

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 29/2012
2. november 2012
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler 2012 et resultat før skat og minoriteter på DKK 28,3 mio. mod DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 13,2 % til DKK 822,6 mio., og EBITDA steg fra DKK 72,1 mio. til DKK 74,3 mio. svarende til 3,0 %. Den positive udvikling i omsætningen og driftsindtjeningen fra 2011 er således fortsat i 2012. De i halvårsrapporten opjusterede forventninger til hele året fastholdes. Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. for hele 2012 samt en omsætning i niveauet DKK 1.050-1.100 mio.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2012. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 96,1 mio. til DKK 822,6 mio. svarende til 13,2 % i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal voksede omsætningen 10,7 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 74,3 mio. mod DKK 72,1 mio. i de første 3 kvartaler i 2011. EBITDA blev DKK 25,5 mio. i 3. kvartal 2012 mod DKK 26,4 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 39,6 mio. mod DKK 39,6 mio. i de første 3 kvartaler i 2011. EBIT blev DKK 14,6 mio. i 3. kvartal 2012 mod DKK 15,4 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 11,3 mio. i de første 3 kvartaler i 2012, hvilket er DKK 2,7 mio. bedre end i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev resultatet minus DKK 4,2 mio., hvor det var minus DKK 5,4 mio. i samme periode i 2011.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 28,3 mio. mod DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2012 blev resultatet DKK 10,4 mio. mod DKK 9,9 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 10,25 mod DKK 8,63 i samme periode i 2011. En stigning på 18,8 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) steg omsætningen i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 48,4 mio. til DKK 147,7 mio. EBITDA steg til DKK 28,2 mio. fra DKK 8,2 mio. i samme periode i 2011.
- I plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) steg omsætningen i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 42,2 mio. til DKK 678,6 mio. EBITDA faldt til DKK 56,9 mio. fra DKK 73,1 mio. i samme periode i 2011.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler i 2012 positive med DKK 39,4 mio., hvor de i samme periode sidste år var negative med DKK 0,1 mio. I 3. kvartal i var pengestrømmene fra driften positive med DKK 21,5 mio. mod DKK 13,9 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Den nettorentebærende gæld er DKK 430,3 mio. ultimo september 2012 mod DKK 407,6 mio. på samme dato i 2011. Stigningen i gælden skyldes købet af en tidligere operationelt leaset ejendom.
- De opjusterede forventninger efter halvåret fastholdes, og der forventes således fortsat et overskud før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. i 2012. Der forventes uændret en omsætning på DKK 1.050-1.100 mio. for hele året, men markedsudsigterne er fortsat uklare.

Frank Gad udtaler: *"Vi glæder os over, at kunderne øger deres køb hos os, og at vor indtjening fortsat øges, men væksten i verdensøkonomien er aftaget fra et i forvejen lavt niveau. Vore kunder i medico-, cleantech- og fødevarerrelaterede industrier, der udgør over 80 % af vor samlede afsætning, klarer sig heldigvis fortsat godt".*

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør
Frank Gad
Tel: 70 23 23 79



HOVED- OG NØGLETAL

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3 kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	274.309	247.811	822.591	726.527	976.805
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	25.529	26.411	74.306	72.118	96.531
Af- og nedskrivninger	-10.954	-11.038	-34.746	-32.505	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	14.575	15.373	39.560	39.613	52.761
Resultat af finansielle poster	-4.211	-5.447	-11.291	-13.998	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	10.364	9.926	28.269	25.615	34.275
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
SP Groups A/S' andel heraf	7.722	6.995	21.301	17.741	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			10,52	8,77	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			10,25	8,63	11,11
Balance					
Langfristede aktiver			502.860	419.776	440.111
Samlede aktiver			865.959	793.042	769.107
Egenkapital ekskl. minoriteter			220.684	184.669	191.090
Egenkapital inkl. minoriteter			233.194	197.667	205.599
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	61.142	16.509	106.224	33.931	53.415
Arbejdskapital netto (NWC)			168.861	189.072	138.181
Nettorentebærende gæld (NIBD)			430.344	407.643	355.047
NIBD/EBITDA			4,4	4,5	3,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.470	13.882	39.460	-105	66.885
- investeringsaktivitet	-62.542	-16.509	-107.624	-40.097	-51.852
- finansieringsaktivitet	45.863	3.227	42.921	-6.068	-13.705
Ændring i likvider	4.791	600	-25.243	-46.270	1.328
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	9,3	10,7	9,0	9,9	9,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,3	6,2	4,8	5,5	5,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	3,8	4,0	3,4	3,5	3,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					9,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					11,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					12,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			25,5	23,3	24,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			26,9	24,9	26,7
Finansiell gearing			1,8	2,1	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			19,0	-0,1	32,5
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	2,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			128,5	92,5	91,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			109	91	94
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,18	1,01	0,96
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.056	1.018	999



KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de første 3 kvartaler oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Omsætningen voksede 13,2 % i forhold til samme periode i 2011. Størst er fremgangen på det danske marked, hvor vor afsætning voksede med godt 22 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med ca. 4 %. I 3. kvartal voksede omsætningen med 10,7 %.

- Vi fik færdiggjort historisk mange nye forme, primært sprøjtestøbeforme, til en række kunder. Formene er kundernes ejendom, som vi producerer fremtidens plastemner i. Formene er solgt med lav margin, men er 'nøglen' til fremtidig plastomsætning
- Accoat har opnået ordre på store opgaver fra cleantech- og medicokunder
- Plastvirksomhederne opnåede en generel fremgang i afsætningen af plastkomponenter og -løsninger

I perioden 01.10.11 – 30.09.12 har vi omsat for over DKK 1 mia. i en 12 måneders periode og med et EBITDA på ca. DKK 100 mio.

