

Delårsrapport for 1. halvår 2011

Resumé: SP Group realiserede i det første halvår 2011 et resultat før skat og minoriteter på DKK 15,7 mio. mod et overskud på DKK 13,0 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 13,7 % til DKK 478,7 mio., og EBITDA steg fra DKK 42,8 mio. til DKK 45,7 mio. svarende til 6,8 %. Den positive udvikling i omsætningen og driftsindtjeningen realiseret i 2010 er således fortsat i 2011. Forventningerne til hele året opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter på DKK 30-35 mio. for hele 2011.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2011. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i 1. halvår 2011 med DKK 57,7 mio. til DKK 478,7 mio. svarende til 13,7 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal 2011 voksede omsætningen 4,9 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i 1. halvår 2011 DKK 45,7 mio. mod DKK 42,8 mio. i 1. halvår i 2010. EBITDA blev DKK 20,0 mio. i 2. kvartal 2011 og DKK 25,7 mio. i 1. kvartal 2011.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. halvår 2011 DKK 24,2 mio. mod DKK 20,7 mio. i 1. halvår 2010. EBIT blev DKK 9,4 mio. i 2. kvartal 2011 og DKK 14,8 mio. i første kvartal 2011.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 8,6 mio. i 1. halvår 2011, hvilket er DKK 0,9 mio. dårligere end i samme periode sidste år. I 1. kvartal blev resultatet minus DKK 4,8 mio., og i 2. kvartal 2011 blev resultatet minus DKK 3,8 mio.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. halvår 2011 DKK 15,7 mio. mod DKK 13,0 mio. i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2011 blev resultatet DKK 5,6 mio., og i første kvartal blev resultatet DKK 10,1 mio.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i 1. halvår 2011 med DKK 3,9 mio. til DKK 63,5 mio. EBITDA faldt til DKK 4,0 mio. fra DKK 8,1 mio. i samme periode i 2010.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) havde samlet pæn fremgang i omsætningen til DKK 421,5 mio. og en betydelig fremgang i driftsindtjeningen. EBITDA udgjorde i 1. halvår 2011 således DKK 48,3 mio. mod DKK 40,9 mio. i samme periode i 2010.
- Pengestrømmene fra driften var i 1. halvår 2011 negative med DKK 14,0 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 22,0 mio.
- Der forventes nu et overskud før skat og minoriteter på DKK 30-35 mio. i 2011 efter afholdelse af indkørsomkostninger til 4 nye produktionsenheder i Kina, Brasilien, Danmark og Polen. Der forventes nu en omsætning på mere end DKK 900 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. Vore kunder i medico-, cleantech- og fødevarerelaterede 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
www.sp-group.dk



HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	2. kvartal 2011 (urev.)	2. kvartal 2010 (urev.)	1. halvår 2011 (urev.)	1. halvår 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	229.502	218.780	478.716	421.023	851.902
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	19.997	25.952	45.707	42.782	83.019
Af- og nedskrivninger	-10.596	-12.220	-21.467	-22.084	-41.327
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.401	13.732	24.240	20.698	41.692
Resultat af finansielle poster	-3.785	-5.240	-8.551	-7.699	-12.894
Resultat før skat og minoriteter	5.616	8.492	15.689	12.999	28.798
Periodens resultat	4.380	6.891	12.237	10.793	25.281
SP Groups A/S' andel heraf	3.873	5.392	10.746	8.652	21.440
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			5,31	4,27	10,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			5,21	4,27	10,45
Balance					
Langfristede aktiver			417.269	405.441	420.221
Samlede aktiver			781.883	720.817	741.653
Egenkapital i alt			182.032	164.274	176.217
Egenkapital inkl. minoriteter			194.668	177.174	190.667
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	10.774	5.847	17.422	19.997	37.463
Nettorentebærende gæld (NIBD)			405.016	377.975	367.441
NIBD/EBITDA			4,7	5,0	4,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-1.074	11.313	-13.987	22.029	57.828
- investeringsaktivitet	-12.057	-8.961	-23.588	-23.111	-46.889
- finansieringsaktivitet	-5.556	26.976	-9.295	31.573	47.285
Ændring i likvider	-18.687	29.328	-46.870	30.491	58.224
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	8,7	11,9	9,5	10,2	9,7
Overskudsgrad (EBIT) (%)	4,1	6,3	5,1	4,9	4,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	2,4	3,9	3,3	3,1	3,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					7,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					9,0
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					13,2
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			23,3	22,8	23,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			24,9	24,6	25,7
Finansiell gearing			2,1	2,1	1,9
Cash flow pr. aktie, DKK			-6,8	10,9	28,4
Årets samlede udbytte			0	0	0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			104,0	54,0	84,5
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			90	81	87
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,16	0,67	0,97
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.014	911	895



KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I 1. halvår oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen på eksport-markederne, hvor vor afsætning voksede med godt 17 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med godt 10 %.

