub-suppliers.

EBIT amounts to DKK 119 million, which is considered very satisfactory.

Financial items have been negatively effected by write downs regarding the company's German investment SBF, cf. further mention below.

SBF

The company has, until 31 March 2008, produced pre-stressed hollow core slabs at its own production facilities in Alteno south of Berlin. The company has during the last period of years experienced particularly difficult market conditions, and despite a positive development in a growing German market, it has not been possible for the company to achieve satisfactory level of activities. As a consequence, the company has as of 1 April 2008 signed a rental agreement with DW Systembau GmbH in Germany, a Consolis subsidiary, which temporary will rent the land, buildings and production plant.

The company had a yearly revenue of DKK 23 million, which is DKK 13 million less when compared to the previous year. This development is caused predominantly by the fact that the company has been operational during only 9 months of the financial year, cf. above-mentioned.

Apart from the negative development in the company's operating activities, it has proven necessary, when preparing the annual report, to

det i forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet vist sig nødvendigt, at nedskrive en af selskabet tilhørende ejendom i Frankfurt Oder med 4 mio. kr. Samlet viser SBF et resultat før skat og renter (EBIT) et underskud på 5 mio. kr.

Modulbeton A/S:

Selskabet ejer concernens grund, bygninger og produktionsapparat i Tune, som er udlejet til Spæncom A/S.

Årets resultat før finansielle poster er på 1 mio. kr., hvilket er på niveau med året før. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Miljø

Spæncom prioriterer miljøhensyn højt, og produktionen sker under hensyntagen til gældende miljølovgivning og med fokus på mulig reduktion af den samlede mængde affald og udledninger. Spæncom vil medvirke til at fremme et renere miljø ved at minimere forbrug og udledninger.

Herudover fokuserer Spæncom meget på arbejdsmiljø og sikkerhed, og indgår i Consolis concernens globale arbejde med at forbedre sikkerhed og arbejdsmiljø.

Udvikling og forskning

Der arbejdes løbende på at udvikle processer, metoder samt produkter til gavn for selskabet og dets interessenter. Dette sker såvel i eget regi som i samarbejde med kunder og rådgivere, samt ikke mindst i samarbejde med selskabets moderkoncern Consolis, der anvender betydelige ressourcer på udvikling af produkter og metoder.

Spæncom foretager ikke egentlig forskning, men medvirker i forskellige udviklingsprojekter sammen med universiteter, teknologiske institutter og andre aktører fra branchen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke concernens finansielle stilling.

Forventninger til 2008/09

På baggrund af en tilfredsstillende ordrebeholdning ved årets indgang, og baseret på forventninger om fortsat god aktivitet - særligt indenfor industribyggeri - forventes der en omsætning for regnskabsåret 2008/09 på niveau med 2007/08. Grundet stigende omkostninger, der ikke i fuldt omfang forventes at kunne hentes dækning for i selskabets prissætning, er det forventningen at concernens resultat før skat og renter (EBIT) vil blive et tilfredsstillende resultat, dog lavere end realiseret i regnskabsåret 2007/08.

write down a property owned by the company in Frankfurt Oder with DKK 4 million. SBF shows a total loss before financial items (EBIT) of DKK 5 million.

Modulbeton A/S:

The company owns the groups land, buildings and production plant in Tune, which has been let to Spæncom A/S.

The profit before financial items for the year amounts to DKK 1 million, which is at level with last year's results. The result is considered satisfactory.

Environment

Spæncom has environmental considerations as a high priority and production takes place with consideration for the current environmental legislation and with a focus on possible reduction of the total amount of waste and discharge. Spæncom wishes to promote a cleaner environment through minimising consumption and discharge.

Further, Spæncom has a strong focus on the working environment and safety and takes part in the Consolis group's global work regarding the improvement of safety and the working environment.

Development and research

It is a continuous effort to develop processes, methods as well as products which are of use to the company and its interests. This is done both within the company in the cooperation between clients and advisors, and especially in cooperation with the company's parent Consolis which uses significant resources on the development of products and production methods.

Spæncom does not undertake actual research, but participates in various development projects together with universities, technological institutes and other operators within the industry.

Event after the balance sheet date

No events occurred after the balance sheet date that affects the financial position of the company materially.

Expectations for 2008/09

Based on a satisfactory order book at the beginning of the year and based on the expectations of continuing good operating activities, particularly in industrial construction, the revenue for 2008/09 is expected to be at the level as 2007/08. Because of the increase in expenses, which is not expected to be fully covered by the company's pricing, it is expected that the profit before financial items (EBIT) will remain on a satisfactory level, however lower than the result of fiscal year 2007/08.

Udbytte og generalforsamling

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke betales udbytte.

Indkaldelse til generalforsamlingen vil blive udsendt i overensstemmelse med selskabets vedtægter.

Generalforsamlingen afholdes onsdag d. 29. oktober kl. 15.00 på selskabets kontor i Hedehusene (Akacievej 1).

Dividends and the Annual General Meeting

The Board of Directors will recommend at the Annual General meeting, that no dividends are paid.

The notice of the Annual General Meeting will be given in accordance with the articles of association of the company.

The Annual General Meeting will be held on Wednesday 29 October at three o'clock at the company's offices in Hedehusene (Akacievej 1)

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning udgjorde i regnskabsåret 2007/08 876 mio. kr. eller 70 mio. (+9%) mere end i det foregående regnskabsår. Ledelsen anser dette for en meget tilfredsstillende udvikling, der er opnået gennem en fortsat god evne til at prissætte projekters kompleksitet samt behørig vurdering og håndtering af udviklingen i koncernens indkøbspriser.

Produktionsomkostningerne er steget med 40 mio. kr. (7%) til samlet 632 mio. kr. Stigningen skyldes overvejende højere priser på medgåede materialer og ressourcer, hvor en fortsat fokus på indkøbsoptimeringer dog har afbødet lidt.

Nettoeffekten af det højere prisniveau og omkostningsstigningerne er, at koncernens bruttoresultat nu udgør 243 mio. kr. mod foregående års 213 mio. kr. Trods en lavere produktion i tons er distributionsomkostninger steget med knap 4 mio. kr. (6%) - primært grundet stigende fragtpriser - og udgør 68 mio. kr. Koncernens administrationsudgifter er steget med 8% og udgør 39 mio. kr.

Andre driftsindtægter og -udgifter udgør i året en nettoudgift på 3 mio. kr., og skyldes primært omkostninger til rådgivere i forbindelse med salget af koncernen i regnskabsåret.

Af- & nedskrivninger er negativt påvirket af nedskrivning af en koncernen tilhørende ejendom i Frankfurt Oder - jf. omtale i ledelsesberetningen - og udgør samlet 18 mio. kr. mod 12 mio. kr. i afskrivninger i året før.

Samlet viser koncernens drift et fortsat pænt og tilfredsstillende resultat før finansielle poster (EBIT) med 115 mio. kr. Dette er i underkanten af forventningen på 121 mio., og skyldes primært den omtalte nedskrivning på ejendommen i Frankfurt Oder.

Koncernen er i regnskabsåret blevet netto-indlåner, og således netto-gældsfri, hvorfor de finansielle omkostninger er reduceret betragteligt, og i al væsentlighed nu udgøres af garantiprovisioner til betalings- & arbejdsgarantier. Herudover er de finansielle poster påvirket negativt af kursreguleringer med 2 mio. kr. samt afvikling af rente-COLLAR

Financial review

Income Statement

The group's revenue for the financial year 2007/08 amounted to a total of DKK 876 million, or DKK 70 million (+9%) more than the previous financial year. The management considers this to be a very satisfactory development, which has been achieved through a continued ability to price the complexity of projects, as well as the appropriate assessment and management in the development of the group's purchase prices.

Production costs have increased by DKK 40 million (7%) to a total amount of DKK 632 million. The increase is the result of predominantly higher prices on the materials and resources consumed, although a continued focus on optimising the purchasing of materials has absorbed some of the increase.

The net effect of the increased price level and the increase in expenses is, that the gross profit of the group at present amounts to a total of DKK 243 million versus DKK 213 million during previous years. Despite a decreased production in tonnes, the distribution costs have increased by approx. DKK 4 million (6%), primarily due to rising freight prices, and amounts to DKK 68 million. The administrative expenses of the group have increased with 8% and amount to DKK 39 million.

Other operating income and expenses for the year amounts to a total net expense of DKK 3 million, and is primarily due to expenses regarding advisors in connection with the sale of the group during the financial year.

Depreciations, amortisations and impairment losses have been negatively affected by an impairment loss on a property in Frankfurt Oder belonging to the group, cf. mention in the Management's review, and amounts to DKK 18 million versus DKK 12 million in depreciations and amortisations during the previous year.

In total, the operations of the group continue to generate a satisfactory profit before financial items (EBIT) of DKK 115 million. This is just short of the expected DKK 121 million and is primarily a result of the above-mentioned impairment loss regarding the property in Frankfurt Oder.

During the financial year, the group has generated a positive net cash position and has thus become debt free, which is why the financial expenses have been reduced considerably and are now comprised of guarantee provisions for payment and performance guarantees. Further, the financial items have been affected negatively by translation adjustments with DKK 2 million, as well as the settlement of the interest rate collar with DKK 2

med 2 mio. kr.

Årets skat udgør 39 mio. kr. og resultatet bliver følgelig 72 mio. kr.

Balancesummen udgør 456 mio. kr. pr. 30/6-2008, hvilket er 102 mio. mere end forrige år - primært grundet anlæggelsen af selskabets ny fabrik i Vemmelev og en positiv udvikling i selskabets likviditet.

Koncernens materielle aktiver udgør 245 mio. kr., og er i det forgangne år øget med 87 mio., som overvejende hidhører fra opførelsen af den ny fabrik i Vemmelev. Fabrikken er ibrugtaget i regnskabsåret.

Igangværende arbejder for fremmed regning er med 9 mio. kr. på niveau med forrige års 11 mio. kr., og forudbetalinger på samme er øget med 22 mio. til nu at udgøre 62 mio. kr.

Der er ikke købt eller solgt værdipapirer i årets løb, og ændringen i værdien - til nu 6 mio. kr. - hidhører fra urealiserede kurstab. Likvide beholdninger udgør 29 mio. kr. i form af indeståender i banker.

Koncernen har ingen langfristede låneforpligtelser pr. balancedagen, men har dog et ubetinget lånetilsagn på 100 mio. kr. i realkreditlån. Det var forventet at lånet skulle have været udbetalt i det forgangne regnskabsår, men den positive udvikling i koncernens likviditet har dog medført at dette ikke er sket. Der er for nærværende ingen konkrete planer om optagelse af lånet.

Anden gæld udgjorde pr. 30/6-2008 60 mio. kr., hvilket er en anelse over sidste år, og består overvejende af skyldige poster vedr. moms, afgifter og personalerelaterede poster.

Egenkapital

Koncernens egenkapital er i årets løb forbedret med 52 mio. kr. og udgjorde pr. 30/6-2008 233 mio. kr. Moderselskabets egenkapital udgør 229 mio. kr. pr. balancedagen.

Pengestrømme

Koncernens pengestrøm fra drift er positivt påvirket af den gode udvikling i koncernens drift, og herudover er der en positiv udvikling i koncernens arbejdskapital. Samlet er den en positiv pengestrøm fra driften på 151 mio. kr., hvilket anses for meget tilfredsstillende.

Anlæggelsen af koncernens nye fabrik i Vemmelev

million.

Tax for the year amounts to DKK 39 million and the profit for the year will accordingly amount to DKK 72 million.

Total assets as at 30 June 2008 amounts to DKK 456 million, which is DKK 102 million higher than the previous years. This is primarily due to the construction of the company's new production facilities in Vemmelev and a positive development in the liquidity of the company.

The property, plant and equipment of the group amounts to DKK 245 million, and has been increased by DKK 87 million during the previous years. This is primarily due to the construction of the new production facilities in Vemmelev. The usage of the production facilities has begun during the financial year.

Contract work in progress is, with a total of DKK 9 million, at level with the total of DKK 11 million from previous years, and prepayments on such have increased with DKK 22 million amounting to a total of DKK 62 million.

No securities have been bought or sold during the year, and the change in value, now amounting to DKK 6 million, relates only to an unrealised capital loss. Cash amounts to DKK 29 million in the form of bank deposits.

The group has no non-current loan obligations as at the balance sheet date, yet does have an unconditional loan commitment of DKK 100 million in mortgage loans. It was expected that the loan was to be disbursed during the previous financial year, but the positive development in the liquidity of the group has made the disbursement of the loan unnecessary. At present there are no specific plans regarding the disbursement of the loan.

As of 30 June 2008 other payables amounted to DKK 60 million, which is slightly above the level of the previous year and consists primarily of items due regarding VAT, taxes and staff related items.

Equity

The equity of the group has during the year been increased by DKK 52 million and as at 30 June 2008 amounted to a total of DKK 233 million. The equity of the parent amounted to DKK 229 million as at the balance sheet date.

Cash Flow

The company's cash flow from operating activities is positively affected by the favourable development in the operations of the group, and also a positive development has been seen in working capital. In total, cash flow from operating activities amounts to DKK 151 million, which is considered very satisfactory.

The construction of the group's new factory in Vemmelev near Korsoer has been completed

ved Korsør er fuldført i regnskabsåret, og primært på denne baggrund udgør investeringer 108 mio. kr.

Som følge af den stærke pengestrøm fra driften, har det - til trods for et pænt investeringsniveau - ikke været nødvendigt at øge finansieringen. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udgøres i al væsentlighed af udbetaling af udbytte med 50 kr. pr. aktie svarende til 21 mio. kr..

during the fiscal year, and primarily due to this investments amount to DKK 108 million.

Due to the strong generation of cash flow from operations, it has - despite a relatively high investment level - not been necessary to increase the debt. Cash flow from financing activities consists mostly of payment of dividends with DKK 50 per share corresponding to DKK 21 million.

