

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

Meddelelse nr. 16/2012  
23. august 2012  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 1. halvår 2012

*Resumé: SP Group realiserede i det første halvår 2012 en stigning i resultatet før skat og minoriteter på 14,1 % til DKK 17,9 mio. mod DKK 15,7 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 14,5 % til DKK 548,3 mio., og EBITDA steg fra DKK 45,7 mio. til DKK 48,8 mio. svarende til 6,7 %. Den positive udvikling i omsætningen og driftsindtjeningen realiseret i 2011 er således fortsat i 2012. Forventningerne til hele året præciseres og opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. for hele 2012 (tidligere meddelt: mere end DKK 35 mio.).*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2012. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2012 med DKK 69,6 mio. til DKK 548,3 mio. svarende til 14,5 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal voksede omsætningen 22,4 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2012 DKK 48,8 mio. mod DKK 45,7 mio. i 1. halvår 2011. EBITDA blev DKK 23,1 mio. i 2. kvartal 2012 og voksede dermed 15,6 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. halvår 2012 DKK 25,0 mio. mod DKK 24,2 mio. i 1. halvår 2011. EBIT blev DKK 11,1 mio. i 2. kvartal 2012 og voksede dermed 17,9 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 7,1 mio. i 1. halvår 2012, hvilket er DKK 1,5 mio. bedre end i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev resultatet minus DKK 3,5 mio. i forhold til minus DKK 3,8 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. halvår 2012 DKK 17,9 mio. mod DKK 15,7 mio. i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2012 blev resultatet DKK 7,6 mio. og voksede dermed 34,6 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i 1. halvår DKK 6,58 mod DKK 5,21 i samme periode i 2011. En stigning på 26,3 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) steg omsætningen i 1. halvår 2012 med DKK 28,3 mio. til DKK 91,8 mio. EBITDA steg til DKK 16,5 mio. fra DKK 4,0 mio. i samme periode i 2011.
- I plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat og Gibo Plast) steg omsætningen med DKK 37,3 mio. til DKK 458,8 mio. EBITDA faldt til DKK 40,0 mio. fra DKK 48,3 mio. i samme periode i 2011.
- Pengestrømmene fra driften var i 1. halvår 2012 positive med DKK 18,0 mio., hvor de i samme periode sidste år var negative med DKK 14,0 mio.
- Den nettorentebærende gæld er DKK 382,1 mio. ultimo juni 2012 mod DKK 405,0 mio. på samme dato i 2011.
- Der forventes nu et overskud før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. i 2012 og en omsætning i niveauet DKK 1.050-1.100 mio. for hele året, men markedsudsigterne er fortsat uklare. De tidligere forventninger var et resultat før skat og minoriteter på mere end DKK 35 mio. og en omsætning på mere end DKK 975 mio.

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



## HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2012 (urev.)	2. kvartal 2011 (urev.)	1. halvår 2012 (urev.)	1. halvår 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	280.954	229.502	548.282	478.716	976.805
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	23.112	19.997	48.777	45.707	96.531
Af- og nedskrivninger	-12.028	-10.596	-23.792	-21.467	-43.770
Resultat før finansielle poster (EBIT)	11.084	9.401	24.985	24.240	52.761
Resultat af finansielle poster	-3.526	-3.785	-7.080	-8.551	-18.486
Resultat før skat og minoriteter	7.558	5.616	17.905	15.689	34.275
Periodens resultat	5.734	4.380	13.452	12.237	25.906
SP Groups A/S' andel heraf	5.625	3.873	13.579	10.746	22.832
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			6,71	5,31	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			6,58	5,21	11,11
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			461.289	417.269	440.111
Samlede aktiver			827.162	781.883	769.107
Egenkapital ekskl. minoriteter			209.246	182.032	191.090
Egenkapital inkl. minoriteter			222.262	194.668	205.599
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	25.259	10.774	45.082	17.422	53.415
<b>Arbejds kapital netto (NWC)</b>			159.569	185.083	138.181
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			382.140	405.016	355.047
NIBD/EBITDA			3,8	4,7	3,7
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	16.410	-1.074	17.990	-13.987	66.885
- investeringsaktivitet	-25.259	-12.057	-45.082	-23.588	-51.852
- finansieringsaktivitet	2.756	-5.556	-2.942	-9.295	-13.705
Ændring i likvider	-6.093	-18.687	-30.034	-46.870	1.328
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	8,2	8,7	8,9	9,5	9,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	3,9	4,1	4,6	5,1	5,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	2,7	2,4	3,3	3,3	3,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					9,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					11,5
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					12,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			25,3	23,3	24,8
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			26,9	24,9	26,7
Finansiell gearing			1,7	2,1	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			8,7	-6,8	32,5
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	2,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			109,5	104,0	91,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			103	90	94
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,06	1,16	0,96
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.050	1.012	999



## KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I 1. halvår oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Omsætningen voksede 14,5 % i forhold til samme periode i 2011. Størst er fremgangen på det danske marked, hvor vor afsætning voksede med godt 24 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med ca. 5 %.

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

I perioden 01.07.11 – 30.06.12 har vi for første gang omsat for over DKK 1 mia. i en 12 måneders periode og med et EBITDA på ca. DKK 100 mio., hvilket også er det hidtil største.

Samlet blev aktiviteterne i 1. halvår 2012 større end forventet ved årets begyndelse.

I 2. kvartal 2012 steg salget til alle industrier atter efter et afdæmpet 1. kvartal (ændring i forhold til samme periode i 2011):

	2. kvartal 2012	1. halvår 2012
Healthcare	+19,5 %	+3,6 %
Cleantech	+64,4 %	+ 54,7 %
Fødevarerrelaterede	+10,9 %	-6,9 %
Automotive	+ 1,4 %	+ 11,1 %
Olie & Gas	+ 28,0 %	+ 90,0 %
Heraf egne varemærker	+ 7,7 %	÷ 0,7 %

Salget til healthcare industrien steg i 1. halvår 2012 til DKK 184,8 mio. og svarer nu til 33,7 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg i 1. halvår 2012 til DKK 182,1 mio. og udgør nu 33,2 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier faldt i 1. halvår 2012 til DKK 77,4 mio. og udgør nu 14,1 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til olie- og gasindustrien steg til DKK 7,6 mio. og udgør nu 1,4 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til de 4 fokusområder healthcare, cleantech, fødevarerrelaterede og olie- og gasindustrien udgør i 1. halvår 2012 samlet således 81,4 % af omsætningen.

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.

Salget i udlandet udgør nu 45,9 % af omsætningen (mod 50,1 % i første halvår 2011).

SP Group søger via fortsat effektivisering af produktionen, tilpasning af kapaciteten og en stram omkostningsstyring at optimere virksomheden under nuværende markedsforhold. Disse tiltag har resulteret i en forbedret driftsindtjening i første halvår 2012.

Udover kapacitetstilpasninger fokuserer vi også 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.

55 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

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



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

## **KOMMENTARER TIL REGNSKABET**

Nettoomsætningen udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 548,3 mio. mod DKK 478,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 14,5 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 48,8 mio. mod DKK 45,7 mio. i samme periode i 2011. EBITDA marginen faldt til 8,9 % fra 9,5 % i samme periode sidste år. I de seneste 12 måneder udgjorde EBITDA DKK 99,6 mio. og overstiger dermed niveauet fra 2011, som var Koncernens hidtil bedste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. halvår 2012 DKK 25,0 mio. mod DKK 24,2 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 4,6 % i 1. halvår 2012. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,1 %.

Resultatet af finansielle poster blev i 1. halvår 2012 en udgift på DKK 7,1 mio., hvilket er en forbedring på DKK 1,5 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lavere markedsrenter, lavere bankmarginale samt en lavere nettorentebærende gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. halvår 2012 et overskud på DKK 17,9 mio. mod et overskud på DKK 15,7 mio. i samme periode sidste år.

Resultat pr. aktie (udvandet) blev DKK 6,58 mod DKK 5,21 i samme periode i 2011. Stigningen er 26,3 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 827,2 mio. ultimo juni 2012 mod DKK 781,9 mio. ultimo juni 2011. Soliditeten udgjorde 26,9 % ultimo juni 2012 (op fra 24,9 %).