I 2. kvartal var væksten betydeligt lavere end i 1. kvartal. Det skyldes flere forhold:

- Påskens placering påvirkede aktiviteterne i april negativt, men positivt i marts set i forhold til samme periode i 2010
- Jordskælvet i Japan påvirkede verdensøkonomien negativt i 2. kvartal
- Uro i Nordafrika og Mellemøsten bidrog til højere råvarepriser, der ligeledes dæmper den økonomiske vækst

Samlet blev aktiviteten og indtjeningen i 1. halvår større end forventet ved årets begyndelse.

Salget til healthcare industrien var uændret målt i forhold til samme periode sidste år DKK 178,4 mio. og svarer nu til 37,3 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 28,7 % til DKK 106,4 mio. og udgør nu 22,2 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 23,7 % til DKK 83,1 mio. og udgør nu 17,4 % af den samlede koncernomsætning.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 1. halvår 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.

Der blev i 1. halvår indgået 5 nye, større aftaler med kunder i healthcare industrien. Omsætningsmæssigt forventes de 5 nye aftaler at bidrage med ca. DKK 75 mio. årligt i år 2015 og vil bidrage til at nå Koncernens strategimål på indtjening. 2 af aftalerne er indgået med nye kunder. Produktionen skal foregå i Danmark, Polen og Kina.

Salget i udlandet udgør nu 48,8 % af omsætningen (mod 47,3 % i første halvår 2010).

Vi har opnået flere mindre ordrer på coating til olie- og gasindustrien. Vort salg til cleantech industrien er stigende, og vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter til løbende levering.

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 første halvår 2011.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg 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 indkørs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer. Medarbejderstyrken i Polen, Kina, USA og Brasilien er vokset med 74 personer i årets første 6 måneder. Medarbejderstyrken i Danmark er vokset med 19 i årets første 6 måneder. 53 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 2010 blev der taget 4 nye fabrikker i brug: Tinby i Kina, Accoat i Brasilien, Accoat i Stoholm og endnu en Tinby fabrik i Polen. Alle 4 fabrikker blev færdige til tiden og inden for de godkendte økonomiske rammer. De 4 fabrikker skal indkøres og produktionen øges, hvilket fortsat påvirker driften negativt. Det forventes dog, at alle 4 fabrikker vil bidrage positivt til indtjeningen i 2011.

SP Group har i år etableret to nye selskaber, idet Gibo Plast har etableret sig i Polen i umiddelbar nærhed af Tinbys eksisterende fabrik, og Tinby har etableret sig i USA på samme lokalitet som Ergomats eksisterende forretning. I Polen er der indgået aftale med en investor om at opføre en ny fabrik på ca. 6.600 m², der lejes af Gibo og Tinby. Ejendommen forventes at stå færdig primo 2012 og vil bidrage til at sikre, at de polske aktiviteter kan fortsætte profitabel vækst.

Efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2010 har SP Group fået reduceret sine bankmarginale og udvidet sine rammer hos eksisterende finansielle samarbejdspartnere.

Bestyrelsen har, som det fremgår af fonds-børsmeddelelse nr. 2/2011, etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 21 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år.

SP Group har købt yderligere 10 % af aktierne i TPI Polytechnik BV og ejer herefter 90 % af TPI. De resterende 10 % ejes fortsat af selskabets direktør, Jeroen van der Heijden.



KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i første halvår 2011 DKK 478,7 mio. mod DKK 421,0 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 13,7 %.

Nævneværdigt er i den forbindelse salget af produkter under egne brands fra Ergomat, SP Medical (guide wires) og TPI (ventilationsudstyr). Der var stigning i afsætningen inden for alle tre produktgrupper. Samlet steg salget af egne varemærker ca. 18 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i første halvår 2011 DKK 45,7 mio. mod DKK 42,8 mio. i samme periode i 2010. EBITDA marginen faldt til 9,5 % fra 10,2 % i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2011 DKK 24,2 mio. mod DKK 20,7 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 5,1 % i første halvår. I samme periode sidste år var EBIT margin 4,9 %.

