

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

Meddelelse nr. 17/2011  
4. november 2011  
CVR nr. 15701315

### **Delårsrapport for 3. kvartal 2011**

*Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler i 2011 et resultat før skat og minoriteter på DKK 25,6 mio. mod DKK 22,0 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 15,1 % til DKK 726,5 mio., og EBITDA steg fra DKK 65,3 mio. til DKK 72,1 mio. svarende til 10,4 %. Den positive udvikling i omsætningen og driftsindtjeningen realiseret i 2010 er således fortsat i 2011. De opjusterede forventninger til hele året fastholdes. Der forventes fortsat 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 3. kvartal 2011. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler i 2011 med DKK 95,3 mio. til DKK 726,5 mio. svarende til 15,1 % i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal 2011 voksede omsætningen 17,9 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler i 2011 DKK 72,1 mio. mod DKK 65,3 mio. i de første 3 kvartaler i 2010. EBITDA blev DKK 26,4 mio. i 3. kvartal 2011 mod DKK 22,6 mio. i 3. kvartal 2010.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler i 2011 DKK 39,6 mio. mod DKK 33,3 mio. i de første 3 kvartaler 2010. EBIT blev DKK 15,4 mio. i 3. kvartal 2011 mod DKK 12,6 mio. i 3. kvartal 2010.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 14,0 mio. i de første 3 kvartaler i 2011, hvilket er DKK 2,7 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., og i 3. kvartal blev resultatet minus DKK 5,4 mio.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler i 2011 DKK 25,6 mio. mod DKK 22,0 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2011 blev resultatet DKK 9,9 mio. mod DKK 9,0 mio. i 3. kvartal 2010.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) steg omsætningen i de første 3 kvartaler i 2011 med DKK 0,1 mio. til DKK 99,3 mio. EBITDA faldt til DKK 8,2 mio. fra DKK 11,8 mio. i samme periode i 2010.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) havde alle pæn fremgang i omsætningen, samlet DKK 92,0 mio. (16,9 %) til DKK 636,4 mio. og en betydelig fremgang i driftsindtjeningen. EBITDA udgjorde i de første 3 kvartaler i 2011 således DKK 73,1 mio. mod DKK 61,9 mio. i samme periode i 2010. I 3. kvartal blev EBITDA DKK 24,9 mio. mod DKK 21,0 mio. i 3. kvartal 2010.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler i 2011 negative med DKK 0,1 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 32,9 mio. I 3. kvartal 2011 var pengestrømmene fra driften positive med DKK 13,9 mio. mod DKK 10,9 mio. i 3. kvartal 2010.
- Den nettorentebærende gæld er DKK 407,6 mio. ultimo september 2011 mod DKK 375,3 mio. på samme dato i 2010.
- De opjusterede forventninger efter halvåret fastholdes, og der forventes således fortsat et overskud før skat og minoriteter på DKK 30-35 mio. i 2011 efter afholdelse af indkøringsomkostninger til 4 nye produktionsenheder i Kina, Brasilien, Danmark og Polen. Der forventes uændret 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 næsten udgør 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

	3. kvartal 2011 (urev.)	3. kvartal 2010 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	247.811	210.163	726.527	631.186	851.902
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	26.411	22.556	72.118	65.338	83.019
Af- og nedskrivninger	-11.038	-9.954	-32.505	-32.038	-41.327
Resultat før finansielle poster (EBIT)	15.373	12.602	39.613	33.300	41.692
Resultat af finansielle poster	-5.447	-3.576	-13.998	-11.275	-12.894
Resultat før skat og minoriteter	9.926	9.026	25.615	22.025	28.798
Periodens resultat	7.743	7.292	19.980	18.085	25.281
SP Groups A/S' andel heraf	6.995	6.332	17.741	14.984	21.440
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,77	7,40	10,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			8,63	7,40	10,45
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			419.776	409.565	420.221
Samlede aktiver			793.042	725.385	741.653
Egenkapital ekskl. minoriteter			184.669	166.335	176.217
Egenkapital inkl. minoriteter			197.667	180.211	190.667
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	16.509	7.480	33.931	27.477	37.463
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			407.643	375.284	367.441
NIBD/EBITDA			4,5	4,4	4,4
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	13.882	10.853	-105	32.882	57.828
- investeringsaktivitet	-16.509	-8.162	-40.097	-31.273	-46.889
- finansieringsaktivitet	3.227	-9.869	-6.068	21.704	47.285
Ændring i likvider	600	-7.178	-46.270	23.313	58.224
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	10,7	10,7	9,9	10,4	9,7
Overskudsgrad (EBIT) (%)	6,2	6,0	5,5	5,3	4,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	4,0	4,3	3,5	3,5	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	22,9	23,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			24,9	24,8	25,7
Finansiell gearing			2,1	2,1	1,9
Cash flow pr. aktie, DKK			-0,1	16,2	28,4
Årets samlede udbytte			0	0	0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			92,5	68,5	84,5
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			91	82	87
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,01	0,83	0,97
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.018	910	895



## KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I 3. kvartal 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 knapt 18 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med godt 12 %.