Ledelsesforhold

Bestyrelse

Pertti Tapani Nupponen (47 år, indtrådt 2008) Formand Har ejerandele og tillidshverv i selskaber der repræsenterer 50,01% af selskabets aktiekapital og 54,31% af stemmerne
Group Vice President, Consolis Scandinavian Branch
Medlem af bestyrelsen for: - Etteplan Oyj

Philippe Milliet (58 år, indtrådt 2008) Næstformand Har ejerandele og tillidshverv i selskaber der repræsenterer 50,01% af selskabets aktiekapital og 54,31% af stemmerne
President & CEO, Consolis SAS
Ingen oplysningspligtige tillidshverv.

Peter Normann (41 år, indtrådt 2008) Har arbejdet som professionel rådgiver for selskaber der repræsenterer 50,01% af selskabets aktiekapital og 54,31% af stemmerne
Økonomidirektør, TV2 Danmark A/S
Medlem af bestyrelsen for: - Broadcast Service Danmark A/S - Bilzonen A/S - Jobzonen A/S - Momondo ApS - Momondo Norden A/S - Vi Med Hund A/S - Radio Nova A/S

Frederik Ipsen (56 år, indtrådt 1990) Uafhængigt medlem. Ejer anparter i Jajunifi ApS, der har indgået aftaler med Consolis Denmark A/S om salg af aktier jf. børsmeddelelser af 19/11-2007 og senere.
Medlem af bestyrelsen for: - A/S Skandinavisk Spændbeton (formand)

Rikke M. Andersen (33 år, indtrådt 2007) Medarbejdervalgt medlem
Ingen oplysningspligtige tillidshverv

Karsten Olsen (43 år, indtrådt 2007) Medarbejdervalgt medlem
Ingen oplysningspligtige tillidshverv

Management

Board of Directors

Pertti Tapani Nupponen (47 years, elected 2008) Chairman Has shares and management positions in companies representing 50,01% of capital and 54,31% of votes
Group Vice President, Consolis Scandinavian Branch
Member of the Board of Directors of: - Etteplan Oyj

Philippe Milliet (58 years, elected 2008) Vice Chairman Has shares and management positions in companies representing 50,01% of capital and 54,31% of votes
President & CEO, Consolis SAS
No other positions which require disclosure.

Peter Normann (41 years, elected 2008) Has worked as professional advisor for companies representing 50,01% of capital and 54,31% of votes
CFO, TV2 Danmark A/S
Member of the Board of Directors of: - Broadcast Service Danmark A/S - Bilzonen A/S - Jobzonen A/S - Momondo ApS - Momondo Norden A/S - Vi Med Hund A/S - Radio Nova A/S

Frederik Ipsen (56 years, elected 1990) Independent member Owns shares in Jajunifi ApS, which has entered agreements with Consolis Denmark A/S re. sale of shares. Please refer to announcements to the stock exchange dated Nov. 19 th 2007 and later.
Member of the Board of Directors: - A/S Skandinavisk Spændbeton (chairman)

Rikke M. Andersen (33 years, elected 2007) Employee elected member
No positions which require disclosure

Karsten Olsen (43 years, elected 2007) Employee elected member
No positions which require disclosure

Direktion

Peter Assam Adm. direktør Ejer anpart i PAs Holding nr. 1 ApS, der har indgået aftaler med Consolis Denmark A/S om salg af aktier jf. børsmeddelelser af 19/11-2007 og senere.
Formand for Dansk Beton Medlem af bestyrelsen for: <ul style="list-style-type: none">- Larco A/S- JBC Holding A/S- Dansk Byggeri- Dansk Arbejdsgiverforening- Betonelementforeningen Herudover medlem af Akademirådet for ATV

René Kjærsgaard-Nielsen Direktør Ejer anpart i RKN Holding ApS, der har indgået aftaler med Consolis Denmark A/S om salg af aktier jf. børsmeddelelser af 19/11-2007 og senere.
Ingen oplysningspligtige tillidshverv

Executive Management

Peter Assam CEO <i>Owns shares in PAs Holding nr. 1 ApS, which has entered agreements with Consolis Denmark A/S re. sale of shares. Please refer to announcements to the stock exchange dated Nov. 19th 2007 and later.</i>
<i>Chairman of Dansk Beton</i> <i>Member of the Board of Directors of:</i> <ul style="list-style-type: none">- Larco A/S- JBC Holding A/S- Dansk Byggeri- Dansk Arbejdsgiverforening- Betonelementforeningen <i>And also member of Academic Council of ATV</i>

René Kjærsgaard-Nielsen COO <i>Owns shares in RKN Holding ApS, which has entered agreements with Consolis Denmark A/S re. sale of shares. Please refer to announcements to the stock exchange dated Nov. 19th 2007 and later.</i>
<i>No positions which require disclosure</i>

Corporate Governance og anden aktionærinformation

Omtalen af selskabets Corporate Governance praksis følger strukturen i "Anbefalinger for god selskabsledelse 2005", og hvor andet ikke er anført følger selskabet anbefalingerne i samme. Herefter følger information der skal oplyses i henhold til årsregnskabslovens § 107a.

I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskabet tilstræber en åben og ligefrem dialog med alle sine interessenter, herunder også selskabets aktionærer. Dette sker ved en generel åbenhed, via blandt andet selskabets hjemmeside, og for så vidt angår aktionærer specifikt, ved at alle henvendelser behandles og besvares hurtigst muligt. Denne åbenhed sker dog under hensyn til varetagelse af selskabets og aktionærernes interesser, herunder de gældende regler for behandling og offentliggørelse af intern viden.

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Ligesom selskabet tilstræber en åben og ligefrem dialog med sine interessenter, tilstræbes der også et gensidigt frugtbart og tilfredsstillende samspil med selskabets interessenter. Denne målsætning er nedfældet i kommentarerne til selskabets vision, og er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

Det er selskabets politik at leve op til de informationskrav, der stilles til børsnoterede selskaber. Under hensyntagen til den beskedne handel med selskabets aktier er det besluttet ikke at offentliggøre kvartalsregnskaber. Også grundet den beskedne handel med selskabets aktier afholder selskabet ikke systematiske investormøder.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen har en forretningsorden, hvor bestyrelsens opgaver og ansvar fremgår, herunder hvilke opgaver der tillægges formand og næstformand. Selskabets forretningsorden er netop revurderet, og der vil minimum årligt ske en revurdering.

V. Bestyrelsens sammensætning

Spæncoms bestyrelse skal bestå af 3-7 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og op til 4 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens udvælgelse af kandidater, der opstilles

Corporate Governance and other shareholder information

The statement of the company's Corporate Governance practice is in accordance with the structure of "Recommendations regarding good corporate governance 2005" and unless otherwise stipulated, the company observes the recommendations. Hereafter follows the information to be provided according to § 107a of the Danish Financial Statements Act.

I. The shareholders' role and interaction with the company management

The company aims at an open and straightforward dialogue with all its stakeholders, including the company's shareholders. This is implemented through general openness, among other things via the company's website and, specifically regarding the shareholders, by processing and replying to all requests as soon as possible. However, this openness is always subject to the safeguarding of the company's and the shareholders' interests, including the current rules regarding the administration and publishing of internal knowledge.

II. The stakeholders' role and importance to the company

Just as the company aims at an open and straightforward dialogue with its stakeholders, we are also aiming at a mutually beneficial and satisfactory interaction with the company's stakeholders. This goal has been set up in the comments on the company's vision and published on the company's website.

III. Openness and transparency

It is company policy to meet the information requirements applying to companies listed on the stock exchange. Considering the limited trade in the company's shares, it has been decided not to publish quarterly reports. Also in the light of the limited trade in the company's shares, the company does not arrange regular investor meetings.

IV. The tasks and responsibilities of the Board of Directors

The Board of Directors has set up business procedures indicating the tasks and responsibilities of the Board of Directors, including the tasks of the chairman and the vice-chairman. The company's business procedures have just been reviewed, and will be subject for review minimum annually.

V. The composition of the Board of Directors

Spæncom's Board of Directors must consist of 3-7 members elected at the General Meeting and up to 4 members elected by the employees.

til valg for generalforsamlingen, sker ved en vurdering af selskabets behov og kandidaternes kompetencer i forhold hertil. Denne vurdering offentliggøres ikke, ligesom der ikke årligt offentliggøres en kompetencevurdering af bestyrelsen. Evaluering af bestyrelsens og direktionens sammensætning og resultater sker løbende, idet der dog ikke er fastlagt en formel evalueringsprocedure herfor.

Såvel nye som eksisterende bestyrelsesmedlemmer har adgang til at modtage nødvendig introduktion, uddannelse samt rådgivning.

Den nuværende bestyrelse består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 2 medarbejdervalgte medlemmer. For så vidt angår de generalforsamlingsvalgte medlemmer, indtager selskabets bestyrelsesformand og næstformand begge ledende stillinger i moderkoncernen, og Peter Normann har arbejdet som professionel rådgiver for moderkoncernen. Disse 3 personer kan derfor ikke anses for uafhængige. 1 medlem - Frederik Ipsen - kan anses for uafhængig.

Der er ikke defineret en aldersgrænse for selskabets bestyrelsesmedlemmer, da det enkelte medlems kompetencer anses for væsentligste kriterium for udfyldelse af hvervet. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg årligt. Valg af medarbejderrepræsentanter sker hvert 4. år.

Henset til selskabets størrelse er det besluttet ikke at nedsætte bestyrelseskomiteer.

Der afholdes årligt mindst 4 bestyrelsesmøder. I det forløbne regnskabsår er der afholdt 7 bestyrelsesmøder.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Selskabet tilstræber at honorere bestyrelse og direktion i overensstemmelse med en markedsniveauet. Selskabet offentliggør de samlede honorarer for året for hhv. bestyrelse og direktion, men har valgt ikke at følge anbefalingen om at offentliggøre individuelle lønforhold, idet dette ikke vurderes formålstjenligt.

Bestyrelsens honorar fastsættes af bestyrelsen, og honoreringen er aktuelt alene monetær og indeholder ikke aktier, optioner, warrants og lignende. Selskabets vedtægter foreskriver at selskabets formand og næstformand aflønnes med 2 gange, respektive 1,5 gange, normalhonoraret. Herudover forefindes der ikke retningslinjer for honorarfastsættelsen.

Direktionen honoreres udover en fast gage med en bonus, der fastsættes af bestyrelsesformanden,

The Board of Directors selects the candidates for the election at the General Meeting by assessing the company's needs in relation to the competences of the candidates. This assessment is not published, and no competence review for the Board of Directors is published. The assessment of the composition of the Board of Directors and the Management is made continually, but no formal assessment procedure has been set up.

Both new and existing Board Members have access to necessary introduction, training and advice.

The existing Board of Directors includes 4 members elected by the General Meeting and 2 members elected by the employees. With respect to the members elected by the General Meeting, the Chairman and Vice-Chairman holds management positions in the parent group, and Peter Normann has worked as professional advisor for the parent group. These 3 people therefore cannot be considered as independent members of the board. 1 member - Frederik Ipsen - can be considered independent.

No age limit has been defined for the members of the company's Board of Directors, as the competences of the individual member is considered the most important criterion for his/her ability to fill the position. All members elected by the General Meeting are up for re-election annually. Employee representatives are elected every four years.

Considering the size of the company, it has been decided not to establish board committees.

At least 4 board meetings are held each year. 7 board meetings have been held during the past year.

VI. Remuneration for the Board of Directors and the Executive Management

The company aims at a remuneration for the Board of Directors and the Executive Management which is in accordance with the market. The company publishes the total remuneration for the year for Board of Directors and Executive Management, respectively, but has chosen not to follow the recommendation to publish individual remuneration, as this is not considered serving any purpose.

The remuneration of the Board of Directors is fixed by the Board of Directors, and the remuneration is currently only monetary and does not include shares, option, warrants, etc. According to the company's Articles of Association, the company's Chairman and Vice-chairman shall receive twice and 1.5 times the normal remuneration, respectively. There are no additional guidelines for the fixing of the remuneration.

The Executive Management is - besides a fixed salary - remunerated with a bonus, which is determined by the Chairman of the Board, based

efter en vurdering af direktionens performance. Direktionens samlede honorering, og væsentligste vilkår, fremgår af årsrapportens noter.

VII. Risikostyring

Det er selskabets politik at reducere risici, hvor det er muligt og skønnes hensigtsmæssigt. Selskabets risikoforhold er omtalt særskilt andetsteds i nærværende årsrapport.

VIII. Revision

Selskabets revision vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen. Revisionsaftalen er indgået direkte med revisor af selskabets bestyrelse, og dette såvel som omfanget af leverance af ikke-revisionsmæssige ydelser samt vurdering af interne kontrolsystemer og regnskabspraksis, omfattes af revisionens protokollater til bestyrelsen.

Drøftelser med revisionen foretages fortrinsvist af selskabets bestyrelsesformand, der også deltager i vurderingen af regnskabspraksis, væsentligste regnskabsmæssige skøn samt drøfter resultatet af revisionen med revisor forinden forelæggelse for den samlede bestyrelse.

Da selskabets forretning ikke vurderes som værende særligt kompleks, for så vidt angår regnskabsmæssige og revisionsmæssige forhold, anses det ikke for påkrævet at have et revisionsudvalg.

Anden aktionærinformation i henhold til årsregnskabslovens § 107a

Selskabets aktiekapital består 421.050 aktier, hver pålydende kr. 100,00, svarende til en samlet aktiekapital på 42,1 mio. kr. Aktierne er opdelt i 2 klasser, A-aktier og B-aktier. Der er udstedt 112.976 stk. A-aktier, der hver er tilknyttet 10 stemmer pr. aktie, og der er udstedt 308.074 B-aktier, der hver er tilknyttet 1 stemme pr. aktie. Samtlige aktier er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København.