Resultatet af finansielle poster blev i første halvår 2011 DKK 8,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 0,9 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes et højere renteniveau og en større rentebærende gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2011 et overskud på DKK 15,7 mio. mod et overskud på DKK 13,0 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 781,9 mio. ultimo juni 2011 mod DKK 720,8 mio. ultimo juni 2010. Soliditeten udgjorde 24,9 % ultimo juni 2011 (op fra 24,6 %).

Balancen er i årets første halvår vokset med DKK 40,2 mio. som følge af det stigende aktivitetsniveau.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 405,0 mio. ultimo juni 2011 mod DKK 367,4 mio. primo 2011 og DKK 378,0 mio. ultimo juni 2010. Den rentebærende gæld er således øget med DKK 27,0 mio. over de seneste 12 måneder samtidigt med, at aktiviteten er steget betydeligt. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,7 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 85,9 mio. og dermed overstiger niveauet fra 2010, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2010 5,0. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften og ved at sælge yderligere to ejendomme.

Ejendommen i Flensborg er fortsat fuldt udlejet.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK -14,0 mio. i årets første halvår 2011, hvilket er DKK 36,0 mio. mindre end i samme periode i 2010.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 23,6 mio. til investeringer, mens DKK 9,3 mio. netto blev anvendt til nedbringelse af langfristede lån (inkl. DKK 5,4 mio. til førtids-indfrielse af et relativt dyrt lån). I periodens investeringer indgår købet af 10 % af TPI Polytechnik BV samt investeringer i kapacitetsudbygning i medico segmentet.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -46,9 mio.

Ved udgangen af juni var lagerbeholdningen høj for at imødekomme kundeønsker i ferieperioden. Det forventes fortsat, at pengestrømmene fra driften bliver positive for hele året og overstiger årets investeringer og afdrag på lang gæld.

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 2011

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2011, men den er fortsat skrøbelig. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt health care, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2011. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne. Selskabet har modtaget lånetilsagn på DKK 20 mio. til finansiering af specifikke investeringer.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2010.

De finansielle udgifter forventes realiseret på niveau med 2010.

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.



Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i 2011 på DKK 30-35 mio. og et aktivitetsniveau på mere end DKK 900 mio. for hele året, men markedsudsigterne er fortsat uklare (tidligere forventning: Et lidt højere aktivitetsniveau end i 2010 og et lidt større resultat end i 2010). I 2010 var omsætningen DKK 851,9 mio. og resultatet før minoriteter og skat blev DKK 28,8 mio.

BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	30.516	33.754	63.477	67.362
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.787	4.223	3.964	8.131
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-644	2.598	-860	4.894
Gennemsnitligt antal medarbejdere			65	63

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår faldt med DKK 3,9 mio. til DKK 63,5 mio. fra DKK 67,4 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet noget lavere i årets første halvår end i samme periode sidste år, idet etableringen af og opstarten af nye fabrikker i Brasilien og i Stoholm i 2011 har belastet driften. Den nye fabrik i Brasilien er færdig, valideret og sat i drift i 4. kvartal 2010. Anlægget 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. Opstarten af den nye fabrik i Brasilien har belastet indtjeningen i 1. halvår.

Det nye coatinganlæg i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien er sat i drift i første kvartal 2011, hvor Accoat har fået 3 nye mindre ordrer til levering senere i 2011.

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

Opstarten af den nye fabrik i Stoholm har belastet driften i 1. halvår 2011, og fabrikken forventes først at bidrage positivt, når der opnås stabil serieproduktion.

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. Afsætningen til medico industrien er faldet. Faldet forventes at være forbigående.

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. Disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Accoat ventes i 2011 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen EBITDA ventes at blive lidt højere end i 2010.

PLAST

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

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	202.140	189.263	421.549	360.922
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	20.242	24.887	48.263	40.887
Resultat før finansielle poster (EBIT)	12.122	14.578	32.273	22.621
Gennemsnitligt antal medarbejdere			940	839

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår udgjorde DKK 421,5 mio. mod DKK 360,9 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 16,8 %.

