

**Delårsrapport for 1. halvår 2013**

*Resumé: SP Group realiserede i det første halvår i 2013 et resultat før skat og minoriteter på DKK 21,2 mio. mod DKK 17,9 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år faldt 2,1 % til DKK 536,8 mio., og EBITDA steg med 8,7 % til DKK 53,0 mio. fra DKK 48,8 mio. EPS steg 28,6 % til DKK 8,46 pr. aktie. Forventningerne til 2013 som udmeldt i årsrapporten for 2012 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 (DKK 41,6 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2012 (DKK 1.109 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2013.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen faldt i første halvår 2013 med DKK 11,4 mio. til DKK 536,9 mio. svarende til 2,1 % i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i udlandet steg med 6,4 %, mens omsætningen i Danmark faldt med 9,3 % som følge af færre store projekter i år. I 2. kvartal 2013 faldt omsætningen med 0,9 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2013 DKK 53,0 mio. mod DKK 48,8 mio. i samme periode 2012. Resultatet blev bedre end forventet ved årets start. EBITDA blev DKK 28,3 mio. i 2. kvartal 2013 og voksede dermed 22,6 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i årets første halvår 2013 DKK 27,5 mio. mod DKK 25,0 mio. i samme periode 2012. EBIT blev DKK 15,6 mio. i 2. kvartal 2013 og voksede dermed 41,0 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 6,3 mio. i årets første halvår 2013, hvilket er en forbedring på DKK 0,7 mio. i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2013 DKK 21,2 mio. mod DKK 17,9 mio. i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2013 blev resultatet DKK 11,8 mio. og voksede dermed 56,0 % i forhold til samme periode året før.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i 1. halvår 2013 DKK 8,46 mod DKK 6,58 i samme periode i 2012. En stigning på 28,6 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i første halvår 2013 med DKK 2,9 mio. EBITDA faldt til DKK 11,8 mio. fra DKK 16,5 mio. i samme periode 2012. Aktiviteten og resultatet er påvirket af færre store projekter i år sammenlignet med sidste år, der var historisk travlt.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) havde samlet en lille tilbagegang i omsætningen. EBITDA udgjorde i første halvår 2013 DKK 45,8 mio. mod DKK 40,0 mio. i samme periode 2012. Plastvirksomhederne oplevede et godt 2. kvartal 2013 med fremgang i både aktivitet og indtjening.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2013 positive med DKK 26,1 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 18,0 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 408,5 mio. ultimo juni 2013 mod DKK 382,1 mio. på samme dato i 2012. Ultimo 2012 var NIBD DKK 395,4 mio.
- Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 (DKK 41,6 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2012 (DKK 1.109 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

Frank Gad udtaler: *"Vi glæder os over, at vor indtjening fortsat øges, selvom væksten i verdensøkonomien er lav. 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**  
**[www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)**



## HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2013 (urev.)	2. Kvartal 2012 (urev.)	1. halvår 2013 (urev.)	1. halvår 2012 (urev.)	Fuld år 2012 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	276.188	280.954	536.834	548.242	1.108.527
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.327	23.112	53.009	48.777	104.580
Af- og nedskrivninger	-12.696	-12.028	-25.497	-23.792	-46.467
Resultat før finansielle poster (EBIT)	15.631	11.084	27.512	24.985	58.113
Resultat af finansielle poster	-3.840	-3.526	-6.348	-7.080	-16.502
Resultat før skat og minoriteter	11.791	7.558	21.164	17.905	41.611
Periodens resultat	9.881	5.734	17.059	13.452	31.837
SP Groups A/S' andel heraf	9.873	5.625	17.047	13.579	31.563
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,61	6,71	15,66
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			8,46	6,58	15,34
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			508.996	461.289	511.864
Samlede aktiver			864.024	827.162	836.333
Egenkapital ekskl. minoriteter			215.596	209.246	227.046
Egenkapital inkl. minoriteter			223.916	222.262	240.131
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	13.492	25.259	23.029	45.082	120.754
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			408.545	382.140	395.399
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			3,8	3,8	3,8
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	23.277	16.410	26.153	17.990	100.094
- investeringsaktivitet	-19.082	-25.259	-32.499	-45.082	-87.624
- finansieringsaktivitet	-12.751	2.756	-26.725	-2.942	882
Ændring i likvider	-8.556	-6.903	-33.071	-30.034	13.352
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	10,3	8,2	9,9	8,9	9,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,7	3,9	5,1	4,6	5,2
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	4,3	2,7	3,9	3,3	3,8
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					9,6
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					11,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					15,1
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			25,0	25,3	27,1
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			25,9	26,9	28,7
Finansiell gearing			1,8	1,7	1,6
Cash flow pr. aktie, DKK			13,0	8,7	48,7
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	2,5
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			154,0	109,5	120,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			109	103	113
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,41	1,06	1,07
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.109	1.050	1.062