Samlet blev aktiviteterne i de første 3 kvartaler i 2012 større end forventet ved årets begyndelse.

I 3. kvartal 2012 udviklede salget sig således (ændring i forhold til samme periode i 2011):

	3. kvartal 2012	Akk. 3. kv. 2012
Healthcare	+11,7 %	+6,3 %
Cleantech	+50,4 %	+53,2 %
Fødevarerrelaterede	+14,0 %	÷0,2 %
Automotive	÷26,7 %	÷2,2 %
Olie & Gas	÷48,0 %	+13,3 %
Heraf egne varemærker	+12,9 %	+3,7 %

Salget til healthcare industrien steg i de første 3 kvartaler i 2012 med 6,3 % til DKK 284,3 mio. og svarer nu til 34,6 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg i de første 3 kvartaler i 2012 med 53,2 % til DKK 277,9 mio. og udgør nu 33,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier på DKK 121,5 mio. var stort set uændret i forhold til samme periode sidste år og udgør nu 14,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til olie- og gasindustrien steg til DKK 10,2 mio. og udgør nu 1,2 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til de 4 fokusområder healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede og olie- og gasindustrien udgør i de første 3 kvartaler i 2012 samlet således 84,4 % af omsætningen.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 3. kvartal opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Salget i udlandet udgør nu 46,0 % af omsætningen (mod 48,6 % i de første 3 kvartaler i 2011).

SP Group søger via fortsat effektivisering af produktionen, tilpasning af kapaciteten og en stram omkostningsstyring at optimere virksomheden under nuværende markedsforhold. Disse tiltag har resulteret i en forbedret driftsindtjening i de første 3 kvartaler.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi også løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg til stadighed skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion mv.) og reducere indkørbings- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

57 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 2. halvår 2012 har SP Group indgået købsaftale på en fabriksejendom, som hidtil har været operationelt leaset. Det lavere renteniveau kombineret med lavere realkreditmarginaler gør, at vi har valgt at udnytte en købsoption. Købet, der er finansieret med realkreditlån og frigivet depositum, har øget balancen med DKK 25 mio., øget NIBD med ca. DKK 35 mio. og vil på 12 måneders sigt forbedre EBITDA med DKK 3,1 mio. p.a. og forbedre resultatet før skat med DKK 1,8 mio. p.a.



Bestyrelsen har, som det fremgår af fonds-børsmeddelelse nr. 3/2012, etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 22 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 822,6 mio. mod DKK 726,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 13,2 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 74,3 mio. mod DKK 72,1 mio. i samme periode i 2011. EBITDA marginen faldt til 9,0 % fra 9,9 % i samme periode sidste år. I de seneste 12 måneder udgjorde EBITDA DKK 98,7 mio. og overstiger dermed niveauet fra 2011, som var Koncernens hidtil bedste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 39,6 mio. mod DKK 39,6 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 4,8 % i de første 3 kvartaler i 2012. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,5 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 3 kvartaler i 2012 en udgift på DKK 11,3 mio., hvilket er en forbedring på DKK 2,7 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lavere markedsrenter, lavere bankmarginale samt en lavere nettorentebærende gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler i 2012 et overskud på DKK 28,3 mio. mod et overskud på DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år.

Resultat pr. aktie (udvandet) blev DKK 10,25 mod DKK 8,63 i samme periode i 2011. Stigningen er 18,8 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 866,0 mio. ultimo september 2012 mod DKK 793,0 mio. ultimo september 2011. Soliditeten udgjorde 26,9 % ultimo september 2012 (op fra 24,9 %).

Balancen er over de seneste 3 kvartaler vokset med DKK 73,0 mio. som følge af det stigende aktivitetsniveau samt køb af den nævnte fabriksejendom.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 430,3 mio. ultimo september 2012 mod DKK 355,0 mio. primo 2012 og DKK 407,6 mio. ultimo september 2011. 'Renset' for købet af ejendommen er den rentebærende gæld således reduceret med DKK 12,3 mio. over de seneste 12 måneder

samtidigt med, at aktiviteten er steget betydeligt. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,4 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD/EBITDA var ultimo september 2011 4,5. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften, og selskabet forventer derfor, at NIBD/EBITDA atter er under 4,0 ultimo 2012.

Egenkapitalen er i perioden positivt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR).

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 39,5 mio. i de første 3 kvartaler i 2012, hvilket er DKK 39,6 mio. større end i samme periode i 2011.

Der blev i de første 9 måneder anvendt DKK 107,6 mio. til investeringer, mens der netto blev optaget langfristede lån for DKK 42,9 mio.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK ÷25,2 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtigelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2012

Den globale økonomi forventes fortsat at vokse i 2012, men den er skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav - eller negativ - vækst i økonomien generelt, idet en række lande har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Ordreindgangen har siden sommerferien været lavere end ønsket.

Vi lancerer en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der er gennemført et meget stort investeringsprogram i 2012. De største investeringer er foretaget i medico og cleantech aktiviteterne samt ved køb af en operationelt leaset ejendom.



Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2011.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2011.

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

De opjusterede forventninger til 2012 som udmeldt i halvårsrapporten for første halvår 2012 fastholdes. Der forventes et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. og en omsætning på DKK 1,05-1,1 mia.

BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	55.864	35.786	147.677	99.263
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.735	4.259	28.232	8.223
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.353	1.793	21.147	933
Gennemsnitligt antal medarbejdere			73	63

De første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen de første 3 kvartaler steg til DKK 147,7 mio. fra DKK 99,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 48,8 %.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet betydeligt højere i de første 3 kvartaler end i samme periode sidste år, idet aktiviteten på fabrikkerne i både Danmark og Brasilien er steget. Anlægget i Brasilien vil på kort sigt løse opgaver for kunder i medico industrien. På længere sigt er det planen også at løse opgaver for den brasilianske olie- og gasindustri samt cleantech-industrien.