Samlet blev aktiviteten og indtjeningen i de første 3 kvartaler større end forventet ved årets begyndelse.

Salget til healthcare industrien var uændret målt i forhold til samme periode sidste år DKK 267,4 mio. og svarer nu til 36,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 30,5 % til DKK 181,4 mio. og udgør nu 25,0 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 18,8 % til DKK 121,8 mio. og udgør nu 16,8 % af den samlede koncernomsætning.

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.

Der blev i 3. kvartal indgået nye, større aftaler med en ny kunde i cleantech industrien. Omsætningsmæssigt forventes den nye aftale at bidrage med ca. DKK 35 mio. årligt i år 2015 og vil bidrage til at nå Koncernens strategimål på indtjening. Produktionen skal foregå i Danmark, Polen og Kina.

Salget i udlandet udgør nu 48,6 % af omsætningen (mod 47,5 % i de første 3 kvartaler af 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 de første 3 kvartaler af 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 (CO<sub>2</sub> 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 95 personer i årets første 9 måneder. Medarbejderstyrken i Danmark er vokset med 28 i årets første 9 måneder. 53,6 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 2010 blev der taget 4 nye fabrikker i brug: Tinby i Kina, Acccoat i Brasilien, Acccoat 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 indkøres og produktionen øges, hvilket påvirker driften negativt. Det forventes fortsat, at fabrikkerne samlet 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 m<sup>2</sup>, 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. Tinby har endvidere forlænget lejeaftalen på den ældste fabriksbygning i Polen i 5 år med option for yderligere 5 år.

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 primo 2011 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.

Tinby har fra den 1. oktober 2011 overtaget kundekartoteket og produktionen af PUR emner fra Aarslev Polymere Industri A/S. Vi ser frem til samarbejdet med de nye kunder.

Også i 3. kvartal 2011 har volatiliteten på de finansielle markeder været stor. Specielt har USD, PLN og BRL haft store udsving over for EUR. Disse udsving har påvirket kvartalets finansielle udgifter



negativt. Koncernen indgår i større omfang sikringsaftaler af det kommercielle valutagrundlag, der rækker op til 24 måneder frem. Disse sikringsaftaler vil bidrage til at stabilisere den fremtidige indtjening.

### KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de 3 første kvartaler af 2011 DKK 726,5 mio. mod DKK 631,2 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 15,1 %. I 3. kvartal 2011 voksede omsætningen med DKK 17,9 %.

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. 16 % i de første 3 kvartaler af 2011.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 3 kvartaler af 2011 DKK 72,1 mio. mod DKK 65,3 mio. i samme periode i 2010. EBITDA marginen faldt til 9,9 % fra 10,4 % i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev de første 3 kvartaler af 2011 DKK 39,6 mio. mod DKK 33,3 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 5,5 % i de første 3 kvartaler. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,3 %. I 3. kvartal 2011 var EBIT margin 6,2 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 3 kvartaler af 2011 DKK minus 14,0 mio., hvilket er DKK 2,7 mio. dårligere i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes et højere renteniveau, en større rentebærende gæld og valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler af 2011 et overskud på DKK 25,6 mio. mod et overskud på DKK 22,0 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2011 blev resultatet DKK 9,9 mio.

Koncernens balance udgjorde DKK 793,0 mio. ultimo september 2011 mod DKK 725,4 mio. ultimo september 2010. Soliditeten udgjorde 24,9 % ultimo september 2011 (op fra 24,8 %).

Balancen er i årets første 9 måneder vokset med DKK 51,4 mio. som følge af det stigende aktivitetsniveau.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 407,6 mio. ultimo september 2011 mod DKK 367,4 mio. primo 2011 og DKK 375,3 mio. ultimo september 2010. Den rentebærende gæld er

således øget med DKK 32,4 mio. over de seneste 12 måneder samtidigt med, at aktiviteten er steget betydeligt. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,5 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 89,9 mio. og dermed overstiger niveauet fra 2010, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo september 2010 4,4. 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 -0,1 mio. i årets første 9 måneder 2011, hvilket er DKK 33,0 mio. mindre end i samme periode i 2010.