## LEDELSESBERETNING

### 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 i udlandet, hvor vor afsætning voksede med 6,4 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder faldt med godt 9,3 %, som skyldes færre store projekter.

Ændring i forhold til samme periode i 2012:

	2. kvartal 2013	1. halvår 2013
Healthcare	4,0 %	10,5 %
Cleantech	-21,8 %	-21,4 %
Fødevarerrelaterede	7,5 %	5,2 %
Automotive	-46,0 %	-44,1 %
Olie & Gas	87,5 %	39,5 %
Heraf egne varemærker	-2,8 %	4,4 %

Stort set hele ændringen i omsætningen skyldes lavere volumen.

Salget til healthcare industrien steg med 10,5 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 204,2 mio. og svarer nu til 38,0 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien faldt med 21,4 % til DKK 143,2 mio. og udgør nu 26,7 % af den samlede koncernomsætning. Faldet skyldes færre projekter og den lange vinter.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 5,2 % til DKK 81,4 mio. og udgør nu 15,2 % af den samlede koncernomsætning.

Som oplyst i Årsrapporten for 2012 mistede vi sidste år en større kunde, fordi vi ikke kunne blive enige om fremtidige priser. Denne kunde var en automotive kunde. Flere af de øvrige automotive kunder har det svært i det nuværende marked.

Salget til olie- og gasindustrien steg med 39,5 % til DKK 10,6 mio. og udgør nu 2,0 % af koncernomsætningen.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 2. 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, fødevarerrelaterede industrier og olie- og

gasindustrien, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vort salg til healthcare-industrien er ligeledes hurtigt stigende, og vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter og coatingløsninger til løbende levering.

Der var fremgang i salget af ergonomiske produkter og guide wires. Der var imidlertid tilbagegang i salget af produkter under egne brands fra TPI (ventilationsudstyr). Samlet blev salget af egne varemærker DKK 83,8 mio., hvilket er en fremgang på 4,4 %.

Salget i udlandet udgør nu 49,9 % af omsætningen (mod 45,9 % i første halvår i 2012).

SP Group søger via fortsat effektivisering af produktionen, tilpasning af kapaciteten og en stram omkostningsstyring at optimere virksomheden under nuværende markedsforhold.

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 (CO<sub>2</sub> 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.

60 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

SP Group har som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 01/2013 erhvervet de resterende 10 % af aktierne i TPI Polytechnik bv med virkning fra den 1.1.2013.

SP Group har som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 25/2013 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 8 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet løber til ultimo 2013.

Bestyrelsen har, som det fremgår af Fondsbørsmeddelelse nr. 26/2013, etableret en ny warrantordning for Selskabets direktion og 23 ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 100.000 warrants, som kan optjenes over de kommende 3 år.

I juli har SP Group omlagt 2 mindre lån og opnået en lavere marginal med uændret løbetid. Dette vil give en besparelse på ca. DKK 0,7 mio. p.a.



## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i første halvår af 2013 DKK 536,8 mio. mod DKK 548,3 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 2,1 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i første halvår af 2013 DKK 53,0 mio. mod DKK 48,8 mio. i samme periode i 2012. EBITDA marginen steg til 9,9 % fra 8,9 % i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2013 blev EBITDA margin 10,3 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår af 2013 DKK 27,5 mio. mod DKK 25,0 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 5,1 % i første halvår. I samme periode sidste år var EBIT margin 4,6 %. I 2. kvartal 2013 blev EBIT margin 5,7 %.

Resultatet af finansielle poster blev i første halvår 2013 DKK minus 6,3 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,7 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lavere bankmarginale samt lavere markedsrenter på en større gæld, idet vi i 2. halvår 2012 købte en ejendom, der tidligere var operationelt leaset.

Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår af 2013 et overskud på DKK 21,2 mio. mod et overskud på DKK 17,9 mio. i samme periode sidste år.

Resultatet pr. aktie (udvandet) blev DKK 8,46 mod DKK 6,58 i samme periode i 2012. Stigningen er 28,6 %.

Vi glæder os over, at et bredt flertal i Folketinget har besluttet at nedsætte selskabsskatten fra 25 % til 22 %. Dette er et beskedent, men vigtigt skridt i retning af at genoprette konkurrenceevnen for dansk produktion. Da vi ikke forventer, at den udskudte skat i koncernens danske selskaber realiseres som betalbar skat, inden nedsættelsen er fuldt implementeret, har vi indregnet den udskudte skat i Danmark til en skattesats på 22 % pr. 30. juni 2013. Dette har reduceret periodens udgiftsførte skat med DKK 0,7 mio.

Koncernens balance udgjorde DKK 864,0 mio. ultimo juni 2013 mod DKK 827,2 mio. ultimo juni 2012. Soliditeten udgjorde 25,9 % ultimo juni 2013 (ned fra 26,9 %).

Balancen er i årets første halvår vokset med DKK 27,7 mio. primært som følge af en øget vare- og debitorbeholdning.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 408,5 mio. ultimo juni 2013 mod DKK 395,4 mio. primo 2013 og DKK 382,1 mio. ultimo juni 2012. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld

(netto) udgør 3,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 108,8 mio. og dermed overstiger niveauet fra 2012, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2012 3,8. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR). Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 4,4 mio. og betaling af DKK 5,4 mio. i udbytte samt køb af minoriteters andel i TPI Polytechniek BV med DKK 4,3 mio.

### Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 26,1 mio. i årets første halvår 2013, hvilket er DKK 8,2 mio. bedre end i samme periode i 2012.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 32,5 mio. til investeringer, DKK 16,9 mio. til nedbringelse af langfristede lån, betalt udbytte på DKK 5,4 mio. og anvendt DKK 4,4 mio. til køb af egne aktier.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK ÷33,1 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 2013

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2. halvår 2013, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede samt olie- og gasindustriene. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2013, men på et noget lavere niveau end i 2012. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et lidt højere niveau end i 2012.



De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2012.

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.

Forventningerne til 2013 som udmeldt i årsrapporten for 2012 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2013 end i 2012 (DKK 41,6 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2012 (DKK 1.109 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

**BELÆGNING**  
(Accoat)

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	46.540	50.793	88.867	91.813
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.921	8.983	11.847	16.497
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.728	6.127	7.460	10.794
Gennemsnitligt antal medarbejdere			84	70

**Første halvår i hovedtræk**

Omsætningen i årets første halvår faldt til DKK 88,9 mio. fra DKK 91,8 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 3,2 %.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet lavere i årets første halvår end i samme periode sidste år, idet produktmikset er ændret, og der er lavere aktivitet.

Der er stigende aktivitet i healthcare samt olie- og gasindustrien, men lavere aktivitet i cleantech aktiviteterne.