Følgende aktionærer har oplyst at de ejer 5% eller mere af enten selskabets aktiekapital eller stemmeantal:

	Andel af aktiekapital	Andel af stemmer
Consolis Denmark A/S	50,01%	54,31%
JAJUNIFI ApS	23,90%	24,76%
PA's Holding nr. 1 ApS	5,00%	5,00%
RKN Holding ApS	5,00%	5,00%
Arbejdsmarkedets Tillægspension A/S	8,67%	4,20%

on the evaluated performance of the Executive Management. The total remuneration of the Executive Management, and the most important conditions, appear from the notes to the Annual Report.

VII. Risk management

It is company policy to reduce risks where it is possible and considered appropriate. The company's risk situation has been accounted for elsewhere in the present annual report.

VIII. Audit

The auditors are elected by the General Meeting at the recommendation of the Board of Directors. The auditing agreement has been concluded directly with the auditors by the company's Board of Directors, and this as well as the scope of the services and services which are not related to the auditing, together with assessment of internal control systems and accounting policy will be included in the auditors' report to the Board of Directors.

Discussions with the company auditors will primarily be carried out by the Chairman of the Board of Directors who also participates in the assessment of the accounting policies, material accounting estimates, and discusses the result of the auditing with the auditors before presentation to the Board of Directors.

As the company's activities are not considered particularly complex with respect to accounting and auditing aspects, an audit committee is not considered necessary.

Other types of shareholder information according to § 107a of the Financial Statements Act

The company's share capital includes 421,050 shares, each with a nominal value of DKK 100.00 corresponding to a total share capital of DKK 42.1 million. The shares are divided into two groups, A and B shares. A total of 112,976 A shares have been issued, each carrying ten votes, and 308,074 B shares have been issued each carrying one vote. All shares are listed on the OMX Nordic Exchange Copenhagen.

The following shareholders have stated that they own 5 % or more of either the company's share capital or its votes:

	Share of share capital	Share of votes
Consolis Denmark A/S	50,01%	54,31%
JAJUNIFI ApS	23,90%	24,76%
PA's Holding nr. 1 ApS	5,00%	5,00%
RKN Holding ApS	5,00%	5,00%
Arbejdsmarkedets Tillægspension A/S	8,67%	4,20%

Udover forskellen i stemmeantal, mellem A-aktier og B-aktier, som beskrevet ovenfor, er der ikke yderligere forskelle mellem aktieklasserne med hensyn til aktiernes rettigheder. Aktierne er tillagt fortegningsret i tilfælde af udvidelse af aktiekapitalen, som anført i §5 i selskabets vedtægter, og aktierne har ingen stemmeretsbegrænsning. Udover de aftaler der er indgået i forbindelse med Consolis-koncernens fremsættelse af frivilligt købstilbud - jf. fondsboersmeddelelse af 29/11-2007, er selskabet ikke bekendt med forhold der begrænser aktiernes omsættelighed. Selskabets vedtægter kan alene ændres af selskabets generalforsamling efter reglerne i aktieselskabsloven, hvorefter såvel minimum 2/3 af den på generalforsamlingen tilstedeværende aktiekapital, såvel som 2/3 af det tilstedeværende stemmeantal skal stemme for vedtægtsændringen.

Bestyrelsen er aktuelt bemyndiget af generalforsamlingen til at erhverve egne aktier for op til 10% af selskabets aktiekapital, dog således at købspriisen ikke må afvige med mere end 10% fra den på købstidspunktet noterede kurs for selskabets aktier. Bestyrelsen er ikke bemyndiget til at udvide aktiekapitalen.

Bestyrelsens udpegning og valg er beskrevet i afsnit "V" under omtalen af selskabets Corporate Governance forhold

Selskabet har ikke indgået væsentlige aftaler med kunder, leverandører eller lignende, som udløber eller ændres, såfremt kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud. Selskabets direktion har mulighed for at påberåbe sig en fratrædelsesordning i tilfælde af at selskabet skifter majoritetsejer, jf. omtale af bestyrelsens og direktionens honorering i årsrapportens noter.

Apart from the difference in voting rights between A and B shares described above, there are no further differences between the types of shares regarding the rights of the shares. Under §5 of the company's Articles of Association, the shares have pre-emptive rights if the share capital is increased, and no limitations apply to the voting rights of the shares. Except for the agreements which were made in connection with the voluntary public offer published by the Consolis Group - please refer to announcement to the stock exchange on November 29th 2007 - the company is not aware of circumstances which may limit the transferability of the shares. The company's Articles of Association can only be amended by the company's General Meeting according to the stipulations of the Danish Companies Act, according to which at least 2/3 of the share capital present at the General Meeting and 2/3 of the number of votes present must vote for an amendment to the Articles of Association.

Currently, the Board of Directors has been authorised by the General Meeting to purchase own shares for up to 10 % of the company's share capital, always provided that the purchase price shall not deviate by more than 10 % from the price listed at the time of the purchase for the company's shares. The Board of Directors has not been authorised to increase the share capital.

The appointment and election of the Board of Directors appear from section "V", the company's Corporate Governance.

The company has not entered into any material agreements with customers, suppliers, etc., which will expire or be changed if the control of the company changes as a consequence of a takeover bid which is implemented. The company's Management is entitled to claim a severance package if the company gets a new majority owner, cf. the information about the remuneration of the Board of Directors and the Executive Management in the notes to the Annual Report.

Risikoforhold

Generelle risici

Henset til koncernens aktivitet indenfor betonelementproduktion, er koncernen naturligt og i udpræget grad afhængig af den generelle udvikling i byggebranchen, der igen almindeligvis må anses for at være konjunkturfølsom.

Driftsrisici

Koncernens omkostninger er i nogen udstrækning afhængig af udviklingen i råvarepriser - specielt stål, cement og energi - og denne risiko søges i muligt omfang afdækket gennem indgåelse af længerevarende kontrakter med leverandørerne. Tilsvarende er koncernens produktion relativ løntung, og derfor er koncernens omkostninger tillige påvirket af udviklingen i lønningerne.

Koncernens produktion og produkter er i al væsentlighed baseret på velkendte og gennemprøvede teknikker, og hovedparten af opgaverne udføres således under kendte risici, der søges minimeret gennem et certificeret kvalitetssikringsprogram.

Valutarisici

Den altovervejende del af koncernens aktivitet foregår i DKK. Aktiviteten i koncernens tyske selskab sker i EUR, men nettovalutaeksponeringen her er beskeden. Moderselskabet har en mindre eksport til primært Norge, hvor kontrakten oftest er i kundens valuta. Samlet er koncernens import og eksport af mindre omfang, men det er koncernens politik at alle væsentlige transaktioner i valuta kurssikres.

Nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder kurssikres som hovedregel ikke. Der foretages ikke spekulative valutaforretninger.

Renterisici

Koncernen har tidligere forventet at optage et realkreditlån på 100 mio. kr. i forbindelse med anlæggelsen af ny fabrik i Vemmelev. Grundet den gode udvikling i selskabets drift og kapitalberedskab har dette dog ikke været nødvendigt. Således er koncernen i regnskabsåret 2007/08 blevet nettoindlåner. Renterisiko er således primært relateret til koncernens likvide indeståender.

Der foretages ikke spekulative rentesikringer, og følgelig er den rente-COLLAR, som selskabet jf. sidste års årsrapport havde indgået til sikring af realkreditlånetilsagn på 100 mio. kr., afviklet i regnskabsåret.

Risks

General risks

Considering the group's activities within production of concrete elements, the group is naturally and to a great extent dependent on the general development in the construction industry, which is generally considered sensitive to market fluctuations.

Operational risks

To some extent the group's costs depend on the development in raw material prices - especially steel, cement and energy - and to the greatest possible extent the company attempts to cover this risk through entering into long-term agreements with the suppliers. Similarly, the group's production is relatively wage-intensive, and therefore the group's costs are also influenced by the development in wages.

The group's production and products are mainly based on well-known and thoroughly tested techniques, and the majority of the tasks are performed under well-known risks; the group attempts to minimise the risks through certified quality assurance programmes.

Currency risks

The major part of the group's activities is in DKK. The activity in the group's German company is based on EUR, but the net currency exposure here is limited. The parent company has a small export to primarily Norway, where the contract is normally in the customer's currency. Totally, the group's import and export is not very extensive, but it is the group's policy that all material currency transactions are hedged.

As a main rule, the net investment in international subsidiaries is not hedged. No speculative currency transactions are performed.

Interest rate risks

The group previously expected to take a loan of DKK 100 mill. in connection with the establishment of a new factory at Vemmelev. Due to the positive development in the operations and liquidity, this has however not been necessary. In this aspect, the group has during the fiscal year 2007/08 become free of debt (net). The interest risk is therefore primarily related to the group's liquid deposits.

There is no speculation in interest hedge instruments, and consequently the interest rate COLLAR, which according to the annual report for last fiscal year was established for hedging of mortgage loan offer of DKK 100 mill., has been closed during the fiscal year.

Kreditrisici

Koncernens kunder udgør et bredt udsnit af aktørerne i specielt den danske byggebranche, men med en væsentlig del af omsætningen fordelt på de fleste af de større aktører i branchen.

Eftersom koncernen i alt overvejende grad kontraherer og fakturerer i overensstemmelse med AB92, er det almindeligt, at projekter og fordringer sikres gennem garantistillelser fra anerkendte garantiudstedere samt via transportere. Den maksimale kreditrisiko, som kan forekomme på varedebitorer og tilgodehavender i øvrigt, svarer til den værdi, hvormed de indgår i balancen. Der er ikke nogen enkelt debitor, der udgør en væsentlig andel.

Koncernen kontraherer alene med anerkendte finansielle institutioner underlagt et anerkendt finansielt tilsyn.

Likviditetsrisici

Henset til den gode udvikling i koncernens rentebærende nettogæld der er set de seneste år, og hvor koncernen nu er netto-indlåner, vurderes der ikke aktuelt at være nogen likviditetsrisici.

Credit risks

The group's customers comprise a wide range of the operators in the Danish building sector in particular, but with a considerable part of the sales distributed among most of the large operators in the business.

As the group predominantly contracts and invoices in accordance with AB92, projects and debts are normally secured through guarantees from recognised guarantors and via transports. The maximum credit risk that can occur for trade debtors and other amounts owing corresponds to the value with which they appear in the balance sheet. No single debtor constitutes a significant part.

The group contracts only with recognised financial institutions subject to approved financial control.

Liquidity risks

Given the positive development in the net debt of the group within the last couple of years, whereby the group now has a net-receivable, no liquidity risk is estimated to be present for the moment.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 for Spæncom A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 30. september 2008

Directors' Statement

The Board of Directors have today reviewed and approved the annual report for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008 for Spæncom A/S.

The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies, and gives in our opinion a true and fair view of the Group's and the Company's assets and liabilities, financial position at 30 June 2008 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008.

We believe that the management's review in the annual report gives a fair presentation of the developments in the Group's and the parent company's activities and finances, results for the year and of the Group's financial position in general as well as a fair description of the most significant risks and uncertainties to which the Group is exposed.

The annual report is recommended for approval by the shareholders general assembly.

Hedehusene, on 30 September 2008

Direktion:

Executive Management:

Peter Assam
Adm. direktør
CEO

René Kjærsgaard-Nielsen
Direktør
COO

Bestyrelse:

Board of Directors:

Pertti Nupponen
Formand
Chairman

Philippe Milliet
Næstformand
Vice Chairman

Peter Normann

Frederik Ipsen

Karsten Olsen
Medarbejdervalgt
Elected by the employees

Rikke M. Andersen
Medarbejdervalgt
Elected by the employees

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditors' report*

Til aktionærene i Spæncom A/S

Vi har revideret årsrapporten for Spæncom A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Spæncom A/S

We have audited the Annual Report of Spæncom A/S for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008, which comprises Management's Review, the Statement of the Board of Directors and Board of Executives on the Annual Report, a summary of significant accounting policies, the profit and loss statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement for the year then ended and notes for the Group as well as for the Parent Company. The Annual Report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for Annual Reports of listed companies.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Annual Report

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of this Annual Report in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for Annual Reports of listed companies. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on this Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error.

Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 30. september 2008

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Incorporated State Authorised Public Accountants

Per H. Jensen

Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Gert Fisker Tomczyk

Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Annual Report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 30 June 2008 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2007 - 30 June 2008 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for Annual Reports of listed companies.