Balancen er i første halvår vokset med DKK 58,1 mio. som følge af det stigende aktivitetsniveau.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 382,1 mio. ultimo juni 2012 mod DKK 355,0 mio. primo 2012 og DKK 405,0 mio. ultimo juni 2011. Den rentebærende gæld er således reduceret med DKK 22,9 mio. over de seneste 12 måneder samtidigt med, at aktiviteten er steget betydeligt. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 3,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2011 4,7.

Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

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

## **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 18,0 mio. i første halvår 2012, hvilket er DKK 32,0 mio. større end i samme periode i 2011.

Der blev i første 6 måneder anvendt DKK 45,1 mio. til investeringer, mens DKK 2,9 mio. netto blev anvendt til nedbringelse af langfristede lån.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK ÷30,0 mio.

Ved udgangen af juni var lagerbeholdningen høj for at imødekomme kundeønsker i ferieperioden.

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

## **FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2012**

Den globale økonomi forventes fortsat at vokse i 2012, men den er skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav 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 healthcare, cleantech samt fødevarerrelaterede industrier. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2012. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico og cleantech aktiviteterne. Selskabet har modtaget lånetilsagn på DKK 75 mio. til finansiering af specifikke investeringer, herunder køb af en operationelt leaset ejendom.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2011.

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



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

Forventningerne til 2012 som udmeldt i årsrapporten for 2011 præciseres og opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter på DKK 40-45 mio. og en omsætning på DKK 1,05-1,1 mia. (tidligere forventning var et resultat før skat og minoriteter på mere end DKK 35 mio. og en omsætning på mere end DKK 975 mio.).

## BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	2. kvartal		Akk. 2. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	50.793	30.516	91.813	63.477
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8.983	1.787	16.497	3.964
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.127	-644	10.794	-860
Gennemsnitligt antal medarbejdere			70	65

### Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i første halvår steg til DKK 91,8 mio. fra DKK 63,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 44,6 %.

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

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

Det nye coatinganlæg i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien blev sat i drift i 2011. Accoat har fået nye, mindre ordrer til levering senere i 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

## PLAST

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

TDDK	2. kvartal		Akk. 2. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	231.494	202.140	458.835	421.549
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	18.138	20.242	40.030	48.263
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.558	12.122	23.125	32.273
Gennemsnitligt antal medarbejdere			971	938

### Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i første halvår udgjorde DKK 458,8 mio. mod DKK 421,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8,9 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i første halvår DKK 40,0 mio., hvilket er en tilbagegang fra samme periode i 2011, hvor EBITDA var DKK 48,3 mio.

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

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



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

I første halvår 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.

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires steg med 6,3 % i første halvår af 2012.

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

Ergomat øgede i 2. kvartal sit salg af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe®, men dette kunne ikke helt opveje tilbagegangen i første kvartal 2012.

TPI's salg af staldventilationsudstyr til kunder i Østeuropa blev negativt påvirket af hård frost i februar. 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. I 2. kvartal 2012 var der pæn vækst, og halvåret endte lidt over halvåret sidste år.

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

I Polen er den anden fabriksbygning på 6.500 m<sup>2</sup> blevet færdig. En del af Gibo Plasts produktion er flyttet fra Danmark til Polen, ligesom en række produktioner i Polen er flyttet til de nye lokaler. Hermed forventes der på sigt opnået en mere rationel og konkurrencedygtig produktion. Første halvår i år er dog belastet af flytteomkostninger og indkøring. De mange nye kvadratmeter i Polen giver således vækstmuligheder for både Tinby, TPI

og Ergomat – samt for SP Medical og SP Moulding, der overtager de eksisterende lejemaal i Polen.

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

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

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

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

Gibo Plast har således modtaget ordrer på en række prototyper fra cleantech-industrien. Prototyperne er leveret og erstatter eksisterende metal- og glasfiberløsninger. Der er endvidere modtaget ordrer til løbende leverancer i 2012.

I 1. kvartal 2012 har Gibo Plast fået ny daglig ledelse, idet Lars Ravn Bering, 36 år, er udnævnt til ny administrerende direktør.

Den 1. juli 2012 har SP Moulding i Polen fået ny fabrikschef, idet Monika Karczewska, 35 år, er udnævnt. Monika Karczewska har været kvalitetschef siden fabrikkens etablering i 2006.