Fabrikken i Brasilien løser 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.

Coating-anlægget 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 i 2013.

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.

Fabrikken i Stoholm har belastet driften i første halvår 2013, 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 steget.

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 venter i 2013 en lavere omsætning end i 2012, der var rekordår. Driftsindtjeningen EBITDA ventes fortsat at blive lavere end i 2012.

**PLAST**

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

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	232.074	231.494	451.593	458.835
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	24.908	18.138	45.847	40.030
Resultat før finansielle poster (EBIT)	15.211	9.558	26.322	23.125
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.012	971

**Første halvår i hovedtræk**

Omsætningen i årets første halvår udgjorde DKK 451,6 mio. mod DKK 458,8 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 1,6 %. I 2. kvartal 2013 var omsætningen på niveau med 2. kvartal 2012.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første halvår DKK 45,8 mio., hvilket er en fremgang fra samme periode i 2012, hvor EBITDA var DKK 40,3 mio. I 2. kvartal 2013 var der en betydelig fremgang i EBITDA i forhold til 2. kvartal i 2012, hvilket skyldes flotte resultatforbedringer specielt i Ergomat og Gibo Plast.

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. Aftalerne med større sprøjtestøbekunder er ændret således, at de i højere grad køber forme fra formbyggere direkte, og at SP Group derfor kun fakturerer eget arbejde til engineering, validering mv., modsat tidligere, hvor vi indkøbte og leverede formene som en del af



vor ydelse. Dette har reduceret omsætningen med ca. DKK 10 mio. målt i forhold til 1. halvår 2012.

Vore seks polske fabrikker, Gibo, Ergomat, SP Moulding, SP Medical og Tinby udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og stigende beskæftigelse. De danske fabrikker har en lidt lavere indtjening og uændret beskæftigelse. Salgsselskabet Ergomat havde stærkt stigende salg og indtjening. Salget steg med 21,6 % globalt, primært trukket af Nordamerika og Japan. TPI Polytechniek har faldende aktivitet og indtjening, primært som følge af den lange vinter i Europa. I Kina oplever SP Moulding øget afsætning og indtjening.

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.

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

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires var uændret i forhold til 1. halvår 2012.

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

TPI's salg af staldventilationsudstyr til kunder i Østeuropa blev negativt påvirket af hård frost i den lange vinter. Der er 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.

Tinby har i Kina udvidet produktionen af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien.

Tinby er i færd med at etablere lokal produktion i USA for at kunne servicere sine nordamerikanske kunder bedre. Etableringen sker i tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien, der forventes at

bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2013 og fremover.

I USA er Ergomat i færd med at etablere en lokal produktion af ergonomiske måtter for at forbedre servicen (leveringstiden) over for de mange amerikanske kunder.

I Polen har Ergomat etableret eget selskab, der har overtaget den hastigt voksende produktion af ergonomiske måtter fra Tinby, samt styrket salgsindsatsen lokalt.

Der forventes vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening i 2013 målt i forhold til 2012. Healthcare og cleantech aktiviteterne udbygges i USA, 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 2013 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 2013 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår i 2013.

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 22. august 2013

## Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur

Hans-Henrik Eriksen


**RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)**

TDKK	2. kvartal 2013 (urev.)	2. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2012 (urev.)	Fuldt år 2012 (rev.)
Omsætning	276.188	280.954	536.834	548.282	1.108.527
Produktionsomkostninger	-197.580	-208.275	-385.288	-402.223	-795.975
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>78.608</b>	<b>72.679</b>	<b>151.546</b>	<b>146.059</b>	<b>312.552</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>28.327</b>	<b>23.112</b>	<b>53.009</b>	<b>48.777</b>	<b>104.580</b>
Af- og nedskrivninger	-12.696	-12.028	-25.497	-23.792	-46.467
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>15.631</b>	<b>11.084</b>	<b>27.512</b>	<b>24.985</b>	<b>58.113</b>
Resultat af finansielle poster	-3.840	-3.526	-6.348	-7.080	-16.502
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>11.791</b>	<b>7.558</b>	<b>21.164</b>	<b>17.905</b>	<b>41.611</b>
Skat af årets resultat	-1.910	-1.824	-4.105	-4.453	-9.774
<b>Periodens resultat</b>	<b>9.881</b>	<b>5.734</b>	<b>17.059</b>	<b>13.452</b>	<b>31.837</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>9.873</b>	<b>5.625</b>	<b>17.047</b>	<b>13.579</b>	<b>31.563</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,61	6,71	15,66
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			8,46	6,58	15,34