Copenhagen, on 30 September 2008

Resultatopgørelse 1/7-2007 - 30/6-2008
Profit & loss 1/7-2007 - 30/6-2008

tDKK

Morderselskab Parent company				Koncern Group	
2006/07	2007/08		Note	2007/08	2006/07
770.129	854.912	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	875.608	805.412
570.313	617.812	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		632.155	592.581
199.816	237.100	Bruttoresultat Gross profit		243.454	212.831
56.584	63.499	Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	3	68.292	64.547
35.650	37.927	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		38.624	35.876
68.381	-3.650	Andre drittsindtægter og -udgifter <i>Other income and expenses</i>	4	-3.280	68.381
175.963	132.025	Resultat før finansielle poster og afskrivninger EBITDA		133.257	180.789
9.839	12.721	Af- og nedskrivninger <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	5	18.085	11.576
166.124	119.303	Resultat før finansielle poster EBIT		115.173	169.213
23.532	2.453	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	1.180	5.895
3.721	31.132	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	5.157	4.660
185.935	90.624	Resultat før skat Profit before tax		111.197	170.448
50.645	31.531	Skat <i>Tax</i>	8	38.886	43.923
135.290	59.093	Årets resultat Profit of the year		72.310	126.525
Forslag til resultatdisponering: Proposal for distribution:					
21.053	0	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>			
114.238	59.093	Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>			
135.291	59.093				
Resultat pr. aktie: Earnings per share:					
421.050	421.050	Antal udstedte aktier <i>Shares issued</i>		421.050	421.050
-9.787	-9.787	- beholdning af egne aktier <i>- own shares</i>		-9.787	-9.787
411.263	411.263	Antal aktier i omløb <i>Number of shares outstanding</i>		411.263	411.263
329	144	Resultat pr. aktie, (kr.) <i>Earnings per share (DKK)</i>		176	308

Aktiver pr. 30/6-2008
Assets as per 30/6-2008

tDKK

Modererselskab				Koncern	
Parent company				Group	
2006/07	2007/08		Note	2007/08	2006/07
174	910	Licenser <i>Licenses</i>	9	968	267
174	910	Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>		968	267
76.095	147.668	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	10	166.064	98.607
12.815	62.698	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production, plant and machinery</i>	10	66.745	17.955
852	3.806	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other operating equipment</i>	10	4.246	1.289
39.023	6.591	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	10	7.939	39.799
128.785	220.763	Materielle aktiver <i>Tangible assets</i>		244.993	157.650
19.621	15.018	Kapitalinteresser i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	2.061	9.417
19.621	15.018	Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>		2.062	9.417
148.580	236.692	Langfristede aktiver i alt <i>Non-current assets, total</i>		248.023	167.334
23.168	27.478	Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	27.478	24.495
23.168	27.478	Varebeholdninger <i>Inventories</i>		27.478	24.495
120.929	125.653	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	13	126.784	123.383
10.179	8.751	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Construction contracts</i>	14	8.751	11.255
25.760	4.863	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables, associated companies</i>		1.224	675
6.274	7.697	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.326	6.217
5.986	1.790	Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>		1.984	6.120
169.128	148.755	Tilgodehavender <i>Receivables, total</i>		146.069	147.650
7.696	6.010	Værdipapirer <i>Securities</i>	15	6.010	7.696
6.658	28.262	Likvide beholdninger <i>Cash in hand and bank</i>		28.853	7.149
14.354	34.272	Værdipapirer og likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		34.863	14.845
206.650	210.505	Kortfristede aktiver i alt <i>Current assets, total</i>		208.410	186.990
355.230	447.197	Aktiver i alt <i>Assets, total</i>		456.433	354.324

Passiver pr. 30/6-2008
Liabilities as per 30/6-2008

tDKK

Morderselskab Parent company				Koncern Group	
2006/07	2007/08		Note	2007/08	2006/07
42.105	42.105	Aktiekapital <i>Share capital</i>		42.105	42.105
127.287	186.895	Overført resultat <i>Retained earnings</i>		190.601	117.774
0	0	Kursregulering datterselskaber <i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>		-15	-9
0	0	Egne aktier <i>Own shares</i>	16	0	0
21.053	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	21.053
190.445	229.000	Egenkapital i alt <i>Shareholders equity, total</i>		232.691	180.923
16.148	47.676	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		47.676	16.148
1.915	265	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	1.765	3.512
0	0	Leasing <i>Leasing</i>	18/20	0	0
0	0	Realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	18	0	734
18.063	47.941	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities, total</i>		49.441	20.394
40.575	62.412	Forudfaktureringer til kunder <i>Advanced billings</i>	14	62.412	40.575
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current part of non-current debt</i>		734	1.388
305	0	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.546	1.516
52.080	47.298	Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		47.789	53.210
2.046	2.104	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt, associated companies</i>		1.259	2.819
0	0	Selskabsskat <i>Corporate tax payable</i>	8	0	0
51.716	58.443	Anden gæld <i>Other payables</i>	19	59.562	53.499
146.722	170.256	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities, total</i>		174.302	153.007
164.785	218.197	Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities, total</i>		223.742	173.401
355.230	447.197	Passiver i alt <i>Equity and liabilities, total</i>		456.433	354.324

Egenkapital- og totalindkomstopgørelse Shareholders equity and total income

tDKK

Egenkapitalopgørelse Shareholders equity

Koncern Group		Moderselskab Parent company				
I alt	2007/08	Aktiekapital	Kurs- regulering datter- selskaber Currency adjustments foreign subsidiaries	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Total		Share capital		Retained earnings	Proposed dividend	Total
180.923	Egenkapital 1/7-2007 Equity 1/7- 2007	42.105	-9	127.296	21.053	190.445
72.310	Årets resultat <i>Profit of the year</i>			59.093		59.093
-8	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber <i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>		9	-14		-5
0	Årets sikring af fremtidige transaktioner <i>Hedge of future transactions</i>			0		0
30	Realisering af fremtidige transaktioner indregnet i resultatopgørelsen <i>Transferred to the profit and loss account regarding hedging of future transactions</i>			30		30
-21.053	Udbetaling af udbytte <i>Dividends paid</i>				-21.053	-21.053
489	Udbytte egne aktier <i>Dividend own shares</i>			489		489
232.691	Egenkapital 30/6-2008 Equity 30/6- 2008	42.105	0	186.894	0	229.000

Koncern Group		Moderselskab Parent company				
I alt	2006/07	Aktiekapital	Kurs- regulering datter- selskaber Currency adjustments foreign subsidiaries	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Total		Share capital		Retained earnings	Proposed dividend	Total
54.361	Egenkapital 1/7-2006 Equity 1/7- 2006	42.105	-15	13.027	0	55.117
126.525	Årets resultat <i>Profit of the year</i>			135.291	0	135.291
6	Valutakursregulering af udenlandske <i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>		6		0	6
-30	Årets sikring af fremtidige transaktioner <i>Hedge of future transactions</i>			-30	0	-30
61	Realisering af fremtidige transaktioner <i>Transferred to the profit and loss account</i>			61	0	61
0	Foreslået udbytte til aktionærerne <i>Proposed dividend</i>			-21.053	21.053	0
180.923	Egenkapital 30/6-2007 Equity 30/6- 2007	42.105	-9	127.296	21.053	190.444

Aktiekapital Share capital

	2007/08	2006/07
A-aktier - 112.976 stk. á kr. 100 (10 stemmer pr. aktie) <i>A-shares - 112.976 of each DKK 100 (10 votes per share)</i>	11.298	11.298
B-aktier - 308.074 stk. á kr. 100 (1 stemme pr. aktie) <i>B-shares - 308.074 of each DKK 100 (1 vote per share)</i>	30.807	30.807
Aktiekapital i alt* Total share capital*	42.105	42.105

*) Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

*) No movements in share capital for the last 5 fiscal years

Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger (totalindkomst)
Statement of total recognized income and expenses (total income)

Koncern		Moderselskab			
Group		Parent company			
I alt	2007/08	Sikrings- reserve	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt
Total		Hedge reserves	Foreign exchange reserve	Retained earnings	Total
	72.310 Årets resultat			59.093	59.093
	<i>Profit of the year</i>				
-9	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber <i>Currency adjustments regarding foreign subsidiaries</i>		-5		-5
30	Realisering af fremtidige transaktioner indregnet i resultatopgørelsen <i>Transferred to the profit and loss account regarding hedging of future transactions</i>	30			30
21	Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen <i>Net income recognised direct in shareholders equity</i>	30	-5	0	25
	72.331 Totalindkomst for året	30	-5	59.093	59.118
	<i>Total income for the year</i>				

Koncern		Moderselskab			
Group		Parent company			
I alt	2006/07	Sikrings- reserve	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt
Total		Hedge reserves	Foreign exchange reserve	Retained earnings	Total
	126.525 Årets resultat			135.291	135.291
	<i>Profit of the year</i>				
6	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber <i>Currency adjustments regarding foreign subsidiaries</i>		6		6
-30	Årets sikring af fremtidige transaktioner <i>Hedge of future transactions</i>	-30			-30
61	Realisering af fremtidige transaktioner indregnet i resultatopgørelsen <i>Transferred to the profit and loss account regarding hedging of future transactions</i>	61			61
37	Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen <i>Net income recognised direct in shareholders equity</i>	31	6	0	37
	126.562 Totalindkomst for året	31	6	135.291	135.328
	<i>Total income for the year</i>				

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

tDKK

Moderelskab Parent company			Koncern Group	
2006/07	2007/08	Note	2007/08	2006/07
135.291	59.093		72.310	126.525
				<i>Årets resultat</i> <i>Profit of the year</i>
-24.946	71.281	22	59.200	-11.354
				<i>Reguleringer</i> <i>Adjustments</i>
-55.018	17.016	23	19.693	-55.540
				<i>Ændring i driftskapital</i> <i>Change in working capital</i>
55.327	147.390		151.204	59.631
				Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash-flow from operations before financial items
1.852	2.453		1.180	1.301
				<i>Renteindbetalinger m.v.</i> <i>Interest ect. received</i>
-3.721	-27.491		-1.537	-4.660
				<i>Renteudbetalinger m.v.</i> <i>Interest etc. paid</i>
53.458	122.352		150.847	56.272
				Pengestrømme fra ordinær drift Cash-flow from operations before tax
0	0		0	-22
				<i>Betalt skat, netto i året</i> <i>Taxes paid</i>
53.458	122.352		150.847	56.250
				Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash-flow from operations
-43.849	-105.436	24	-106.110	-44.746
				<i>Køb af anlægsaktiver</i> <i>Purchase of assets</i>
94.930	0		0	94.972
				<i>Salg af anlægsaktiver</i> <i>Sale of assets</i>
-16.617	25.557		-2.110	-240
				<i>Investering og forskydning i mellemværende tilknyttede virksomheder</i> <i>Investment and change in receivables/debt, associated companies</i>
0	0		0	0
				<i>Salg af værdipapirer</i> <i>Sale of securitees</i>
34.464	-79.879		-108.220	49.986
				Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash-flow from investments
-104.014	0		-1.388	-105.375
				<i>Afdrag på langfristede forpligtelser</i> <i>Installments, non-current liabilities</i>
0	-21.053		-21.053	0
				<i>Udbetalt udbytte</i> <i>Dividend paid out</i>
0	489		489	0
				<i>Udbytte egne aktier</i> <i>Dividend own shares</i>
-104.014	-20.564		-21.952	-105.375
				Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash-flow from financing
-16.092	21.909		20.675	861
				Ændring i likvider Change in cash
22.445	6.353	25	5.632	4.771
				<i>Likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter, primo</i> <i>Cash and short term debt to credit institutions, start of period</i>
6.353	28.262	25	26.307	5.632
				Likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter, ultimo Cash and short term debt to credit institutions, end of period

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Spæncom A/S for 2007/08 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder, jf. de af OMX Den Nordiske Børs København stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Selskabet har ikke tidligere vist af- & nedskrivningerne særskilt i resultatopgørelsen, men henset til den centrale betydning "resultat før skat, renter og afskrivninger - EBITDA" har for prissætningen af selskabets aktier under det af Consolis Denmark A/S d. 29/11-2007 offentliggjorte frivillige købstilbud, har selskabet fundet det rigtigst at vise dette resultat. Ændringen vedrører alene præsenteringen, og sammenligningstal er tilrettet.

Årsrapporten aflægges i 1.000 DKK.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning, udskudte skatter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er rimelige og forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler. De væsentligste skøn er udøvet af ledelsen i forhold til vurdering af krav, udskudte skatter samt værdi af kapitalandele. Det er ledelsens opfattelse at de udførte skøn er rimelige ud fra de givne oplysninger og forudsætninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden, Spæncom A/S og de 100% ejede dattervirksomheder Modulbeton A/S og Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af virksomhedernes reviderede regnskaber, og der er foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser samt interne mellemværender og avancer.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Indregningen af omsætning på egenproducerede betonelementer sker på baggrund af afholdte direkte omkostninger sat i forhold til de forventede totale direkte omkostninger. Samme metode benyttes for montage, fragt og fremmede leverancer.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Note 1 - Applied accounting practice

In general

The annual report for Spæncom A/S for 2007/08 has been prepared in accordance with International Financial Reporting standards (IFRS) and further Danish disclosure requirements on financial reporting for companies listed on the stock exchange, cf. the requirements posed by the OMX Nordic Exchange Copenhagen on listed companies and the IFRS executive order issued in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The company has not previously showed depreciations, amortisations and write-downs separately in the Profit & Loss statement, but given the importance of EBITDA for the pricing of the shares of the company under the voluntary public offer, which was published on 29 November 2007 by Consolis Denmark A/S, the company finds it proper to show EBITDA. The change is merely a change in presentation, and comparable figures have been adjusted.

The financial statement is prepared in DKK '000.

Accounting estimates and assessments

Estimated uncertainty

When measuring the carrying amount of certain assets and liabilities, an estimate of the effect of future events on the value of such assets and liabilities on the balance sheet date is required. Estimates that are essential for the accounting are made among other things when calculating depreciation, amortisation and write-down, sales value of construction contracts for the account of others, deferred tax, other provisions, and contingent liabilities and assets.

The applied estimates are based on preconditions considered reasonable and responsible by the management, but which are in their nature uncertain and unpredictable. The preconditions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may occur. Furthermore, the company is subject to risks and uncertainties which may mean that the actual results deviate from these estimates. Special risks are mentioned in the management report.

The notes state the preconditions for the future and other estimated uncertainties on the balance sheet date where there is a significant risk of changes that may lead to a significant adjustment of the book value of assets and liabilities within the next financial year.

As part of the group's accounting policies, the management makes estimates, in addition to the estimated valuations, which may have a material effect on the amounts included in the financial report.

Such estimates include among others the time in which income and costs in relation to contracts with a third party must be handled according to the production method, as well as whether leasing contracts should be treated as operating or financial leasing agreements. The material estimates were made by the management according to an assessment of claims, deferred taxes and the value of investments. It is the opinion of the management that the estimates are reasonable on the basis of the information and assumptions provided.

The consolidated accounts

The consolidated accounts include the parent company, Spæncom A/S, and the 100% owned subsidiaries, Modulbeton A/S and Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.

The consolidated accounts have been prepared as a summary of the companies' audited financial accounts, and intra-group income and expenses, shareholdings, and intra-group balances and profit have been eliminated.

Profit or loss upon sale or liquidation of subsidiaries are measured as the difference between the purchase price or the disposal consideration and the book value of net assets at the time of the sale as well as the expected costs of sale or liquidation.

The Profit & Loss Statement

Revenue

Construction contracts are included in the revenue as the production is completed, whereby the revenue corresponds to the sales value of the year's work (production method). The revenue is included when the total income and costs of the construction contract and the completion ratio on the balance sheet date can be calculated reliably, and it is probable that the financial advantages, including payments, will be submitted to the group. The turnover of own produced concrete elements is recognised proportionally on the basis of direct costs paid compared to the expected total direct costs. The same principle is applied for erection, freight and external deliveries.