Tilgang af nye kunder, intensiveret markedsføring og lancering af nye produkter og koncepter har sammen med en generel fremgang i markedet øget omsætningen og indtjeningen.

Vore tre polske fabrikker, SP Moulding, SP Medical, Tinby samt de kinesiske fabrikker, SP Moulding og Tinby Co. Ltd. (Suzhou), udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og stigende beskæftigelse. De danske fabrikker har ligeledes stigende indtjening og stigende beskæftigelse. Salgsselskaberne Ergomat og TPI Polytechnik har begge stærkt stigende aktivitet og indtjening.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første halvår DKK 48,3 mio., hvilket er en markant fremgang fra samme periode i 2010, hvor EBITDA var DKK 40,9 mio.

I specielt 2. kvartal er 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.

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

Ergomat øgede sit salg i Nordamerika af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe®. I Europa var der ligeledes pæn vækst.

TPI øgede sit salg af staldventilationsudstyr til kunder i specielt Øst- og Sydeuropa. Der er ligeledes fundet nye kunder i Asien, Mellemøsten og Afrika. I Skandinavien mærkes fortsat landbrugets manglende investeringslyst eller muligheder for at investere i store staldanlæg.

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 nye fabriksbygning på 6.500 m² blevet færdig. Ergomats 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. Første halvår i år blev belastet af flytteomkostninger og indkøring. De mange nye kvadratmeter i Polen giver således vækstmuligheder for både Tinby, TPI og Ergomat – samt for SP Medical, SP Moulding og Gibo Plast, der overtager de eksisterende lejemaal i Polen. Gibo Plast startede produktion i Polen i første halvår 2011, og SP Medical vil udvide sin sprøjte-støbekapacitet i white rooms. Med de mange nye kundeprojekter vil de nye m² imidlertid være fuldt udnyttet ultimo 2011. Der er derfor indgået aftale med en investor om at opføre en ny fabrik på ca. 6.600 m², der lejes af Gibo Plast og Tinby. Ejendommen forventes at stå færdig primo 2012 og vil bidrage til at sikre, at de polske aktiviteter kan fortsætte profitabel vækst.

Tinby har i Kina startet produktion af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien. Denne etablering forventes at bidrage positivt til driften i 2011, men belaster resultatet i første halvår.

En væsentlig del af Gibo Plasts produktion afsættes til kunder i den automotive industri (biler, busser, lastvogne, entreprenørmateriel og køretøjer til landbruget), hvor Gibo Plast har skabt sig en stærk position. Dette forretningsområde er fortsat ramt af den økonomiske krise, idet kunderne afsætter færre

produkter, men der er dog spirende optimisme og fremgang.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2011 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 i 2011.

Konsolideringen af den danske produktion i Skjern forventes at øge effektiviteten og reducere omkostningerne på sigt.

I 3. kvartal 2010 fik Gibo Plast ny daglig ledelse. Der er ansat en ny administrerende direktør, en ny salgschef og en ny fabrikschef til at gennemføre den planlagte turn around, der skrider fremad, men forsinkes af stigende råvarepriser, der søges videreført til kunderne.

Der forventes vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening i 2011 målt i forhold til 2010. 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. juni 2011 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. juni 2011 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår i 2011.

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 23. august 2011

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)**

TDKK	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	1. halvår 2011 (urev.)	1. halvår 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Omsætning	229.502	218.780	478.716	421.023	851.902
Produktionsomkostninger	-136.177	-125.395	-283.068	-247.251	-600.228
Dækningsbidrag	93.325	93.385	195.648	173.772	251.674
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	19.997	25.952	45.707	42.782	83.019
Af- og nedskrivninger	-10.596	-12.220	-21.467	-22.084	-41.327
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.401	13.732	24.240	20.698	41.692
Resultat af finansielle poster	-3.785	-5.240	-8.551	-7.699	-12.894
Resultat før skat og minoriteter	5.616	8.492	15.689	12.999	28.798
Skat af årets resultat	-1.236	-1.601	-3.452	-2.206	-3.517
Periodens resultat	4.380	6.891	12.237	10.793	25.281
SP Group A/S' andel heraf	3.873	5.392	10.746	8.652	21.440
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			5,31	4,27	10,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			5,21	4,27	10,45