Den øgede aktivitet skyldes øget afsætning til kunder i healthcare-, cleantech- samt olie- og gasindustrien.

Det nye coatinganlæg i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien blev sat i drift i 2011. Accoat har fået nye, mindre ordrer til levering senere.

Med de nuværende oliepriser er coating af rørene stærkt værdiskabende for olieproducenterne, fordi coatingen bidrager til at øge produktionen, rørenes levetid, og reducerer dermed produktionsomkostningerne.

Accoats belægninger i rør lever fortsat op til kundernes forventninger, og dermed bliver Accoats referencer i olieindustrien bedre og bedre.

Indkøringen af den nye fabrik i Stoholm har belastet driften i de første 3 kvartaler i 2012, og fabrikken forventes først at bidrage positivt, når der opnås stabil serieproduktion.

Fabrikkerne i Kvistgaard og Brasilien har øget udnyttelsesgraderne af anlæggene, hvor der over de seneste år er foretaget betydelige investeringer.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Rusland og Europa, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering.

En række kunder inden for medico-industrien og den kemiske industri efterspørger i stigende omfang Accoats ydelser til friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse.

I tæt samarbejde med udvalgte kunder arbejdes der med nye coatingløsninger til olie- og gasindustrien. Nogle af disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Accoat ventes i 2012 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen EBITDA ventes at blive højere end i 2011.

PLAST

(SP Moulding, SP Medical. Gibo Plast, Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	219.761	214.827	678.596	636.376
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.911	24.871	56.941	73.134
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.046	16.683	31.171	48.956
Gennemsnitligt antal medarbejdere			974	946

De første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i de første 3 kvartaler udgjorde DKK 678,6 mio. mod DKK 636,4 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 6,6 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i de første 3 kvartaler DKK 56,9 mio., hvilket er en tilbagegang fra samme periode i 2011, hvor EBITDA var DKK 73,1 mio.

Tilgang af nye kunder, intensiveret markedsføring og lancering af nye produkter og koncepter har sammen med en generel fremgang i markedet øget omsætningen, men reduceret indtjeningen som følge af et ændret produktmiks.



Vore fire polske fabrikker, SP Moulding, SP Medical, Tinby samt det nystartede Gibo udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og øget beskæftigelse. De danske fabrikker har næsten uændret indtjening og beskæftigelse.

Salgsselskaberne Ergomat og TPI Polytechnik har begge stigende aktivitet og indtjening. I Kina oplever SP Moulding svigtende afsætning og faldende beskæftigelse og indtjening.

I de første 3 kvartaler er prisen på plastråvarer steget, og dette har påvirket driftsindtjeningen negativt, idet prisstigningerne kun med en vis forsinkelse kan sendes videre til kunderne.

På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN-projekter, energioptimering (CO₂ reduktion), større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider.

SP Moulding og SP Medical styrker fortsat markedsføringen over for nye kunder. Den øgede markedsføringsindsats på en række markeder har givet flere nye stabile kunder, der har købt mange nye forme i år.

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires steg med 9,4 % i de første 3 kvartaler i 2012.

Tinby oplever markant vækst hos kunder i den grafiske branche, i cleantech industrien samt i isoleringsbranchen.

Ergomat øgede i 3. kvartal sit salg af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe®, men dette kunne ikke helt opveje tilbagegangen i første kvartal 2012.

TPI's salg af staldventilationsudstyr er i de første 3 kvartaler vokset med 8,2 %. Der er stor investeringslyst i Østeuropa.

En række nye PUR-produkter er blevet lanceret i år, og der planlægges flere produktlanceringer senere i året fra alle tre virksomheder.

I Polen er den anden fabriksbygning på 6.500 m² blevet færdig. En del af Gibo Plasts produktion er flyttet fra Danmark til Polen, ligesom en række produktioner i Polen er flyttet til de nye lokaler.

Hermed forventes der på sigt opnået en mere rationel og konkurrencedygtig produktion.

De første 3 kvartaler i år er dog belastet af flytteomkostninger og indkøring. De mange nye kvadratmeter i Polen giver således vækstmuligheder for både Tinby, TPI og Ergomat – samt for SP Medical og SP Moulding, der overtager de eksisterende lejemaal i Polen.

Gibo Plast har startet produktion af vakuumformede emner i Polen i første kvartal i 2012, og SP Medical har udvidet sin sprøjttestøbekapacitet i white rooms. Begge dele er forløbet planmæssigt, men belaster indtjeningen på kort sigt.

Tinby har i Kina udvidet produktionen af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien. Denne udvidelse forventes fortsat at bidrage positivt til driften i 2012.

Tinby har udskudt den planlagte etablering af produktion i USA på ubestemt tid på grund af ændrede markedsforhold.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2012 og fremover.

Gibo Plast har således modtaget ordrer på en række prototyper fra cleantech-industrien. Prototyperne er leveret og erstatter eksisterende metal- og glasfiberløsninger. Der er endvidere modtaget ordrer til løbende leverancer.

SP Moulding er blevet udvalgt som 'preferred supplier' hos en af dets store udenlandske kunder, der er førende på sit felt i Europa og blandt de førende globalt.