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

TDKK	2. kvartal 2013 (urev.)	2. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2012 (urev.)	Fuldt år 2012 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>9.881</b>	<b>5.734</b>	<b>17.059</b>	<b>13.452</b>	<b>31.837</b>
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-4.366	1.013	-3.642	2.961	2.883
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	-12.557	-2.521	-15.945	5.278	10.742
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-16.923</b>	<b>-1.508</b>	<b>-19.587</b>	<b>8.239</b>	<b>13.625</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>-7.042</b>	<b>4.226</b>	<b>-2.528</b>	<b>21.691</b>	<b>45.462</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	-6.973	4.106	-2.494	21.804	45.120
Minoritetsaktionærer	-69	120	-34	-113	342



**BALANCE (sammendrag)**

TDKK	30.06. 2013 (urev.)	30.06. 2012 (urev.)	31.12. 2012 (rev.)
Immaterielle aktiver	130.477	121.943	123.325
Materielle aktiver	375.490	326.317	383.361
Finansielle aktiver	3.029	13.029	3.029
Udsudte skatteaktiver	0	0	2.149
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>508.996</b>	<b>461.289</b>	<b>511.864</b>
Varebeholdninger	193.560	196.348	186.232
Tilgodehavender	135.310	142.022	105.982
Likvide beholdninger	26.158	27.503	32.255
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>355.028</b>	<b>365.873</b>	<b>324.469</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>864.024</b>	<b>827.162</b>	<b>836.333</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	223.916	222.262	240.131
Langfristede forpligtelser	251.832	232.770	269.607
Kortfristede forpligtelser	388.276	372.130	326.595
<b>Samlede passiver</b>	<b>864.024</b>	<b>827.162</b>	<b>836.333</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

TDKK	2. kvartal 2013 (urev.)	2. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2012 (urev.)	Fuldt år 2012 (rev.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.277	16.410	26.153	17.990	100.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19.082	-25.259	-32.499	-45.082	-87.624
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.751	2.756	-26.725	-2.942	882
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-8.556</b>	<b>-6.093</b>	<b>-33.071</b>	<b>-30.034</b>	<b>13.352</b>