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	1. halvår 2011 (urev.)	1. halvår 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Periodens resultat	4.380	6.891	12.237	10.793	25.281
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-268	3.642	-3.527	6.894	5.155
Andre reguleringer	0	0	0	0	2.009
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	0	0	0	0	-437
Anden totalindkomst	-268	3.642	-3.527	6.894	6.727
Totalindkomst	4.112	10.533	8.710	17.687	32.008
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	3.623	9.025	7.230	15.512	27.536
Minoritetsaktionærer	489	1.508	1.480	2.175	4.472

**BALANCE (sammendrag)**

TDKK	30.06. 2011 (urev.)	30.06. 2010 (urev.)	31.12. 2010 (rev.)
Immaterielle aktiver	121.013	121.487	121.788
Materielle aktiver	283.223	270.893	285.186
Finansielle aktiver	13.033	13.061	13.033
Udskudte skatteaktiver	0	0	214
Langfristede aktiver i alt	417.269	405.441	420.221
Varebeholdninger	177.660	135.462	160.043
Tilgodehavender	150.597	142.575	123.228
Likvide beholdninger	20.528	9.850	22.308
Langfristede aktiver bestemt for salg	15.829	27.489	15.853
Kortfristede aktiver i alt	364.614	315.376	321.432
Samlede aktiver	781.883	720.817	741.653
Egenkapital inkl. minoriteter	194.668	177.174	190.667
Langfristede forpligtelser	229.139	227.017	238.201
Kortfristede forpligtelser	358.076	316.626	312.785
Samlede passiver	781.883	720.817	741.653

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	2. kvrt. 2011 (urev.)	2. kvrt. 2010 (urev.)	1. halvår 2011 (urev.)	1. halvår 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.074	11.313	-13.987	22.029	57.828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12.057	-8.961	-23.588	-23.111	-46.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5.556	26.976	-9.295	31.573	47.285
Ændring i likvider	-18.687	29.328	-46.870	30.491	58.224

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2011	2010	2011	2010
Saldo 01.01. (efter skat)	176.217	148.399	190.667	159.719
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	-1.589	0	-4.883	-595
Indregning af aktie- baseret vederlæggelse	174	363	174	363
Valutakursreguleringer	-3.516	6.860	-3.527	6.894
Resultat (efter skat)	10.746	8.652	12.237	10.793
Saldo 30.06. (efter skat)	182.032	164.274	194.668	177.174



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 2. kvartal		Plast 2. kvartal		Øvrige *) 2. kvartal		Koncern 2. kvartal	
	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)
Nettoomsætning	30.516	33.754	202.140	189.263	-3.154	-4.237	229.502	218.780
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.787	4.223	20.242	24.887	-2.032	-3.158	19.997	25.952
Af- og nedskrivninger	-2.431	-1.625	-8.120	-10.309	-45	-286	-10.596	-12.220
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-644	2.598	12.122	14.578	-2.077	-3.444	9.401	13.732
Finansielle poster							-3.785	-5.240
Resultat før skat							5.616	8.492
Skat af periodens resultat							-1.236	-1.601
Periodens resultat							4.380	6.891

TDKK	Belægning 1. halvår		Plast 1. halvår		Øvrige *) 1. halvår		Koncern 1. halvår	
	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)
Nettoomsætning	63.477	67.362	421.549	360.922	-6.310	-7.261	478.716	421.023
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.964	8.131	48.263	40.887	-6.520	-6.236	45.707	42.782
Af- og nedskrivninger	-4.824	-3.237	-15.990	-18.266	-653	-581	-21.467	-22.084
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-860	4.894	32.273	22.621	-7.173	-6.817	24.240	20.698
Finansielle poster							-8.551	-7.699
Resultat før skat							15.689	12.999
Skat af periodens resultat							-3.452	-2.206
Periodens resultat							12.237	10.793
Segmentaktiver	116.877	121.596	617.474	559.628	13.982	16.743	748.333	697.967
Ikke fordelte aktiver							33.550	22.850
							781.883	720.817

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 1. halvår 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010, hvor anvendt regnskabspraksis er specificeret i note 1, idet IAS 24, amendments to IFRIC 14 samt improvements to IFRS May 2010 dog er implementeret. Implementering af de nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling væsentligt eller resulteret i ændringer til noteoplysninger. Nøgletal er beregnet på basis af Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Der er ikke foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til note 2 i årsrapporten for 2010.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2011 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 i plast.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Kina, Brasilien og Polen. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2011 ca. 1.000 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