Der forventes vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning i 2012 målt i forhold til 2011. Ændret produktmiks, råvareprisstigninger og opstart af 2 nye fabrikker gør, at driftsindtjeningen bliver mindre end i 2011. Medico og cleantech aktiviteterne udbygges i Danmark, Polen og Kina. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne udbygges globalt.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 for SP Group A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler i 2012.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af Koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står over for. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Søndersø, den 2. november 2012

Direktion

Frank Gad
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Niels K. Agner
Formand

Erik P. Holm
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur



RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Omsætning	274.309	247.811	822.591	726.527	976.805
Produktionsomkostninger	-203.705	-180.178	-605.928	-521.479	-696.637
Dækningsbidrag	70.604	67.633	216.663	205.048	280.168
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	25.529	26.411	74.306	72.118	96.531
Af- og nedskrivninger	-10.954	-11.038	-34.746	-32.505	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	14.575	15.373	39.560	39.613	52.761
Resultat af finansielle poster	-4.211	-5.447	-11.291	-13.998	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	10.364	9.926	28.269	25.615	34.275
Skat af årets resultat	-2.812	-2.183	-7.265	-5.635	-8.369
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
SP Group A/S' andel heraf	7.722	6.995	21.301	17.741	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			10,52	8,77	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			10,25	8,63	11,11

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	1.784	1.802	4.745	-1.725	-872
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	4.687	-6.299	9.965	-6.299	-6.705
Anden totalindkomst	6.471	-4.497	14.710	-8.024	-7.577
Totalindkomst	14.023	3.246	35.714	11.956	18.329
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	14.291	2.511	36.095	9.741	14.651
Minoritetsaktionærer	-116	735	-229	2.215	3.678

**BALANCE (sammendrag)**

	30.09. 2012 (urev.)	30.09. 2011 (urev.)	31.12. 2011 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	123.475	121.270	121.882
Materielle aktiver	376.356	285.473	303.250
Finansielle aktiver	3.029	13.033	13.029
Udskudte skatteaktiver	0	0	1.950
Langfristede aktiver i alt	502.860	419.776	440.111
Varebeholdninger	188.073	184.339	176.929
Tilgodehavender	150.000	145.819	119.064
Likvide beholdninger	25.026	27.286	33.003
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	15.822	0
Kortfristede aktiver i alt	363.099	373.266	328.996
Samlede aktiver	865.959	793.042	769.107
Egenkapital inkl. minoriteter	233.194	197.667	205.599
Langfristede forpligtelser	245.954	233.071	231.705
Kortfristede forpligtelser	386.811	362.304	331.803
Samlede passiver	865.959	793.042	769.107

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.470	13.882	39.460	-105	66.885
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-62.542	-16.509	-107.624	-40.097	-51.852
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	45.863	3.227	42.921	-6.068	-13.705
Ændring i likvider	4.791	600	-25.243	-46.270	1.328

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
TDKK				
Saldo 01.01.	191.090	176.217	205.599	190.667
Køb/Salg af egne aktier	-3.084		-3.084	
Andre reguleringer	152		152	
Udbetalt udbytte	-4.048		-5.818	-373
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	9.965	-6.299	9.965	-6.299
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	-1.589	0	-4.883
Indregning af aktie- baseret vederlæggelse	631	300	631	300
Valutakursreguleringer	4.677	-1.701	4.745	-1.725
Resultat (efter skat)	21.301	17.741	21.004	19.980
Saldo 30.09.	220.684	184.669	233.194	197.667



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 3. kvartal		Plast 3. kvartal		Øvrige *) 3. kvartal		Koncern 3. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
Nettoomsætning	55.864	35.786	219.761	214.827	-1.316	-2.802	274.309	247.811
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.735	4.259	16.911	24.871	-3.117	-2.719	25.529	26.411
Af- og nedskrivninger	-1.382	-2.466	-8.865	-8.188	-707	-384	-10.954	-11.038
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.353	1.793	8.046	16.863	-3.824	-3.103	14.575	15.373
Finansielle poster							-4.211	-5.447
Resultat før skat							10.364	9.926
Skat af periodens resultat							-2.812	-2.183
Periodens resultat							7.552	7.743

TDKK	Belægning Akk. 3. kvartal		Plast Akk. 3. kvartal		Øvrige *) Akk. 3. kvartal		Koncern Akk. 3. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
Nettoomsætning	147.677	99.263	678.596	636.376	-3.682	-9.112	822.591	726.527
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.232	8.223	56.941	73.134	-10.867	-9.239	74.306	72.118
Af- og nedskrivninger	-7.085	-7.290	-25.770	-24.178	-1.891	-1.037	-34.746	-32.505
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21.147	933	31.171	48.956	-12.758	-10.276	39.560	39.613
Finansielle poster							-11.291	-13.998
Resultat før skat							28.269	25.615
Skat af periodens resultat							-7.265	-5.635
Periodens resultat							21.004	19.980
Segmentaktiver	116.462	116.046	669.470	624.952	47.771	11.733	833.703	752.731
Ikke fordelte aktiver							32.256	40.311
							865.959	793.042

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 22 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 3 af 29. marts 2012 samt den udførlige beskrivelse i delårsrapporten for første kvartal 2012 (selskabsmeddelelse nr. 8 af 27. april 2012).



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2012 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår i note 1.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret Amendments to IFRS 7, IFRS 1 og IAS 12. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Selskabets væsentligste regnskabsmæssige skøn vedrører de samme områder som anført i note 2 i årsrapporten for 2011, og der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skønnene.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2012 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andre, men ikke udelukkende, ændringer i Koncernens aktiviteter, råvarepriser, valutakurser og konjunkturer. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i SP Group A/S.