**EGENKAPITALEN** har siden 1. januar udviklet sig således:

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>227.046</b>	<b>191.090</b>	<b>240.131</b>	<b>205.599</b>
Køb/salg af egne aktier	-4.441	0	-4.441	0
Udbetalt udbytte	-4.963	-4.048	-5.388	-5.428
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-15.945	5.278	-15.945	5.278
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	-4.306	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	448	400	448	400
Valutakursreguleringer	-3.596	2.947	-3.642	2.961
Resultat (efter skat)	17.047	13.579	17.059	13.452
<b>Saldo 30.06. (efter skat)</b>	<b>215.596</b>	<b>209.246</b>	<b>223.916</b>	<b>222.262</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDDK	Belægning 2. kvartal		Plast 2. kvartal		Øvrige *) 2. kvartal		Koncern 2. kvartal	
	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>46.540</b>	<b>50.793</b>	<b>232.074</b>	<b>231.494</b>	<b>-2.426</b>	<b>-3.392</b>	<b>276.188</b>	<b>278.895</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>5.921</b>	<b>8.983</b>	<b>24.908</b>	<b>18.138</b>	<b>-2.502</b>	<b>-4.009</b>	<b>28.327</b>	<b>23.112</b>
Af- og nedskrivninger	-2.193	-2.856	-9.697	-8.580	-806	-592	-12.696	-12.028
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>3.728</b>	<b>6.127</b>	<b>15.211</b>	<b>9.558</b>	<b>-3.308</b>	<b>-4.601</b>	<b>15.631</b>	<b>11.084</b>
Finansielle poster							-3.840	-3.526
<b>Resultat før skat</b>							<b>11.791</b>	<b>7.558</b>
Skat af periodens resultat							-1.910	-1.824
<b>Periodens resultat</b>							<b>9.881</b>	<b>5.734</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDDK	Belægning Akk. 2. kvartal		Plast Akk. 2. kvartal		Øvrige *) Akk. 2. kvartal		Koncern Akk. 2. kvartal	
	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)	2013 (urev.)	2012 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>88.867</b>	<b>91.813</b>	<b>451.593</b>	<b>458.835</b>	<b>-3.626</b>	<b>-2.366</b>	<b>536.834</b>	<b>548.282</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>11.847</b>	<b>16.497</b>	<b>45.847</b>	<b>40.030</b>	<b>-4.685</b>	<b>-7.750</b>	<b>53.009</b>	<b>48.777</b>
Af- og nedskrivninger	-4.387	-5.703	-19.525	-16.905	-1.585	-1.184	-25.497	-23.792
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>7.460</b>	<b>10.794</b>	<b>26.322</b>	<b>23.125</b>	<b>-6.270</b>	<b>-8.934</b>	<b>27.512</b>	<b>24.985</b>
Finansielle poster							-6.348	-7.080
<b>Resultat før skat</b>							<b>21.164</b>	<b>17.905</b>
Skat af periodens resultat							-4.105	-4.453
<b>Periodens resultat</b>							<b>17.059</b>	<b>13.452</b>
Segmentaktiver	111.392	114.301	665.916	657.038	57.529	15.291	834.837	786.630
Ikke fordelte aktiver							29.187	40.532
							<b>864.024</b>	<b>827.162</b>



## Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har den 19. april 2013 besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 23 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants, der udstedes ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5 stk. 4, der blev givet på generalforsamlingen den 19. april 2013, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 100.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 25.000 stk., og de resterende tildeles de ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 145,00 pr. nom. DKK 10 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2013, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2013 og frem til den 18. april 2013.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2016 og indtil 31. marts 2019, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier.

De udstedte warrants anslås at få en samlet markedsværdi på ca. DKK 603.000. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder, et renteniveau på 0,13 %, en aktiekurs på DKK 138,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2016. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 23 ledende medarbejdere kan alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kan benyttes i de kommende 2 måneder.

Fratræder deltagerne fra det selskab i koncernen, hvor vedkommende er ansat, reduceres antallet af warrants forholdsmæssigt således, at der tages højde for, at deltageren kun har haft tilknytning til koncernen i den del af ordningens løbetid. Dette gælder dog ikke, hvis deltagerne har købt og betalt warranterne.

Der er eksisterende programmer på 80.000 stk. der kan udnyttes fra 1. april 2013 (heraf er 63.000 stk. udnyttet i april 2013), 100.000 stk. der kan udnyttes i 2014, 100.000 stk. der kan udnyttes i 2015 og 100.000 stk. der kan udnyttes i 2016.



### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår af 2013 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 2012, 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 2013 implementeret Amendments to IAS 1, Amendments to IFRS 1, Amendments to IFRS 7, IFRS 13, IAS 19 (amended 2011), IFRC 20 og Annual improvements to IFRSs 2009-2011. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til note 2 i årsrapporten for 2012.

### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2013 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 Danmark, Kina, Brasilien og Polen. 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 juni 2013 ca. 1.100 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