Der blev i årets første 9 måneder anvendt DKK 40,1 mio. til investeringer, mens DKK 6,1 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 -46,3 mio.

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.

Afskrivningerne forventes realiseret på et lidt højere niveau end i 2010.



De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 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 fortsat 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.

### **BELÆGNING**

(Accoat)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	35.786	31.788	99.263	99.150
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.259	3.674	8.223	11.805
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.793	1.928	933	6.822
Gennemsnitligt antal medarbejdere			63	62

#### **Første 9 måneder i hovedtræk**

Omsætningen i årets første 9 måneder steg med DKK 0,1 mio. til DKK 99,3 mio. fra DKK 99,2 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet noget lavere i årets første 9 måneder end i samme periode sidste år, idet etableringen af og opstarten af nye fabrikker i Brasilien og i Stoholm i 2011 har belastet driften. Såvel omsætning som EBITDA i 3. kvartal 2011 oversteg de tilsvarende tal i 3. kvartal 2010.

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 årets første 9 måneder.

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 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 de første 9 måneder af 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. Flere af disse løsninger er markedsført i 3. kvartal 2011.

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	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	214.827	183.436	636.376	544.358
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	24.871	21.017	73.134	61.904
Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.683	13.110	48.956	35.731
Gennemsnitligt antal medarbejdere			946	839

#### **Første 9 måneder i hovedtræk**

Omsætningen i årets første 9 måneder udgjorde DKK 636,4 mio. mod DKK 544,4 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 16,9 %.

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 stigende aktivitet og indtjening.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første 9 måneder DKK 73,1 mio., hvilket er en markant fremgang fra samme periode i 2010, hvor EBITDA var DKK 61,9 mio. Såvel omsætning som EBITDA i



3. kvartal 2011 oversteg de tilsvarende tal i 3. kvartal 2010.

I specielt 2. kvartal 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 (CO<sub>2</sub> 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 m<sup>2</sup> 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 lejemål i Polen. Gibo Plast startede produktion i Polen i første halvår 2011, og SP Medical har udvidet sin sprøjte-støbekapacitet i white rooms. Disse aktiviteter har belastet indtjeningen i 3. kvartal. Med de mange nye kundeprojekter vil de nye m<sup>2</sup> imidlertid være fuldt udnyttet ultimo 2011. Der er derfor indgået aftale med en investor om at opføre en ny fabrik på ca. 6.600 m<sup>2</sup>, 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 fortsat at bidrage positivt til driften i 2011.

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 og fremover.

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. september 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. september 2011 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 9 måneder af 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 4. november 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	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2010 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2011 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Omsætning	247.811	210.163	726.527	631.186	851.902
Produktionsomkostninger	-152.937	-123.662	-436.005	-370.913	-600.228
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>94.874</b>	<b>86.501</b>	<b>290.522</b>	<b>260.273</b>	<b>251.674</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>26.411</b>	<b>22.556</b>	<b>72.118</b>	<b>65.338</b>	<b>83.019</b>
Af- og nedskrivninger	-11.038	-9.954	-32.505	-32.038	-41.327
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>15.373</b>	<b>12.602</b>	<b>39.613</b>	<b>33.300</b>	<b>41.692</b>
Resultat af finansielle poster	-5.447	-3.576	-13.998	-11.275	-12.894
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>9.926</b>	<b>9.026</b>	<b>25.615</b>	<b>22.025</b>	<b>28.798</b>
Skat af årets resultat	-2.183	-1.734	-5.635	-3.940	-3.517
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.743</b>	<b>7.292</b>	<b>19.980</b>	<b>18.085</b>	<b>25.281</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>6.995</b>	<b>6.332</b>	<b>17.741</b>	<b>14.984</b>	<b>21.440</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,77	7,40	10,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			8,63	7,40	10,45

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2010 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2011 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.743</b>	<b>7.292</b>	<b>19.980</b>	<b>18.085</b>	<b>25.281</b>
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	1.802	-4.303	-1.725	2.591	5.155
Andre reguleringer	0	0	0	0	2.009
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	-6.299	0	-6.299	0	-437
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-4.497</b>	<b>-4.303</b>	<b>-8.024</b>	<b>2.591</b>	<b>6.727</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>3.246</b>	<b>2.989</b>	<b>11.956</b>	<b>20.676</b>	<b>32.008</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	2.511	2.013	9.741	17.525	27.536
Minoritetsaktionærer	735	976	2.215	3.151	4.472