Om SP Group

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægning på plast- og metalemner.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Kina og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Holland, Polen, USA, Canada, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo september 2012 ca. 1.100 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast



NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 29/2012
2. november 2012
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler 2012 et resultat før skat og minoriteter på DKK 28,3 mio. mod DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 13,2 % til DKK 822,6 mio., og EBITDA steg fra DKK 72,1 mio. til DKK 74,3 mio. svarende til 3,0 %. Den positive udvikling i omsætningen og driftsindtjeningen fra 2011 er således fortsat i 2012. De i halvårsrapporten opjusterede forventninger til hele året fastholdes. Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. for hele 2012 samt en omsætning i niveauet DKK 1.050-1.100 mio.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2012. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 96,1 mio. til DKK 822,6 mio. svarende til 13,2 % i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal voksede omsætningen 10,7 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 74,3 mio. mod DKK 72,1 mio. i de første 3 kvartaler i 2011. EBITDA blev DKK 25,5 mio. i 3. kvartal 2012 mod DKK 26,4 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 39,6 mio. mod DKK 39,6 mio. i de første 3 kvartaler i 2011. EBIT blev DKK 14,6 mio. i 3. kvartal 2012 mod DKK 15,4 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 11,3 mio. i de første 3 kvartaler i 2012, hvilket er DKK 2,7 mio. bedre end i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev resultatet minus DKK 4,2 mio., hvor det var minus DKK 5,4 mio. i samme periode i 2011.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 28,3 mio. mod DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2012 blev resultatet DKK 10,4 mio. mod DKK 9,9 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 10,25 mod DKK 8,63 i samme periode i 2011. En stigning på 18,8 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) steg omsætningen i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 48,4 mio. til DKK 147,7 mio. EBITDA steg til DKK 28,2 mio. fra DKK 8,2 mio. i samme periode i 2011.
- I plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) steg omsætningen i de første 3 kvartaler i 2012 med DKK 42,2 mio. til DKK 678,6 mio. EBITDA faldt til DKK 56,9 mio. fra DKK 73,1 mio. i samme periode i 2011.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler i 2012 positive med DKK 39,4 mio., hvor de i samme periode sidste år var negative med DKK 0,1 mio. I 3. kvartal i var pengestrømmene fra driften positive med DKK 21,5 mio. mod DKK 13,9 mio. i 3. kvartal i 2011.
- Den nettorentebærende gæld er DKK 430,3 mio. ultimo september 2012 mod DKK 407,6 mio. på samme dato i 2011. Stigningen i gælden skyldes købet af en tidligere operationelt leaset ejendom.
- De opjusterede forventninger efter halvåret fastholdes, og der forventes således fortsat et overskud før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. i 2012. Der forventes uændret en omsætning på DKK 1.050-1.100 mio. for hele året, men markedsudsigterne er fortsat uklare.

Frank Gad udtaler: *"Vi glæder os over, at kunderne øger deres køb hos os, og at vor indtjening fortsat øges, men væksten i verdensøkonomien er aftaget fra et i forvejen lavt niveau. Vore kunder i medico-, cleantech- og fødevarerrelaterede industrier, der udgør over 80 % af vor samlede afsætning, klarer sig heldigvis fortsat godt".*

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør
Frank Gad
Tel: 70 23 23 79



HOVED- OG NØGLETAL

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3 kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	274.309	247.811	822.591	726.527	976.805
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	25.529	26.411	74.306	72.118	96.531
Af- og nedskrivninger	-10.954	-11.038	-34.746	-32.505	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	14.575	15.373	39.560	39.613	52.761
Resultat af finansielle poster	-4.211	-5.447	-11.291	-13.998	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	10.364	9.926	28.269	25.615	34.275
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
SP Groups A/S' andel heraf	7.722	6.995	21.301	17.741	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			10,52	8,77	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			10,25	8,63	11,11
Balance					
Langfristede aktiver			502.860	419.776	440.111
Samlede aktiver			865.959	793.042	769.107
Egenkapital ekskl. minoriteter			220.684	184.669	191.090
Egenkapital inkl. minoriteter			233.194	197.667	205.599
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	61.142	16.509	106.224	33.931	53.415
Arbejdskapital netto (NWC)			168.861	189.072	138.181
Nettorentebærende gæld (NIBD)			430.344	407.643	355.047
NIBD/EBITDA			4,4	4,5	3,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.470	13.882	39.460	-105	66.885
- investeringsaktivitet	-62.542	-16.509	-107.624	-40.097	-51.852
- finansieringsaktivitet	45.863	3.227	42.921	-6.068	-13.705
Ændring i likvider	4.791	600	-25.243	-46.270	1.328
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	9,3	10,7	9,0	9,9	9,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,3	6,2	4,8	5,5	5,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	3,8	4,0	3,4	3,5	3,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					9,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					11,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					12,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			25,5	23,3	24,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			26,9	24,9	26,7
Finansiell gearing			1,8	2,1	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			19,0	-0,1	32,5
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	2,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			128,5	92,5	91,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			109	91	94
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,18	1,01	0,96
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.056	1.018	999



KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de første 3 kvartaler oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Omsætningen voksede 13,2 % i forhold til samme periode i 2011. Størst er fremgangen på det danske marked, hvor vor afsætning voksede med godt 22 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med ca. 4 %. I 3. kvartal voksede omsætningen med 10,7 %.

- Vi fik færdiggjort historisk mange nye forme, primært sprøjtestøbeforme, til en række kunder. Formene er kundernes ejendom, som vi producerer fremtidens plastemner i. Formene er solgt med lav margin, men er 'nøglen' til fremtidig plastomsætning
- Accoat har opnået ordre på store opgaver fra cleantech- og medicokunder
- Plastvirksomhederne opnåede en generel fremgang i afsætningen af plastkomponenter og -løsninger

I perioden 01.10.11 – 30.09.12 har vi omsat for over DKK 1 mia. i en 12 måneders periode og med et EBITDA på ca. DKK 100 mio.

Samlet blev aktiviteterne i de første 3 kvartaler i 2012 større end forventet ved årets begyndelse.