Production costs

Production costs include costs to be paid to obtain the year's revenue, herein is comprised both direct and indirect costs of raw materials and intermediary products, wages and salaries, rent and leasing costs, and depreciation on production plants.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og andre kontoromkostninger.

Andre driftsindtægter og -udgifter

Andre driftsindtægter og -udgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Af- & nedskrivninger

Indeholder periodens af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Selskabet har ikke tidligere præsenteret af- & nedskrivningerne særskilt i resultatopgørelsen. Ændringen er ren præsentationsmæssig, og sammenligningstal er tilrettet.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men fragår kapitalandelens kostpris.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og –omkostninger, kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Spæncom A/S er sambeskattet med danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Balancen

Immaterielle aktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på 2-10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar er indregnet til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Materielle aktiver nedskrives lineært over aktivets forventede brugstid, der ikke overstiger:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
EDB-udstyr	0-5 år

Selskabet har i regnskabsåret revideret den forventede brugstid for nye anlægsaktiver, hvorfor ovennævnte afspejler disse forventede brugstider. Der er ikke sket ændringer i den skønnede brugstid for allerede indregnede aktiver, der alle også dækkes af de reviderede skønnede brugstider.

Distribution costs

Distribution costs include costs paid for the distribution of goods sold during the year. This includes costs of sales staff, advertising and exhibitions as well as depreciation.

Administrative expenses

Administration costs include costs paid during the year for management and administration of the group, including costs for the administrative staff, management, office premises, and other office expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the company's activities.

Depreciations, amortisations and impairment losses

Constitutes the depreciations, amortisations and write-downs on intangible assets and tangible assets. The company has not previously presented amortisations, depreciations and write-downs in the profit & loss statement. The change is merely a change in presentation, and comparative figures have been adjusted.

Dividend of investments in subsidiaries in the parent company's financial statements

Dividend of investment in subsidiaries is recognised as income in the parent company's income statement in the financial year in which the dividend is announced. However, to the extent that distribution of dividend exceeds the accumulated performance after the date of acquisition, the dividend is not recognised as income in the income statement, but is recognised as a reduction in the cost price of the investment.

Financial income and expense

Financial income and expenses include interest income and expenses, capital gains and losses concerning securities, debt and transactions denominated in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities, as well as additions and remuneration under the tax prepayment scheme. Furthermore, realised and unrealised gains and losses regarding derivative financial instruments which cannot be classified as hedging agreements are included.

Financial income and expenses are recognised with the amounts regarding the financial year.

Tax on profit or loss for the year

Spæncom A/S is taxed jointly with Danish companies. The current Danish company tax is distributed among the jointly taxed Danish companies in direct proportion to their taxable income.

The year's tax, consisting of the year's actual tax and changes to the deferred tax, is included in the profit and loss account with the share that can be attributed to the year's result and directly in the equity with the share attributable to items directly in the equity.

The balance sheet

Intangible assets

Licences are measured at cost price with the accumulated amortisation being deducted.

Amortisations are made according to the straight-line method over the assets' estimated useful life of 2-10 years.

Tangible assets

Land and buildings are measured at cost price with the depreciation being deducted. Land is not depreciated.

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are recognised at cost price with the depreciation having been deducted.

For own produced assets, the cost price includes direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages/salaries.

For assets held under a finance lease, the cost price is calculated at the lowest value of the fair value of the assets or the present value of the future minimum leasing payments. When calculating the present value, the internal rate of return of the leasing agreement is used as the discount rate, or an approximate value for this rate.

Depreciation of property, plant and equipment is made according to the straight-line method over the estimated useful life, which does not exceed the following:

Buildings	25-50 years
Plant and machinery	3-25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
IT equipment	0-5 years

During the financial year, the company has reassessed the estimated useful life of new fixed assets, which is why the above represent these new estimated useful lives. No change in estimated useful life has been applied for assets already recognised, which are all included in the

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udlodtet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris efter vejte gennemsnit. På udkarante og langsomt omsættelige varer foretages fornødne nedskrivninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilke sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten som en omkostning.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger, for hvilke det anses sandsynligt, at de vil kunne genindvindes.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, indregnes under kortfristede aktiver til kostpris på handelsdagen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrationsomkostninger og af- og nedskrivninger. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Egenkapital

Egne aktier

Værdien af erhvervede egne aktier fragår direkte i koncernens egenkapital. Ved beregning af koncernens nøgletal reduceres antal aktier med egne aktier.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Spæncom-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes

reassessed estimated useful lives.

Investments in subsidiaries in the parent's financial statement

Investments in subsidiaries are calculated at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, the investments are written down to the lower value.

The cost is written down to the extent that dividend distributed exceeds the accumulated income after the date of acquisition.

Inventories

Raw materials and consumables products are calculated at cost according to weighted average price. Necessary write-downs are being made on obsolete and slow-moving goods.

Receivables

Debtors are measured at amortised cost which usually equals nominal value. Reservations are made for bad debts .

Construction contracts

Construction contracts is measured at sales value of the work carried out. The sales value is measured based on the level of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contract work.

When it is likely that the total construction costs for a construction contract will exceed the total construction income, the expected loss on the construction contract is immediately included as an expense.

When the sales value of a construction contract cannot be measured reliably, the sales value is measured as the costs to be spent on the construction which the company considers to be the most probable to recover.

Construction contracts, for which the sales value of the work performed exceeds the invoicing on account and expected loss, are recognised as receivables. Construction contracts, for which invoicing on account and expected losses exceed the sales value, are recognised as a liability.

Pre-payments from customers are recognised as a liability.

Expenses in connection with sales work and obtaining contracts are recognised in the income statement as they incur.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred expenses related to the following financial year.

Securities

Shares and bonds included in the group's trade portfolio are recognised as short-term assets at cost on the trading day and subsequently calculated at fair value corresponding to the share price for listed securities and at estimated fair value on the basis of market data as well as accepted valuation methods for unlisted securities. Changes to the fair value are recognised continuously in the income statement under financial items.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets, with the exception of deferred tax assets and financial assets, are assessed annually to decide whether impairment is indicated. When such an indication is present, the recovery value of the asset is measured. The recovery value is the highest fair value of the asset not including the expected cost of disposal or the net present value.

An impairment loss is included when the carrying amount of an asset or a cash flow generating item exceeds the recoverable amount of the asset or the cash flow generating item, respectively. Impairment loss is recognised in the income statement under production, distribution, administration costs and depreciation, amortisation and write-downs respectively. Impairments are only reversed to the extent of the changes to the preconditions and estimates leading to the impairment. Impairments are only reversed to the extent that the new carrying amount of the asset does not exceed the carrying amount the asset would have had after impairment if the asset had not been written down.

Equity

Own shares

The value of acquired own shares appear directly from the group's equity. When calculating the group's key figures, the number of shares is reduced by the number of own shares.

Dividend

Suggested dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividend which is expected to be paid for the year appear as a separate item under the equity.

Reserve for foreign currency translation adjustments

Reserve regarding foreign currency translation adjustments in the consolidated financial statements include currency translation differences occurring in connection with the conversion of accounts for foreign companies from their functional currency to the Spæncom

valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. juli 2005 i overensstemmelse med IFRS 1.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende eliminerings og tab.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af urealiserede avancer på aktier, der vil være skattefri efter 3 års ejertid.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reklamationer. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter eller anden gæld.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

Omregning af fremmed valuta.

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er

group's presentation currency (Danish kroner).

In case of full or partial realisation of the net investment, the foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement.

Reserves for foreign currency translation adjustments are reset on 1 July 2005 in accordance with IFRS 1.

Corporation tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous year's taxable income as well as taxes paid on account.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected realisable value, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Adjustments are made to deferred tax relating the eliminations of unrealised intercompany profits and losses.

Deferred tax is calculated according to the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax-related value of assets and liabilities. However, deferred tax of unrealised profit on shares which will be exempt from tax after three years' ownership is not included.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be crystallise as current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the income statement.

Other provisions

Provisions comprise expected expenses regarding complaints. Provisions are recognised when, as a consequence of a previous event, the group has a legal or actual obligation, and it is likely that redemption of the obligation will result in a reduction in the company's financial resources.

Net financials

Debts to mortgage institutions and credit institutes are recognised by raising of loan at cost equalling the proceeds received after deduction of transaction expenses. In subsequent periods financial liabilities other than provisions are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest method; consequently the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the maturity period of the loan.

Assets held for sale

Assets held for sale include fixed assets and realisation groups which are held for sale. Realisation groups are a group of assets to be realised jointly through sale or the like in one single transaction, and liabilities related to these assets which will be transferred by the transaction. Assets are classified as "held for sale" when their carrying amount will primarily be recovered through sale within 12 months according to a formal plan rather than through continued use.

Assets or realisation groups meant for sale are measured at the lower value of the carrying amount or the present value not including sales costs. The depreciation and amortisation of assets will not take place from the time they are classified as "meant for sale".

Impairment losses caused by the first classification of "meant for sale" and profits or losses from subsequent calculation at the lower value of the carrying amount or the current value not including sales costs are recognised in the income statement under the relevant items. Profits and losses are specified in the notes.

Assets and related liabilities are separated in separate lines in the balance sheet and the main items are specified in the notes.

Derivative financial instruments

On initial recognition derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables, respectively.

Changes in the fair value of classified derivative financial instruments that meet the criteria for hedging the future cash flows and which provide effective hedge for changes in the value of the hedged assets and liabilities are recognised under equity. When the hedged transaction is realised, profit or loss regarding such hedging transactions are transferred from the equity and recognised under the same accounting item as that of the hedged.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that do not meet the criteria for treatment as hedging instruments are recognised in the income statement at fair.

Translation policies

A functional currency is fixed for each of the reporting companies in the group. The functional currency is the currency which is used in the

transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, med en funktionel valuta forskellig fra Spæncom A/S' præsenteringsvaluta, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlig valutakurs for måneden og 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen samt betalte selskabsskatter.

Nye Standarder og fortolkningsbidrag

Følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er implementeret med ikrafttrædelse den 1. juli 2007 i Spæncom koncernen.

Tilrettet IAS 1 "Præsentation af årsrapport"
IFRS 7 "Finansielle instrumenter; oplysninger"
IFRIC 10 - 11.

Implementeringen har ikke ændret koncernens regnskabspraksis, men alene oplysninger og præsentation i årsrapporten.

Ændringer de kommende år

IASB (International Accounting Standard Board) har udsendt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Spæncom koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007/08:

Tilrettet IAS 1 "Præsentation af årsrapport" samt IFRS 8 "Segmenter" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarderne får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten, men vil få indvirkning på oplysningerne og præsentation i årsrapporten.

IAS 23 "læneomkostninger" er tilrettet, hvorefter det ikke længere er muligt at indregne låneomkostninger relateret til aktiver som en omkostning i resultatopgørelsen. Låneomkostninger direkte henførbare til et erhvervet aktiv skal tillægges anskaffelsessummen for aktivet. Det forventes ikke at implementeringen vil give anledning væsentlige beløbsmæssige ændringer. Standarden har ikrafttrædelsesdato for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere.

Tilrettet IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning", tilrettet IAS 32 "Finansielle instrumenter; præsentation" og forbedringer til IFRS (improvements-projektet) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarderne forventes ikke at få nævneværdig betydning for Spæncom koncernen.

Tilrettet IAS 27 "koncernregnskaber" og tilrettet IFRS 3 "virksomhedssammenslutninger" vil primært påvirke behandlingen af eventuelle virksomhedssammenslutninger, der gennemføres efter implementeringen. De tilrettede standarder træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere.

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC 12-16), som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007/08. Ingen af de udsendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Spæncom koncernens regnskabsafreggelse.

Af ovenstående er alene IFRS 8 godkendt af EU. Spæncom koncernen forventer at implementere ovennævnte fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

primary financial environment, in which each reporting company is operating. Transactions denominated in currencies other than the functional currency are transactions in foreign currency.

Transactions denominated in foreign currency are translated into the functional currency on the first inclusion at the exchange rate at the dates of transactions. Exchange differences arising between the rate on the date of transaction and the rate on the payment day are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated by applying the exchange rates at the balance sheet date.

Differences arising between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the date of the arising of the receivable, or the payable or inclusion in the latest annual report, are recognised under financial income and expenses

On recognition of foreign group companies with a functional currency different from Spæncom A/S' presentation currency, the income statement is translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences arising in connection with translation of the foreign group companies' equity at the beginning of the year at the rate at the balance sheet date and in connection with translation of the income statements from average exchange rates to the rates at the balance sheet date are recognised directly under equity.

Cash flow statement

The cash flow statement is prepared according to the indirect method based on the group result.

The cash flow statement shows the group's cash flow for the year as well as the group's liquid funds at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities are presented indirectly and are computed as net results adjusted for non-cash operating items, change in working capital and income taxes paid.

New standards and interpretations

The following new accounting standards and interpretations have been implemented in the Spæncom group with effect from 1 July 2007.

Revised IAS 1 "Presentation of Financial Statements"
IFRS 7 "Financial instruments: Disclosure"
IFRICs 10 - 11.

The implementation has not changed the group's accounting policies but only the disclosure and presentation in the Annual Report.

Amendments in the coming years

IASB (the International Accounting Standard Board) has issued the following new standards and interpretations that are not mandatory for the Spæncom group at the presentation of the Annual Report for 2007/08:

Revised IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IFRS 8 "Operating Segments" enter into force from the financial year commencing on 1 January 2009 or later. The standards will have no effect on recognition and measurement in the Annual Report but will impact the disclosure and presentation of the Annual Report.

IAS 23 "Borrowing Costs" has been revised to the effect that it is no longer possible to recognise borrowing costs related to assets as an expense in the profit & loss statement. Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition of an asset are included in the cost of that asset. The implementation is not anticipated to result in material changes in terms of amounts. The standard enters into force from the financial year commencing on 1 January 2009 or later.