**BALANCE (sammendrag)**

TDKK	30.09. 2011 (urev.)	30.09. 2010 (urev.)	31.12. 2010 (rev.)
Immaterielle aktiver	121.270	120.719	121.788
Materielle aktiver	285.473	275.785	285.186
Finansielle aktiver	13.033	13.061	13.033
Udskudte skatteaktiver	0	0	214
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>419.776</b>	<b>409.565</b>	<b>420.221</b>
Varebeholdninger	184.339	144.605	160.043
Tilgodehavender	145.819	138.871	123.228
Likvide beholdninger	27.286	12.171	22.308
Langfristede aktiver bestemt for salg	15.822	20.173	15.853
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>373.266</b>	<b>315.820</b>	<b>321.432</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>793.042</b>	<b>725.385</b>	<b>741.653</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	197.667	180.211	190.667
Langfristede forpligtelser	233.071	213.122	238.201
Kortfristede forpligtelser	362.304	332.052	312.785
<b>Samlede passiver</b>	<b>793.042</b>	<b>725.385</b>	<b>741.653</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

TDKK	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2010 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2011 (urev.)	Akk. 3. kvrt. 2010 (urev.)	Fuldt år 2010 (rev.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.882	10.853	-105	32.882	57.828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.509	-8.162	-40.097	-31.273	-46.889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.227	-9.869	-6.068	21.704	47.285
<b>Ændring i likvider</b>	<b>600</b>	<b>-7.178</b>	<b>-46.270</b>	<b>23.313</b>	<b>58.224</b>

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

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2011	2010	2011	2010
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>176.217</b>	<b>148.399</b>	<b>190.667</b>	<b>159.719</b>
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-6.299	0	-6.299	0
Køb af aktier fra minoritetsaktionærer	-1.589	0	-5.256	-595
Indregning af aktie- baseret vederlæggelse	300	411	300	411
Valutakursreguleringer	-1.701	2.541	-1.725	2.591
Resultat (efter skat)	17.741	14.984	19.980	18.085
<b>Saldo 30.09. (efter skat)</b>	<b>184.669</b>	<b>166.335</b>	<b>197.667</b>	<b>180.211</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 3. kvartal		Plast 3. kvartal		Øvrige *) 3. kvartal		Koncern 3. kvartal	
	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>35.786</b>	<b>31.788</b>	<b>214.827</b>	<b>183.436</b>	<b>-2.802</b>	<b>-5.061</b>	<b>247.811</b>	<b>210.163</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>4.259</b>	<b>3.674</b>	<b>24.871</b>	<b>21.017</b>	<b>-2.719</b>	<b>-2.135</b>	<b>26.411</b>	<b>22.556</b>
Af- og nedskrivninger	-2.466	-1.746	-8.188	-7.907	-384	-301	-11.038	-9.954
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>1.793</b>	<b>1.928</b>	<b>16.683</b>	<b>13.110</b>	<b>-3.103</b>	<b>-2.436</b>	<b>15.373</b>	<b>12.602</b>
Finansielle poster							-5.447	-3.576
<b>Resultat før skat</b>							<b>9.926</b>	<b>9.026</b>
Skat af periodens resultat							-2.183	-1.734
<b>Periodens resultat</b>							<b>7.743</b>	<b>7.292</b>

TDKK	Belægning Akk. 3. kvartal		Plast Akk. 3. kvartal		Øvrige *) Akk. 3. kvartal		Koncern Akk. 3. kvartal	
	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)	2011 (urev.)	2010 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>99.263</b>	<b>99.150</b>	<b>636.376</b>	<b>544.358</b>	<b>-9.112</b>	<b>-12.322</b>	<b>726.527</b>	<b>631.186</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.223</b>	<b>11.805</b>	<b>73.134</b>	<b>61.904</b>	<b>-9.239</b>	<b>-8.371</b>	<b>72.118</b>	<b>65.338</b>
Af- og nedskrivninger	-7.290	-4.983	-24.178	-26.173	-1.037	-882	-32.505	-32.038
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>933</b>	<b>6.822</b>	<b>48.956</b>	<b>35.731</b>	<b>-10.276</b>	<b>-9.253</b>	<b>39.613</b>	<b>33.300</b>
Finansielle poster							-13.998	-11.275
<b>Resultat før skat</b>							<b>25.615</b>	<b>22.025</b>
Skat af periodens resultat							-5.635	-3.940
<b>Periodens resultat</b>							<b>19.980</b>	<b>18.085</b>
Segmentaktiver	116.046	122.096	624.952	560.790	11.733	17.278	752.731	700.164
Ikke fordelte aktiver							40.311	25.221
							<b>793.042</b>	<b>725.385</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



**Anvendt regnskabspraksis**

Koncernregnskabet for de første 3 kvartaler af 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 september 2011 ca. 1.000 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