I 3. kvartal 2012 udviklede salget sig således (ændring i forhold til samme periode i 2011):

	3. kvartal 2012	Akk. 3. kv. 2012
Healthcare	+11,7 %	+6,3 %
Cleantech	+50,4 %	+53,2 %
Fødevarerrelaterede	+14,0 %	÷0,2 %
Automotive	÷26,7 %	÷2,2 %
Olie & Gas	÷48,0 %	+13,3 %
Heraf egne varemærker	+12,9 %	+3,7 %

Salget til healthcare industrien steg i de første 3 kvartaler i 2012 med 6,3 % til DKK 284,3 mio. og svarer nu til 34,6 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg i de første 3 kvartaler i 2012 med 53,2 % til DKK 277,9 mio. og udgør nu 33,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier på DKK 121,5 mio. var stort set uændret i forhold til samme periode sidste år og udgør nu 14,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til olie- og gasindustrien steg til DKK 10,2 mio. og udgør nu 1,2 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til de 4 fokusområder healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede og olie- og gasindustrien udgør i de første 3 kvartaler i 2012 samlet således 84,4 % af omsætningen.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 3. kvartal opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Salget i udlandet udgør nu 46,0 % af omsætningen (mod 48,6 % i de første 3 kvartaler i 2011).

SP Group søger via fortsat effektivisering af produktionen, tilpasning af kapaciteten og en stram omkostningsstyring at optimere virksomheden under nuværende markedsforhold. Disse tiltag har resulteret i en forbedret driftsindtjening i de første 3 kvartaler.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi også løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg til stadighed skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion mv.) og reducere indkøbs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

57 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 2. halvår 2012 har SP Group indgået købsaftale på en fabriksejendom, som hidtil har været operationelt leaset. Det lavere renteniveau kombineret med lavere realkreditmarginaler gør, at vi har valgt at udnytte en købsoption. Købet, der er finansieret med realkreditlån og frigivet depositum, har øget balancen med DKK 25 mio., øget NIBD med ca. DKK 35 mio. og vil på 12 måneders sigt forbedre EBITDA med DKK 3,1 mio. p.a. og forbedre resultatet før skat med DKK 1,8 mio. p.a.



Bestyrelsen har, som det fremgår af fonds-børsmeddelelse nr. 3/2012, etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 22 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 822,6 mio. mod DKK 726,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 13,2 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 74,3 mio. mod DKK 72,1 mio. i samme periode i 2011. EBITDA marginen faldt til 9,0 % fra 9,9 % i samme periode sidste år. I de seneste 12 måneder udgjorde EBITDA DKK 98,7 mio. og overstiger dermed niveauet fra 2011, som var Koncernens hidtil bedste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler i 2012 DKK 39,6 mio. mod DKK 39,6 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 4,8 % i de første 3 kvartaler i 2012. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,5 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 3 kvartaler i 2012 en udgift på DKK 11,3 mio., hvilket er en forbedring på DKK 2,7 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lavere markedsrenter, lavere bankmarginale samt en lavere nettorentebærende gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler i 2012 et overskud på DKK 28,3 mio. mod et overskud på DKK 25,6 mio. i samme periode sidste år.

Resultat pr. aktie (udvandet) blev DKK 10,25 mod DKK 8,63 i samme periode i 2011. Stigningen er 18,8 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 866,0 mio. ultimo september 2012 mod DKK 793,0 mio. ultimo september 2011. Soliditeten udgjorde 26,9 % ultimo september 2012 (op fra 24,9 %).

Balancen er over de seneste 3 kvartaler vokset med DKK 73,0 mio. som følge af det stigende aktivitetsniveau samt køb af den nævnte fabriksejendom.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 430,3 mio. ultimo september 2012 mod DKK 355,0 mio. primo 2012 og DKK 407,6 mio. ultimo september 2011. 'Renset' for købet af ejendommen er den rentebærende gæld således reduceret med DKK 12,3 mio. over de seneste 12 måneder

samtidigt med, at aktiviteten er steget betydeligt. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,4 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD/EBITDA var ultimo september 2011 4,5. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften, og selskabet forventer derfor, at NIBD/EBITDA atter er under 4,0 ultimo 2012.

Egenkapitalen er i perioden positivt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR).

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 39,5 mio. i de første 3 kvartaler i 2012, hvilket er DKK 39,6 mio. større end i samme periode i 2011.

Der blev i de første 9 måneder anvendt DKK 107,6 mio. til investeringer, mens der netto blev optaget langfristede lån for DKK 42,9 mio.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK ÷25,2 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtigelser. Selskabet har et langvarigt, godt og konstruktivt samarbejde med sine finansielle samarbejdspartnere, hvilket forventes at fortsætte.

FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2012

Den globale økonomi forventes fortsat at vokse i 2012, men den er skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav - eller negativ - vækst i økonomien generelt, idet en række lande har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Ordreindgangen har siden sommerferien været lavere end ønsket.

Vi lancerer en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der er gennemført et meget stort investeringsprogram i 2012. De største investeringer er foretaget i medico og cleantech aktiviteterne samt ved køb af en operationelt leaset ejendom.



Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2011.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2011.

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

De opjusterede forventninger til 2012 som udmeldt i halvårsrapporten for første halvår 2012 fastholdes. Der forventes et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. og en omsætning på DKK 1,05-1,1 mia.

BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	55.864	35.786	147.677	99.263
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.735	4.259	28.232	8.223
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.353	1.793	21.147	933
Gennemsnitligt antal medarbejdere			73	63

De første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen de første 3 kvartaler steg til DKK 147,7 mio. fra DKK 99,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 48,8 %.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet betydeligt højere i de første 3 kvartaler end i samme periode sidste år, idet aktiviteten på fabrikkerne i både Danmark og Brasilien er steget. Anlægget i Brasilien vil på kort sigt løse opgaver for kunder i medico industrien. På længere sigt er det planen også at løse opgaver for den brasilianske olie- og gasindustri samt cleantech-industrien.