Revised IFRS 2 "Share-based Payment", revised IAS 32 "Financial instruments: Disclosure and Presentation" and improvements to IFRS (improvements project) enter into force from the financial year commencing on 1 January 2009 or later. The standards are not anticipated to have any material effect on the Spæncom group.

Revised IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" and revised IFRS 3 "Business Combinations" will primarily have impact on business combinations carried out after the implementation. The revised standards enter into force from the financial year commencing on 1 July 2009 or later.

IASB has issued a number interpretations (IFRICs 12-16), which are not mandatory at the presentation of the Annual Report for 2007/08. None of issued IFRICs are anticipated to impact the financial reporting of the Spæncom group.

Of the above, only IFRS 8 has been adopted by the EU. The Spæncom group expects to implement the above from the mandatory commencement date.

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 2 – Nettoomsætning <i>Note 2 - Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
566.626	640.295	Egenproduktion <i>Own production</i>	654.256	591.357
203.503	214.617	Montage, fragt og fremmede leverancer <i>Erection, freight and external deliveries</i>	221.352	214.055
770.129	854.912		875.608	805.412

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 3 - Distributionsomkostninger <i>Note 3 - Distribution costs</i>	Koncern <i>Group</i>	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
45.928	50.949	Frugt <i>Freight</i>	54.992	52.977
10.656	12.550	Øvrige distributionsomkostninger <i>Other distribution costs</i>	13.300	11.570
56.584	63.499		68.292	64.547

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 4 - Andre driftsindtægter og -udgifter <i>Note 4 - Other income and expenses</i>	Koncern <i>Group</i>	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
1.340	1.814	Erstatning vedrørende arbejdsnedlæggelser <i>Indemnity re. strikes</i>	1.814	1.340
67.041	0	Avance ved salg af grunde og bygninger <i>Profit on sales of land and buildings</i>	0	67.041
0	-7.397	Rådgivningshonorarer <i>Advisory services</i>	-7.397	0
0	75	Lejeindtægter <i>Rental income</i>	448	0
0	1.858	Andre indtægter <i>Other income</i>	1.855	0
68.381	-3.650		-3.280	68.381

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 5 – Af- & nedskrivninger <i>Note 5 – Depreciations, amortisations and write-downs</i>	Koncern <i>Group</i>	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
		Funktionelt fordeler afskrivningerne sig med følgende beløb: <i>Functionally, the depreciations are distributed as follows:</i>		
9.362	12.011	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	17.340	9.775
5	0	Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	0	5
472	710	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	745	1.796
9.839	12.721		18.085	11.576

Afskrivningerne er fordelt efter aktivernes anvendelse og efter samme principper som i årene forud.

The depreciations, amortisations and write-downs are categorised by using the same principles as applied in previous years.

I produktionsomkostningerne for koncernen indgår der nedskrivning af ejendom i Frankfurt Oder ejet af datterselskabet SBF med 3,6 mio. kr.

In production costs for the group, impairment loss re. property in Frankfurt Oder owned by subsidiary SBF is included with DKK 3,6 mill.

Moderselskab		Note 6 - Finansielle indtægter	Koncern	
Parent company		Note 6 - Financial income	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
971	930	Renter m.v., omsætningsaktiver <i>Interests re. current assets</i>	1.063	1.164
744	1.406	Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interests income from affiliated companies</i>	0	0
17.087	0	Tilbageførte nedskrivninger kapitalinteresser <i>Reversal of adjustments re. investments in affiliated companies</i>	0	0
2.660	0	Kursgevinst, værdipapirer, m.v. <i>Profit re. listed shares, securities etc.</i>	0	2.660
1.933	0	Markedsværdiændring, rente-COLLAR <i>Change in marketvalue, interest -COLLAR</i>	0	1.933
137	117	Udbytte, aktier <i>Dividend re. shares</i>	117	137
23.532	2.453		1.180	5.894

Moderselskab		Note 7 - Finansielle omkostninger	Koncern	
Parent company		Note 7- Financial expenses	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
0	0	Renter m.v., langfristede gældsforpligtelser <i>Interest re. long term liabilities</i>	0	182
3.386	972	Renter m.v., kortfristede gældsforpligtelser <i>Interest re. short term liabilities</i>	1.230	4.143
0	26.233	Nedskrivning, tilknyttede virksomheder <i>Loss on impairment re. affiliated companies</i>		0
0	1.933	Markedsværdiændring, rente-COLLAR <i>Change in market value, interest -COLLAR</i>	1.933	0
335	308	Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	308	335
0	1.686	Kurstab, værdipapirer m.v. <i>Loss re. listed shares, securities etc.</i>	1.686	0
3.721	31.132		5.157	4.660

Moderselskab		Note 8 – Skat af årets resultat	Koncern	
Parent company		Note 8 - Tax on the profit for the year	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
		Skat af årets resultat: <i>Tax on the profit for the year:</i>		
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on the profit for the year</i>	0	0
50.645	31.531	Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	38.886	44.598
0	0	Refunderet skat moderselskab <i>Tax reimbursed from parent company</i>	0	-676
50.645	31.531	Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>	38.886	43.922
46.484	22.656	Beregnet 25% skat af ordinært resultat <i>Computed 25% tax on the profit for the year</i>	27.799	42.612
14.266	0	Genbeskatningsforpligtelser <i>Recapture tax liability</i>	0	14.266
0	0	Nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivning tidligere år <i>Write downs and reversal of write downs earlier years</i>	8.757	-7.423
3.696	0	Ændring i skatteaktiv som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocent <i>Change in deferred tax asset due to decrease in tax rate</i>	0	3.997
-13.801	8.875	Permanente differencer <i>Permanent differences</i>	2.330	-9.530
50.645	31.531	Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>	38.886	43.922
		Skyldig skat / tilgodehavende skat: <i>Payable tax/receivable tax:</i>		
-132	-155	Skyldigt 1.juli <i>Payable as at 1, July</i>	-149	-126
0	0	Korrektion vedrørende tidligere år <i>Correction re. earlier years</i>	0	0
0	25	Betalt skat, netto i året <i>Net paid tax in the year</i>	25	0
-23	-30	Tilbageholdt udbytteskat <i>Withheld dividend tax</i>	-30	-23
-155	-160	Skyldig skat / (-) tilgodehavende skat 30. juni <i>Payable tax (-) / receivable tax as at 30, June</i>	-154	-149

Note 8 – Skat af årets resultat - fortsat

Note 8 - Tax on the profit for the year - continued

Moderselskab			Koncern	
Parent company			Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
		Udskudt skat:		
		<i>Deferred tax:</i>		
18.370	19.481	Anlægsaktiver	18.617	17.378
		<i>Non-current assets</i>		
157	278	Varebeholdninger	278	157
		<i>Inventories</i>		
3.740	45.420	Tilgodehavender	45.420	3.740
		<i>Receivables</i>		
-471	-138	Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	-138	-471
		<i>Provisions and liabilities</i>		
-19.914	-31.631	Fremførselsberettigede underskud	-32.828	-28.339
		<i>Tax loss carried forward</i>		
14.266	14.266	Genbeskatningsforpligtelse	14.266	14.266
		<i>Recapture tax liability</i>		
16.148	47.676	Udskudt skat 30. juni	45.615	6.731
		<i>Deferred tax as at June 30th</i>		
		Indregnet således:		
		<u>Recognition in the balance sheet:</u>		
0	0	Udskudt skat under aktiver	-2.061	-9.417
		<i>Deferred tax recognised under assets</i>		
16.148	47.676	Udskudt skat under passiver	47.676	16.148
		<i>Deferred tax recognised under liabilities</i>		
16.148	47.676		-45.615	-6.731
50.645	31.531	Bevægelse i udskudt skat	38.886	44.598
		<i>Movement in deferred tax</i>		
0	0	Refunderet skat moderselskab	0	-676
		<i>Tax reimbursed from parent company</i>		
50.645	31.531	Resultatført udskudt skat	38.886	43.922
		<i>Expensed deferred tax</i>		

Koncernen har indregnet værdien af udskudte skatteaktiver i de tilfælde hvor den sandsynlige og forventede indtjening indenfor en 4 årig periode skønnes at kunne udnytte skatteaktivet. De skattemæssige underskud vedrørende datterselskabet "SBF" udgør 85 mio. kr, svarende til en skatteværdi på 10 mio. kr. Skatteaktivet er ikke indregnet.

The group has recognized the value of deferred tax assets in cases where the probable and expected earnings within a 4-year period are estimated to be able to use the tax asset. Tax deficits regarding the subsidiary "SBF" amounts to 85 million kr, equalling to a tax value of 10 million kr. The tax assets has not been recognised.

Pr. 30/06 2008 påhviler der Spæncom A/S en genbeskatningsforpligtelse vedrørende SBF på 14,2 mio. kr. som er indregnet. Genbeskatningsforpligtelsen vil blive aktuel i det omfang der genereres positiv skattepligtig indkomst i SBF, opgjort efter danske principper.

As at 30/6 2008 Spæncom A/S has recognized a recapture tax liability regarding the subsidiary "SBF" amounting to 14,2 million kr. This recapture tax liability will be actual concurrently with "SBF" generating positive taxable income calculated after Danish tax rules.

Licenser <i>Licences</i>		Licenser <i>Licences</i>	
1.824	Kostpris 1/7-2007 <i>Cost 1/7-2007</i>	2.990	
0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	2	
946	Nyanskaffelser og forbedringer <i>Acquisitions and improvements</i>	946	
	Afståede og udgåede aktiver <i>Disposals for the year</i>	76	
2.770	Kostpris 30/6-2008 Cost 30/6-2008	3.862	
1.650	Af- og nedskrivninger 1/7-2007 <i>Amortisation and write-down 1/7-2007</i>	2.723	
	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	2	
210	Årets afskrivninger <i>Amortisation of the year</i>	245	
	Afståede og udgåede aktiver <i>Disposals for the year</i>	76	
1.860	Af- og nedskrivninger 30/6-2008 Amortisation and write-down 30/6-2008	2.894	
910	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2008 Carrying amount 30/6-2008	968	

1.824	Kostpris 1/7-2006 <i>Cost 1/7-2006</i>	2.992	
	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-2	
0	Nyanskaffelser og forbedringer <i>Acquisitions and improvements</i>	0	
1.824	Kostpris 30/6-2007 Cost 30/6-2007	2.990	
1.536	Af- og nedskrivninger 1/7-2006 <i>Amortisation and write-down 1/7-2006</i>	2.576	
	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-2	
114	Årets afskrivninger <i>Amortisation of the year</i>	149	
1.650	Af- og nedskrivninger 30/6-2007 Amortisation and write-down 30/6-2007	2.723	
174	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2007 Carrying amount 30/6-2007	267	

Immaterielle aktiver består af IT-licenser. Der indgår ikke egenudviklede aktiver eller aktiver med udefinierbar levetid.

Intangible assets comprise IT licences. They do not comprise self-developed assets or assets with indefinable life time.

Note 10 - Materielle aktiver
Note 10 - Tangible non-current assets

Moderselskab				Koncern				
Parent company				Group				
2007/08				2007/08				
Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	
Land and buildings	Production plant and machinery	Other operating equipment	Assets under construction	Land and buildings	Production plant and machinery	Other operating equipment	Assets under construction	
165.588	114.856	16.772	39.023	Kostpris 1/7-2007 <i>Cost 1/7-2007</i>	229.670	153.546	23.254	39.799
0	0	0	0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	76	40	10	1
26.159	10.674	478	-37.311	Nyanskaffelser, reklassifikation <i>Acquisitions, reclassification</i>	26.159	10.674	478	-37.311
52.675	43.849	3.087	4.879	Nyanskaffelser og forbedringer <i>Acquisitions and improvements</i>	52.675	43.849	3.190	5.450
0	0	0	0	Afståede og udgåede aktiver <i>Disposals for the year</i>	0	206	205	0
244.422	169.379	20.337	6.591	Kostpris 30/6-2008 <i>Cost 30/6-2008</i>	308.580	207.903	26.727	7.939
89.493	102.041	15.920	0	Af- og nedskrivninger 1/7-2007 <i>Depreciation and write-downs 1/7-2007</i>	131.063	135.591	21.965	0
0	0	0	0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	50	35	11	0
7.261	4.640	611	0	Årets afskrivninger <i>Depreciations and write-downs for the year</i>	11.403	5.736	701	0
0	0	0	0	Af- og nedskrivning på afståede og udgåede aktiver <i>Depreciation and write-down re. disposals of the year</i>	0	204	196	0
96.754	106.681	16.531	0	Af- og nedskrivninger 30/6-2008 <i>Depreciation and write-downs 30/6-2008</i>	142.516	141.158	22.481	0
147.668	62.698	3.806	6.591	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2008 <i>Carrying amount 30/6-2008</i>	166.064	66.745	4.246	7.939
			5.403	Arbejde udført for egen regning er indregnet med <i>Own produced assets are recognized with</i>				5.403

2006/07				2006/07			
Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg drifts-materiel og inventar	Anlæg under opførelse	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg drifts-materiel og inventar	Anlæg under opførelse
<i>Land and buildings</i>	<i>Production plant and machinery</i>	<i>Other operating equipment</i>	<i>Assets under construction</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Production plant and machinery</i>	<i>Other operating equipment</i>	<i>Assets under construction</i>
231.594	144.737	19.602	447	295.745	183.432	26.065	447
0	0	0	0	-69	-34	-9	0
0	-200	502	-302	0	-200	502	-302
1.817	6.897	226	38.878	1.817	6.926	318	39.654
67.823	36.578	3.558	0	67.823	36.578	3.622	0
165.588	114.856	16.772	39.023	229.670	153.546	23.254	39.799
125.555	133.279	18.716	0	166.638	165.760	24.748	0
0	-125	125	0	0	-125	125	0
0	0	0	0	-47	-30	-10	0
6.779	2.603	343	0	7.312	3.702	413	0
42.841	33.716	3.264	0	42.840	33.716	3.311	0
89.493	102.041	15.920	0	131.063	135.591	21.965	0
76.095	12.815	852	39.023	98.607	17.955	1.289	39.799
			4.993				4.993

Note 11 - Finansielle aktiver

Note 11 - Financial non-current assets

2007/08

Modul- beton A/S	SBF GmbH & Co. KG	Kapitalinteresser dattervirksomheder	I alt
		<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Total</i>
30.001	70.686	Kostpris 1/7-2007	100.687
		<i>Cost 1/7-2007</i>	
-	21.630	Tilgang	21.630
		<i>Additions</i>	
30.001	92.316	Kostpris 30/6-2008	122.317
		<i>Cost 30/6-2008</i>	
-19.983	-61.084	Nedskrivninger 1/7-2007	-81.067
		<i>Impairment losses 1/7 2007</i>	
0	-26.232	Årets nedskrivninger*	-26.232
		<i>Impairment loss in the year</i>	
-19.983	-87.316	Nedskrivninger 30/6-2008	-107.299
		<i>Impairment losses 30/6 2008</i>	
10.018	5.000	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2008	15.018
		<i>Carrying amount 30/6-2008</i>	

2006/07

Spæncom Aquatec A/S	Modul- beton A/S	SBF GmbH & Co. KG	Kapitalinteresser dattervirksomheder	I alt
		<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Total</i>	
10.375	30.001	70.686	Kostpris 1/7-2006	111.062
			<i>Cost 1/7-2006</i>	
-10.375	-	-	Afgang	-10.375
			<i>Disposals</i>	
0	30.001	70.686	Kostpris 30/6-2007	100.687
			<i>Cost 30/6-2007</i>	
-9.775	-19.983	-78.171	Nedskrivninger 1/7 2006	-107.929
			<i>Impairment losses 1/7 2006</i>	
9.775			Afgang	9.775
			<i>Disposals</i>	
	0	17.087	Årets tilbageførte nedskrivninger*	17.087
			<i>Reversals of impairment losses in the year*</i>	
0	-19.983	-61.084	Nedskrivning 30/6 2007	-81.067
			<i>Impairment losses 30/6 2007</i>	
0	10.018	9.603	Regnskabsmæssig værdi 30/6 2006	19.620
			<i>Carrying amount 30/6-2007</i>	

Note 11 - Finansielle aktiver, fortsat

Note 11 - Financial non-current assets, continued

*) Nedskrivning på kapitalinteresser, og tilbageførsel heraf, indgår i moderselskabets regnskab under finansielle poster jf. note 6/7

**) Impairment losses, and reversal hereof, regarding investments in subsidiaries are recognised in the parent company's annual report under financial items note 6/7*

Behovet for nedskrivning eller tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger foretages minimum een gang om året. Såfremt der vurderes at være indikation for at foretage en revurdering, testes genindvindingsværdien bl.a. ved at udregne nettonutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. De forventede fremtidige pengestrømme skønnes af ledelsen og tilbagediskonteres med en diskonteringsfaktor der baseres på en risikovægtet markedssats fastsat under hensyntagen til selskabets aktivitet.

The recovery value of investments in subsidiaries is at a minimum tested once a year. If there are indicators for revaluation, the recovery value will be tested by calculating the net present value of the expected future cashflow. The management estimates the expected future cash flow, and they are discounted back with a discount factor based on a risk adjusted market rate fixed in accordance with the company's activity.

Selskabs-kapital (t.kr.)	Egen-kapital (t.kr.)	Årets resultat (t.kr.)	Tilknyttede virksomheder i koncernen	Hjemsted	Ejerandel
<i>Share capital (t.kr.)</i>	<i>Equity (t.kr.)</i>	<i>Result for the year (t.kr.)</i>	<i>Affiliated companies in the group</i>	<i>Domicile</i>	<i>Ownership percentage</i>
10.000	9.905	574	Modulbeton A/S	Tune, Denmark	100%
21.731	8.804	-13.536	Spaencom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.	Alteno, Germany	100%

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 12 - Varebeholdninger <i>Note 12 - Inventories</i>		Koncern <i>Group</i>	
2006/07	2007/08			2007/08	2006/07
20.442	22.664	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		22.664	21.768
2.726	4.814	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Produces finished goods and trade goods</i>		4.814	2.726
23.168	27.478	Varebeholdninger ialt <i>Inventories, total</i>		27.478	24.494
739	0	Nedskrivninger til nettorealisationsværdi i året <i>Write-down to net realisation value for the year</i>		0	739
171.040	175.786	Årets vareforbrug fra lager <i>Cost of goods sold from stock for the year</i>		182.513	180.578

Moderselskab		Note 13 – Tilgodehavender	Koncern	
Parent company		Note 13 - Receivables	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
Alderfordeling, tilgodehavender:				
<u>Age of receivables:</u>				
67.579	95.950	Ikke forfaldne <i>Not due</i>	96.411	69.307
46.919	18.336	0-1 måned forfalden <i>0-1 month due</i>	18.336	47.339
5.318	9.211	1-12 måneder forfalden <i>1-12 month's due</i>	9.872	5.624
1.113	2.156	Mere end 12 måneder forfalden <i>More than 12 months due</i>	2.165	1.113
120.929	125.653		126.784	123.383
Reservationer, tilgodehavender:				
<u>Allowances re. receivables:</u>				
135	128	Reserveret pr. 1/7 <i>Allowance July 1st</i>	235	270
53	128	Anvendt i året <i>Used during the year</i>	152	157
0	0	Tilbageført i året <i>Reversed during the year</i>	0	0
46	176	Reserveret i året <i>Allowance during the year</i>	439	122
128	176		522	235

Reservationer vedr. tilgodehavender er modregnet i det tilgodehavende de vedrører.
Allowances re. receivables are netted against the receivable they relate to.

Moderselskab		Note 14 - Igangværende arbejder for fremmed regning	Koncern	
Parent company		Note 14 - Construction contracts	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
270.632	262.681	Afholdte direkte omkostninger <i>Direct cost capitalised</i>	262.681	271.202
188.872	183.827	Indregnet avance <i>Capitalised profit</i>	183.827	189.378
459.504	446.508	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Construction contracts</i>	446.508	460.580
489.900	500.169	- Del & acoutofaktureret <i>On-account invoicing</i>	500.169	489.900
-30.396	-53.661	Igangværende arbejder, netto <i>Construction contracts</i>	-53.661	-29.320
Indregnet i balancen således: <i>Recognition in the balance sheet:</i>				
10.179	8.751	Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Construction contracts under assets</i>	8.751	11.255
40.575	62.412	Forudfaktureringer til kunder under passiver <i>Construction contracts under current liabilities</i>	62.412	40.575
-30.396	-53.661		-53.661	-29.320
9.750	10.000	Beløb tilbageholdt af kunder overstiger pr. balancedagen ikke <i>Amounts retained by customers on balance sheet date do no exceed</i>	11.250	9.750

Moderselskab Parent company			Note 15 - Værdipapirer Note 15 - Securities	Koncern Group		
2007/08				2007/08		
Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi		Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi
<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>		<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>
2.772	320	792	Børsnoterede aktier <i>Shares listed on the stock exchange</i>	2.772	320	792
512	4.603	5.218	Unoterede aktier og investeringsbeviser <i>Unlisted shares and unit trust certificates</i>	512	4.603	5.218
	4.923	6.010	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2008 <i>Carrying amount 30/6-2008</i>		4.923	6.010

2006/07				2006/07		
Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi		Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi
<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>		<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>
2.772	320	1.032	Børsnoterede aktier <i>Shares listed on the stock exchange</i>	2.772	320	1.032
512	4.603	6.664	Unoterede aktier og investeringsbeviser <i>Unlisted shares and unit trust certificates</i>	512	4.603	6.664
	4.923	7.696	Regnskabsmæssig værdi 30/6-2007 <i>Carrying amount 30/6-2007</i>		4.923	7.696

Moderselskab Parent company			Note 16 - Egne aktier Note 16 - Own shares	Koncern Group		
2007/08				2007/08		
Antal stk.	Anskaffelsesværdi	% af aktiekapital		Antal stk.	Anskaffelsesværdi	% af aktiekapital
<i>Number of shares</i>	<i>Cost</i>	<i>% of share capital</i>		<i>Number of shares</i>	<i>Cost</i>	<i>% of share capital</i>
2.321	1.104	2,05	A-aktier / <i>A-shares</i>	2.321	1.104	2,05
7.466	3.280	2,42	B-aktier / <i>B-shares</i>	7.466	3.280	2,42
9.787	4.384	2,32		9.787	4.384	2,32

I regnskabsåret er der ikke erhvervet egne aktier. Ved beregning af resultat pr. aktie medregnes egne aktier ikke.

No own shares have been acquired in the financial year. When calculating earnings per share, own shares are not included.

Moderselskab		Note 17 – Andre hensatte forpligtelser	Koncern	
Parent company		Note 17 – Other provisions	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
2.553	1.916	Andre hensatte forpligtelser 1. juli <i>Other provisions, July 1st</i>	3.512	2.037
-364	-551	Anvendt i året <i>Used during the year</i>	-551	-364
0	-1.200	Tilbageført i året <i>Reversed during the year</i>	-1.296	0
1.839	100	Hensat i året <i>Provisions for the year</i>	100	1.839
-2.112	0	Forskydning i underbalance tilknyttede virksomheder <i>Movements in equity deficit in affiliated companies</i>	0	0
1.916	265	Andre hensatte forpligtelser 30. juni <i>Other provisions, June 30th</i>	1.765	3.512

Andre hensatte forpligtelser omfatter:

- Skønnede reklamationer på varer eller ydelser, hvor levering har fundet sted.
- Hensat underbalance vedr. tilknyttede virksomheder.
- Hensat forpligtelse til opfyldelse af deklaration om anlæggelse af vej.

Other provisions include:

- *Estimated warranty claims for goods or services, where delivery has taken place.*
- *Provision for equity deficit in affiliated companies*
- *Provision for liabilities for fulfillment of declaration concerning construction of a road.*

Indeværende år og sidste års bevægelser vedrører primært ændringer i garantiforpligtelser samt øvrige kontraktrisiko.

This year and last year's movements primarily concern changes in guarantee obligations and other contractual risks.

Note 18 – Langfristede gældsforpligtelser

Note 18 - Non-current liabilities

Koncernens og moderselskabets langfristede lån

The group's and parent company's non-current loans

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente 2007/08 / 2006/07	Regnskabsmæssig værdi, tkr.	
<i>Loan</i>	<i>Expiration</i>	<i>Fixed/variable</i>	<i>Effective rate of interest 2007/08 / 2006/07</i>	<i>Book value tkr.</i>	
Moderselskab				2007/08	2006/07
<i>Parent company</i>					
Ingen <i>None</i>					
Tilknyttede virksomheder					
<i>Affiliated companies</i>					
Kontantlån (DKK) <i>Cash loan (DKK)</i>	2009	Fast <i>Fixed</i>	5,27 / 5,27	734	2.121

Moderselskab		Note 19 – Anden gæld	Koncern	
Parent company		Note 19 - Other payables	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
33.692	38.295	Løn, pension og feriepenge <i>Salaries, pension and holiday allowance</i>	38.295	34.342
10.902	5.179	Skatter og afgifter <i>Taxes and duties</i>	5.419	11.934
7.122	14.969	Øvrige skyldige omkostninger <i>Other payable expenses</i>	15.848	7.223
51.716	58.443		59.562	53.499

Moderselskab Parent company		Note 20 – Leje & Leasing Note 20 - Rental & leases	Koncern Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
Operationel leasing: Operational leases:				
5.738	6.635	Minimumsbetalinger på operationel leasing, fordelt med følgende minimumsbetalinger:	6.729	6.067
<i>Minimum payment on operational leasing contracts, distributed according the following payments:</i>				
2.296	2.527	Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	2.607	2.467
3.442	4.108	Indenfor 1-5 år <i>Within 1-5 years</i>	4.122	3.600
0	0	Udover 5 år <i>More than 5 years</i>	0	0
3.161	3.129	Operationel leasingydelse betalt i året <i>Operational leasing payment paid for the year</i>	3.332	3.389
Lejeaftaler Rentals:				
0	8.675	Lejeforpligtelser, uopsigelige	8.675	0
<i>Rental commitments, non-cancelable</i>				
0	1.159	Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	1.159	0
0	7.173	Indenfor 1-5 år <i>Within 1-5 years</i>	7.173	0
0	343	Udover 5 år <i>More than 5 years</i>	343	0

Leasingaftaler er indgået på sædvanlige markedsmæssige vilkår med anerkendte finansielle partnere, og vedrører primært kørende materiel og i mindre omfang kopimaskiner samt IT-udstyr. Operationel leasing er ikke tilknyttet nogen købsret.

Leasing agreements have been concluded on usual market terms with acknowledged financial partners, and primarily concern rolling equipment and to a lesser extend copiers and IT-equipment. Operational leasing is not connected with any options to purchase.

Moderselskab Parent company		Note 21 – Finansielle instrumenter Note 21 - Financial instruments	Koncern Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
Dagsværdi af kontrakter: Market value of contracts:				
<i>Forward exchange contracts:</i>				
-30	-189	NOK	-189	-30
		EUR		
<i>Interest collar:</i>				
1.933		DKK		1.933
Hovedstol i DKK af kontrakter, netto*:				
<i>Nominal value in DKK of contracts, net*</i>				
<i>Forward exchange contracts:</i>				
12.388	-21.854	NOK	-21.854	12.388
		EUR		
<i>Interest collar:</i>				
100.000		DKK		100.000

*) For så vidt angår valutaterminsforretninger svarer en negativ hovedstol til at der netto er solgt af den pågældende valuta og positive hovedstole at der netto er købt på termin af den pågældende valuta.

In so far as forward exchange contracts are concerned a negative capital sum corresponds to a net sale of the currency in question, and positive capital sum to a new purchase forward on the currency in question.

Valutaterminsforretninger pr. balancedagen har forfald i regnskabsåret 2008/09, hvor de tillige forventes at indgå i resultatet med effekten på udløbstidspunktet.