Den øgede aktivitet skyldes øget afsætning til kunder i healthcare-, cleantech- samt olie- og gasindustrien.

Det nye coatinganlæg i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien blev sat i drift i 2011. Accoat har fået nye, mindre ordrer til levering senere.

Med de nuværende oliepriser er coating af rørene stærkt værdiskabende for olieproducenterne, fordi coatingen bidrager til at øge produktionen, rørenes levetid, og reducerer dermed produktionsomkostningerne.

Accoats belægninger i rør lever fortsat op til kundernes forventninger, og dermed bliver Accoats referencer i olieindustrien bedre og bedre.

Indkøringen af den nye fabrik i Stoholm har belastet driften i de første 3 kvartaler i 2012, og fabrikken forventes først at bidrage positivt, når der opnås stabil serieproduktion.

Fabrikkerne i Kvistgaard og Brasilien har øget udnyttelsesgraderne af anlæggene, hvor der over de seneste år er foretaget betydelige investeringer.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien i USA, Brasilien, Rusland og Europa, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering.

En række kunder inden for medico-industrien og den kemiske industri efterspørger i stigende omfang Accoats ydelser til friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse.

I tæt samarbejde med udvalgte kunder arbejdes der med nye coatingløsninger til olie- og gasindustrien. Nogle af disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Accoat ventes i 2012 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen EBITDA ventes at blive højere end i 2011.

PLAST

(SP Moulding, SP Medical. Gibo Plast, Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	219.761	214.827	678.596	636.376
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.911	24.871	56.941	73.134
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.046	16.683	31.171	48.956
Gennemsnitligt antal medarbejdere			974	946

De første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i de første 3 kvartaler udgjorde DKK 678,6 mio. mod DKK 636,4 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 6,6 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i de første 3 kvartaler DKK 56,9 mio., hvilket er en tilbagegang fra samme periode i 2011, hvor EBITDA var DKK 73,1 mio.

Tilgang af nye kunder, intensiveret markedsføring og lancering af nye produkter og koncepter har sammen med en generel fremgang i markedet øget omsætningen, men reduceret indtjeningen som følge af et ændret produktmiks.



Vore fire polske fabrikker, SP Moulding, SP Medical, Tinby samt det nystartede Gibo udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og øget beskæftigelse. De danske fabrikker har næsten uændret indtjening og beskæftigelse.

Salgsselskaberne Ergomat og TPI Polytechnik har begge stigende aktivitet og indtjening. I Kina oplever SP Moulding svigtende afsætning og faldende beskæftigelse og indtjening.

I de første 3 kvartaler er prisen på plastråvarer steget, og dette har påvirket driftsindtjeningen negativt, idet prisstigningerne kun med en vis forsinkelse kan sendes videre til kunderne.

På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN-projekter, energioptimering (CO₂ reduktion), større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider.

SP Moulding og SP Medical styrker fortsat markedsføringen over for nye kunder. Den øgede markedsføringsindsats på en række markeder har givet flere nye stabile kunder, der har købt mange nye forme i år.

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires steg med 9,4 % i de første 3 kvartaler i 2012.

Tinby oplever markant vækst hos kunder i den grafiske branche, i cleantech industrien samt i isoleringsbranchen.

Ergomat øgede i 3. kvartal sit salg af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe®, men dette kunne ikke helt opveje tilbagegangen i første kvartal 2012.

TPI's salg af staldventilationsudstyr er i de første 3 kvartaler vokset med 8,2 %. Der er stor investeringslyst i Østeuropa.

En række nye PUR-produkter er blevet lanceret i år, og der planlægges flere produktlanceringer senere i året fra alle tre virksomheder.

I Polen er den anden fabriksbygning på 6.500 m² blevet færdig. En del af Gibo Plasts produktion er flyttet fra Danmark til Polen, ligesom en række produktioner i Polen er flyttet til de nye lokaler.

Hermed forventes der på sigt opnået en mere rationel og konkurrencedygtig produktion.

De første 3 kvartaler i år er dog belastet af flytteomkostninger og indkøring. De mange nye kvadratmeter i Polen giver således vækstmuligheder for både Tinby, TPI og Ergomat – samt for SP Medical og SP Moulding, der overtager de eksisterende lejemaal i Polen.

Gibo Plast har startet produktion af vakuumformede emner i Polen i første kvartal i 2012, og SP Medical har udvidet sin sprøjttestøbekapacitet i white rooms. Begge dele er forløbet planmæssigt, men belaster indtjeningen på kort sigt.

Tinby har i Kina udvidet produktionen af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien. Denne udvidelse forventes fortsat at bidrage positivt til driften i 2012.

Tinby har udskudt den planlagte etablering af produktion i USA på ubestemt tid på grund af ændrede markedsforhold.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2012 og fremover.

Gibo Plast har således modtaget ordrer på en række prototyper fra cleantech-industrien. Prototyperne er leveret og erstatter eksisterende metal- og glasfiberløsninger. Der er endvidere modtaget ordrer til løbende leverancer.

SP Moulding er blevet udvalgt som 'preferred supplier' hos en af dets store udenlandske kunder, der er førende på sit felt i Europa og blandt de førende globalt.