All forward exchange contracts expire in the financial year 2008/09, where they are also expected to be included in the statement of income with the effect at the time of expiry.

Moderselskab		Note 22 - Pengestrøm, reguleringer	Koncern	
Parent company		Note 22 - Cash flow, adjustments	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
1.475	-1.650	Ændring i hensættelser netto <i>Change in provisions, net</i>	-1.747	1.475
9.839	12.721	Af- og nedskrivninger m.v. <i>Depreciations, amortisations and write-down etc.</i>	18.085	11.576
-67.094	0	Regnskabsmæssig gevinst / tab ved salg af anlægsaktiver <i>Gain/loss on sale of non-current assets</i>	0	-67.094
50.645	31.531	Resultatført skat <i>Tax in statement of income</i>	38.886	43.922
-23.532	-2.453	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.180	-5.894
3.721	31.132	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5.157	4.660
-24.946	71.281		59.200	-11.355

Moderselskab		Note 23 - Pengestrøm, ændring i driftskapital	Koncern	
Parent company		Note 23- Cashflow, change in net working capital	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
-26.469	-4.724	Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-3.401	-25.381
-4.596	-4.310	Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.983	-5.147
14.065	-4.782	Ændring i leverandørgæld <i>Change in trade payables</i>	-5.421	13.573
-13.318	21.837	Ændring i forudfaktureringer <i>Change in advanced billings</i>	21.837	-13.318
-24.700	8.994	Ændring i anden driftsafledt gæld. m.v. <i>Change in other payables</i>	9.661	-25.267
-55.018	17.016		19.693	-55.540

Moderselskab		Note 24 - Pengestrøm, køb af anlægsaktiver	Koncern	
Parent company		Note 24 - Cashflow, purchase of non-current assets	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
0	-946	Licenser <i>Licences</i>	-946	0
-1.817	-52.675	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	-52.675	-1.817
-6.897	-43.849	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	-43.849	-6.926
-226	-3.087	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other operating equipment</i>	-3.190	-318
-34.909	-4.879	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	-5.450	-35.685
-43.849	-105.436		-106.110	-44.746

Moderselskab		Note 25 - Pengestrøm, likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter	Koncern	
Parent company		Note 25 - Cashflow, cash and current portion of debt to credit institutions	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
		Likvider 30. juni omfatter: <i>Cash June 30th include:</i>		
6.658	28.262	Likvider <i>Cash</i>	28.853	7.149
-305	0	Kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Current debt to credit institutions</i>	-2.546	-1.516
6.353	28.262		26.307	5.633

Moderselskab		Note 26 - Oplysning om beskæftigede og vederlag	Koncern	
Parent company		Note 26 - Information about employees and remuneration	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
724	713	Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	739	754
		De samlede personaleudgifter fordeler sig således: <i>Total employee expenses are distributed as follows:</i>		
269.876	263.347	Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	268.701	275.896
16.722	20.357	Pensionsbidrag <i>Pension</i>	21.325	17.852
4.450	4.891	Direktion <i>Executive Management</i>	4.891	4.450
870	795	Bestyrelse <i>Board of directors</i>	795	870
291.918	289.390		295.712	299.068
		Fordelt i resultatopgørelsen som: <u>Distributed in statement of income as follows:</u>		
264.759	258.371	Produktionsomkostninger <i>Production cost</i>	262.169	269.569
8.964	10.417	Distributionsomkostninger <i>Distribution cost</i>	11.100	9.805
18.195	20.602	Administrationsomkostninger <i>Administrative cost</i>	22.443	19.694
291.918	289.390		295.712	299.068

Direktion og bestyrelse modtager ikke andre ydelser end de ovenfor anførte. Direktionen har en monetær og tidsbegrænset fratrædelsesordning på op til 30 måneder.

Executive Management and Board of Directors do not receive other remuneration than those mentioned above. The Executive Management has a monetary and time limited severance agreement of up to 30 months.

		Revisorhonorar		
		Auditors fee		
		Lovpligtig revision <i>Statutory audit</i>		
535	590	Grant Thornton	711	673
		Andre ydelser end revision <i>Other services</i>		
380	476	Grant Thornton	490	380

Moderselskab		Note 27 - Sikkerhedsstillelser, garanti- og eventualforpligtelser	Koncern	
Parent company		Note 27 - Commitment and contingent liabilities	Group	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
66.385	111.256	Arbejdsgarantier <i>Performance guarantees</i>	113.941	69.855
0	0	Til sikkerhed herfor er deponeret værdipapirer med regnskabsmæssig værdi <i>As collateral for this securities have been pledged with a book value of</i>	0	0
10.661	5.228	Moderselskabet hæfter for dattervirksomheden SBF GmbH & Co. KG 's forpligtelser overfor bankforbindelse. <i>The parent company has provided a guarantee in favour of the bank of the subsidiary SBF GmbH & Co. KG and is liable of its obligations towards the bank.</i>		
0	0	Regnskabsmæssig værdi af ejendomme, hvor realkreditinstitutter og kreditinstitutter har sikkerhed. (pantsettelsen medfører ingen indskrænkninger i brugsret eller påfører videregående ansvar udover normale pantthavermæssige rettigheder til pantthaver). <i>Carrying amount of property where mortgage bank and credit institutions have collateral interest (the collateral does not cause any restrictions on the property with respect to usage or put further reliability on the company, except from normal collateral requirements.)</i>	9.758	10.282

Selskabet er løbende part i tvister og enkelte retssager, som er normale for selskabets forretninger. Der vurderes ikke som følge heraf at påhvile selskabet væsentlige forpligtelser. Et for selskabet negativt udfald vil medføre en samlet risiko på under 5 mio. kr. Selskabet vil kunne søge sådanne krav dækket fra underleverandører, såfremt tvist/krav kan henføres til leverance fra underleverandør. Selskabet er dog udpræget egenproducerende, og dette vil derfor kun være gældende i et fåtal af tilfælde.

The company is continuously a part in disputes and a few legal actions, which are usual for the company's business. It is not estimated that this causes significant obligations to rest upon the company. A negative result for the company will result in a total risk amounting to under DKK 5 million. The company will be able to take steps to have such demands covered from sub-suppliers. However, at the company to a large extent produces its products itself this could only be applied in a limited number of cases

I forbindelse med hjemtagelse af realkreditlån stort 100 mio. kr. er der tinglyst pantebrev på samme beløb i Spæncom og datterselskabet Modulbeton A/S' ejendomme. Lånet var ikke udbetalt pr. balancedagen.

In connection with taking home a mortgage loan of 100 million kr. a mortgage is recorded with the same amount in Spæncom and the subsidiary Modulbeton A/S' properties. The loan was not effectuated at the balance sheet date.

Note 28 - Transaktioner med nærtstående parter
Note 28 - Transactions with related parties

Spæcom skiftede pr. 9/1-2008 hovedaktionær fra Spændbeton Holding ApS til Consolis Denmark A/S. Øvrige nærtstående parter er selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber hvori hovedaktionæren har bestemmende indflydelse og disse selskabers tilknyttede virksomheder.

The majority owner of Spæcom changed on January 9th 2008 from Spændbeton Holding ApS to Consolis Denmark A/S. Other connected parties are the company's board of directors as well as companies in which the principal shareholder has a controlling interest and these companies' affiliated companies.

Udover vederlag til direktion og bestyrelse har der været følgende transaktioner med nærtstående parter:

In addition to remuneration to Executive board and board of directors there have been following transactions with related parties:

Moderselskab						Koncern	
<i>Parent company</i>						<i>Group</i>	
2006/07	2007/08					2007/08	2006/07
Transaktioner med datterselskaber							
<u>Transactions with subsidiaries</u>							
	-2.103	Varesalg / varekøb					
		<i>Product sales / Purchase of goods</i>					
-2.599	-3.322	Lejebetaling					
		<i>Rental payments</i>					
	2.241	Serviceydelse					
		<i>Servicefees</i>					
	1.406	Finansielle poster					
		<i>Financial transactions</i>					
Transaktioner med øvrige nærtstående parter							
<u>Transactions with other related parties</u>							
-25.597	-13.659	Varesalg / varekøb			-12.448		-29.203
		<i>Product sales / Purchase of goods</i>					
	-548	Lejebetaling			-230		
		<i>Rental payments</i>					
	-595	Serviceydelse			-579		
		<i>Servicefees</i>					
Tilgodehavender / Gæld							
<u>Receivables / payables</u>							
25.760	3.193	Datterselskaber					
		<i>Subsidiaries</i>					
-2.046	-435	Øvrige nærtstående parter			-36		-2.144
		<i>Other related parties</i>					

Note 29 - Ejerforhold**Note 29 - Ownership**

Spæncoms aktier er noteret på OMX Nordic Exchange. Følgende aktionærer har oplyst at besidde aktier, som er tillagt mindst 5% af stemmeretten eller mindst 5% af aktiekapitalen:

Spæncom's shares are listed at the OMX Nordic Exchange The following shareholders have announced that they own shares, which are vested with at least 5% of the voting right or at least 5% of the share capital:

Andel af: <u>Share of:</u>	Navn og adresse	
Aktie-kapital	Stemme- ret	Name and adress
Share capital	Votes	
50,0%	54,3%	Consolis Denmark A/S Sundkrogsgade 5 2100 København Ø (moderselskab) (Parent company)
23,9%	24,8%	JAJUNIFI ApS Amaliegade 34 1256 København K
5,0%	5,0%	PAs Holding nr. 1 ApS Nivåvænge 71 2990 Nivå
5,0%	5,0%	RKN Holding ApS Granbakken 1C 3460 Birkerød
8,7%	4,2%	Arbejdsmarkedets Tillægspension A/S Kongens Vænge 8 3400 Hillerød

Selskabet indgår i koncernregnskabet for:

The company is included in the group financial statement of:

Consolis SAS
Tour Ariane
5 place de la Pyramide
FR-92088 Paris La Défense Cedex
France

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Published announcements to the stock exchange

Dato: <i>Date:</i>	Nr.: <i>No.:</i>	Indhold: <i>Content</i>
6/7-2007	4/2007	Meddelelse om salgsproces og forventninger til 2007/08 <i>Announcement of sales process and expectations for 2007/08</i>
20/7-2007	5/2007	Finanskalender for regnskabsåret 2007/08 <i>Finance calendar for fiscal year 2007/08</i>
26/9-2007	6/2007	Årsrapport 2006/07 <i>Annual Report 2006/07</i>
16/10-2007	7/2007	Indkaldelse til generalforsamling <i>Call for shareholders general assembly</i>
16/10-2007	8/2007	Præcisering af afholdelse af generalforsamling <i>Clarification of call for shareholders general assembly</i>
24/10-2007	9/2007	Generalforsamling i Spæncom A/S <i>Shareholders general assembly in Spæncom A/S</i>
25/10-2007	10/2007	Ændrede vedtægter <i>Changes in Articles of Association</i>
25/10-2007	11/2007	Ændring i bestyrelsen <i>Changes in the Board of Directors</i>
19/11-2007	12/2007	Meddelelse om aktionærs indgåelse af aftaler <i>Announcement of shareholders signing of agreements</i>
19/11-2007	13/2007	Periodemeddelelse <i>Periodic announcement</i>
10/12-2007	14/2007	Bestyrelsens redegørelse for frivilligt tilbud fra Consolis Denmark A/S <i>Statement from Board of Directors on public voluntary offer from Consolis Denmark A/S</i>
9/1-2008	1/2008	Storaktionærmeddelelse <i>Announcement from a major shareholder</i>
9/1-2008	2/2008	Storaktionærmeddelelse <i>Announcement from a major shareholder</i>
9/1-2008	3/2008	Meddelelse om insiders handler <i>Announcement of stock deals by insiders</i>
11/1-2008	4/2008	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling <i>Call for extraordinary shareholders general assembly</i>
21/1-2008	5/2008	Forløb af ekstraordinær generalforsamling <i>Result of extraordinary shareholders general assembly</i>
21/1-2008	6/2008	Ændrede vedtægter <i>Changes in Articles of Association</i>
21/1-2008	7/2008	Ændring i bestyrelsen <i>Changes in the Board of Directors</i>
28/2-2008	8/2008	Halvårsrapport <i>Half year report</i>
7/5-2008	9/2008	Ændret finanskalender <i>Changed finance calendar</i>
14/5-2008	10/2008	Periodemeddelelse <i>Periodic announcement</i>
30/6-2008	11/2008	Finanskalender 2008/09 <i>Finance Calendar 2008/09</i>
14/8-2008	12/2008	Meddelelse om foreløbigt resultat for året 2007/08 <i>Publication of preliminary figures for the year 2007/08</i>

Finanskalender for regnskabsåret 2008/09

Finance Calendar for 2008/09

Dato: <i>Date:</i>	Indhold: <i>Content</i>
14/8-2008	Meddelelse om foreløbigt resultat for året 2007/08 <i>Publication of preliminary figures for the year 2007/08</i>
30/9-2008	Årsrapport 2007/08 <i>Annual Report 2007/08</i>
29/10-2008	Ordinær generalforsamling <i>Ordinary Shareholders General Assembly</i>
14/11-2008	Periodemeddelelse <i>Period statement</i>
6/2-2009	Halvårsmeddelelse <i>Half year report</i>
14/5-2009	Periodemeddelelse <i>Period statement</i>
14/8-2009	Meddelelse om foreløbigt resultat for året 2008/09 <i>Publication of preliminary figures for the year 2008/09</i>
30/9-2009	Årsrapport 2008/09 <i>Annual Report 2008/09</i>
28/10-2009	Ordinær generalforsamling <i>Ordinary Shareholders General Assembly</i>

Spæncom A/S
SE-nr. 26271010
Danmark / Denmark

Hovedadresse:

Main address:

Akacievej 1
2640 Hedehusene

Lundevej 17
4030 Tune

Borgergade 102
4241 Vemmelev

Sonebjerg
6000 Kolding

Letvadvej 37
9000 Aalborg SV