Der forventes vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning i 2012 målt i forhold til 2011. Ændret produktmiks, råvareprisstigninger og opstart af 2 nye fabrikker gør, at driftsindtjeningen bliver mindre end i 2011. Medico og cleantech aktiviteterne udbygges i Danmark, Polen og Kina. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne udbygges globalt.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 for SP Group A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler i 2012.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af Koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står over for. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Søndersø, den 2. november 2012

Direktion

Frank Gad
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Niels K. Agner
Formand

Erik P. Holm
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur



RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Omsætning	274.309	247.811	822.591	726.527	976.805
Produktionsomkostninger	-203.705	-180.178	-605.928	-521.479	-696.637
Dækningsbidrag	70.604	67.633	216.663	205.048	280.168
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	25.529	26.411	74.306	72.118	96.531
Af- og nedskrivninger	-10.954	-11.038	-34.746	-32.505	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	14.575	15.373	39.560	39.613	52.761
Resultat af finansielle poster	-4.211	-5.447	-11.291	-13.998	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	10.364	9.926	28.269	25.615	34.275
Skat af årets resultat	-2.812	-2.183	-7.265	-5.635	-8.369
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
SP Group A/S' andel heraf	7.722	6.995	21.301	17.741	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			10,52	8,77	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			10,25	8,63	11,11

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Periodens resultat	7.552	7.743	21.004	19.980	25.906
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	1.784	1.802	4.745	-1.725	-872
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	4.687	-6.299	9.965	-6.299	-6.705
Anden totalindkomst	6.471	-4.497	14.710	-8.024	-7.577
Totalindkomst	14.023	3.246	35.714	11.956	18.329
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	14.291	2.511	36.095	9.741	14.651
Minoritetsaktionærer	-116	735	-229	2.215	3.678

**BALANCE (sammendrag)**

	30.09. 2012 (urev.)	30.09. 2011 (urev.)	31.12. 2011 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	123.475	121.270	121.882
Materielle aktiver	376.356	285.473	303.250
Finansielle aktiver	3.029	13.033	13.029
Udsudte skatteaktiver	0	0	1.950
Langfristede aktiver i alt	502.860	419.776	440.111
Varebeholdninger	188.073	184.339	176.929
Tilgodehavender	150.000	145.819	119.064
Likvide beholdninger	25.026	27.286	33.003
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	15.822	0
Kortfristede aktiver i alt	363.099	373.266	328.996
Samlede aktiver	865.959	793.042	769.107
Egenkapital inkl. minoriteter	233.194	197.667	205.599
Langfristede forpligtelser	245.954	233.071	231.705
Kortfristede forpligtelser	386.811	362.304	331.803
Samlede passiver	865.959	793.042	769.107

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

	3. kvartal 2012 (urev.)	3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.470	13.882	39.460	-105	66.885
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-62.542	-16.509	-107.624	-40.097	-51.852
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	45.863	3.227	42.921	-6.068	-13.705
Ændring i likvider	4.791	600	-25.243	-46.270	1.328

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
TDKK				
Saldo 01.01.	191.090	176.217	205.599	190.667
Køb/Salg af egne aktier	-3.084		-3.084	
Andre reguleringer	152		152	
Udbetalt udbytte	-4.048		-5.818	-373
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	9.965	-6.299	9.965	-6.299
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	-1.589	0	-4.883
Indregning af aktie- baseret vederlæggelse	631	300	631	300
Valutakursreguleringer	4.677	-1.701	4.745	-1.725
Resultat (efter skat)	21.301	17.741	21.004	19.980
Saldo 30.09.	220.684	184.669	233.194	197.667



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 3. kvartal		Plast 3. kvartal		Øvrige *) 3. kvartal		Koncern 3. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
Nettoomsætning	55.864	35.786	219.761	214.827	-1.316	-2.802	274.309	247.811
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.735	4.259	16.911	24.871	-3.117	-2.719	25.529	26.411
Af- og nedskrivninger	-1.382	-2.466	-8.865	-8.188	-707	-384	-10.954	-11.038
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.353	1.793	8.046	16.863	-3.824	-3.103	14.575	15.373
Finansielle poster							-4.211	-5.447
Resultat før skat							10.364	9.926
Skat af periodens resultat							-2.812	-2.183
Periodens resultat							7.552	7.743

TDKK	Belægning Akk. 3. kvartal		Plast Akk. 3. kvartal		Øvrige *) Akk. 3. kvartal		Koncern Akk. 3. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
Nettoomsætning	147.677	99.263	678.596	636.376	-3.682	-9.112	822.591	726.527
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.232	8.223	56.941	73.134	-10.867	-9.239	74.306	72.118
Af- og nedskrivninger	-7.085	-7.290	-25.770	-24.178	-1.891	-1.037	-34.746	-32.505
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21.147	933	31.171	48.956	-12.758	-10.276	39.560	39.613
Finansielle poster							-11.291	-13.998
Resultat før skat							28.269	25.615
Skat af periodens resultat							-7.265	-5.635
Periodens resultat							21.004	19.980
Segmentaktiver	116.462	116.046	669.470	624.952	47.771	11.733	833.703	752.731
Ikke fordelte aktiver							32.256	40.311
							865.959	793.042

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 22 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 3 af 29. marts 2012 samt den udførlige beskrivelse i delårsrapporten for første kvartal 2012 (selskabsmeddelelse nr. 8 af 27. april 2012).



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første 3 kvartaler af 2012 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår i note 1.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SP Group A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret Amendments to IFRS 7, IFRS 1 og IAS 12. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Selskabets væsentligste regnskabsmæssige skøn vedrører de samme områder som anført i note 2 i årsrapporten for 2011, og der er ikke foretaget væsentlige ændringer af skønnene.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2012 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andre, men ikke udelukkende, ændringer i Koncernens aktiviteter, råvarepriser, valutakurser og konjunkturer. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i SP Group A/S.

Om SP Group

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægning på plast- og metalemner.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Kina og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Holland, Polen, USA, Canada, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo september 2012 ca. 1.100 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