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

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



## Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Søndersø, den 23. august 2012

## Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur



## RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	2. kvartal 2012 (urev.)	2. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
Omsætning	280.954	229.502	548.282	478.716	976.805
Produktionsomkostninger	-208.275	-164.997	-402.223	-341.301	-696.637
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>72.679</b>	<b>64.505</b>	<b>146.059</b>	<b>137.415</b>	<b>280.168</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>23.112</b>	<b>19.997</b>	<b>48.777</b>	<b>45.707</b>	<b>96.531</b>
Af- og nedskrivninger	-12.028	-10.596	-23.792	-21.467	-43.770
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>11.084</b>	<b>9.401</b>	<b>24.985</b>	<b>24.240</b>	<b>52.761</b>
Resultat af finansielle poster	-3.526	-3.785	-7.080	-8.551	-18.486
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>7.558</b>	<b>5.616</b>	<b>17.905</b>	<b>15.689</b>	<b>34.275</b>
Skat af årets resultat	-1.824	-1.236	-4.453	-3.452	-8.369
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.734</b>	<b>4.380</b>	<b>13.452</b>	<b>12.237</b>	<b>25.906</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>5.625</b>	<b>3.873</b>	<b>13.579</b>	<b>10.746</b>	<b>22.832</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			6,71	5,31	11,28
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			6,58	5,21	11,11

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2012 (urev.)	2. kvartal 2011 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2012 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2011 (urev.)	Fuldt år 2011 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.734</b>	<b>4.380</b>	<b>13.452</b>	<b>12.237</b>	<b>25.906</b>
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	1.013	-268	2.961	-3.527	-872
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	-2.521	0	5.278	0	-6.705
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-1.508</b>	<b>-268</b>	<b>8.239</b>	<b>-3.527</b>	<b>-7.577</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>4.226</b>	<b>4.112</b>	<b>21.691</b>	<b>8.710</b>	<b>18.329</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	4.106	3.623	21.804	7.230	14.651
Minoritetsaktionærer	120	489	-113	1.480	3.678



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.06. 2012</b> (urev.)	<b>30.06. 2011</b> (urev.)	<b>31.12. 2011</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	121.943	121.013	121.882
Materielle aktiver	326.317	283.223	303.250
Finansielle aktiver	13.029	13.033	13.029
Udsudte skatteaktiver	0	0	1.950
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>461.289</b>	<b>417.269</b>	<b>440.111</b>
Varebeholdninger	196.348	177.660	176.929
Tilgodehavender	142.022	150.597	119.064
Likvide beholdninger	27.503	20.528	33.003
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	15.829	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>365.873</b>	<b>364.614</b>	<b>328.996</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>827.162</b>	<b>781.883</b>	<b>769.107</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	222.262	194.668	205.599
Langfristede forpligtelser	232.770	229.139	231.705
Kortfristede forpligtelser	372.130	358.076	331.803
<b>Samlede passiver</b>	<b>827.162</b>	<b>781.883</b>	<b>769.107</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>2. kvartal 2012</b> (urev.)	<b>2. kvartal 2011</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2012</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2011</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2011</b> (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.410	-1.074	17.990	-13.987	66.885
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-25.259	-12.057	-45.082	-23.588	-51.852
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.756	-5.556	-2.942	-9.295	-13.705
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-6.093</b>	<b>-18.687</b>	<b>-30.034</b>	<b>-46.870</b>	<b>1.328</b>

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

	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	
	<b>2012</b> (urev.)	<b>2011</b> (urev.)	<b>2012</b> (urev.)	<b>2011</b> (urev.)
TDKK				
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>191.090</b>	<b>176.217</b>	<b>205.599</b>	<b>190.667</b>
Udbetalt udbytte	-4.048		-4.048	
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	5.278	0	5.278	0
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	-1.589	-1.380	-4.883
Indregning af aktie- baseret vederlæggelse	400	174	400	174
Valutakursreguleringer	2.947	-3.516	2.961	-3.527
Resultat (efter skat)	13.579	10.746	13.452	12.237
<b>Saldo 30.06. (efter skat)</b>	<b>209.246</b>	<b>182.032</b>	<b>222.262</b>	<b>194.668</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 2. kvartal		Plast 2. kvartal		Øvrige *) 2. kvartal		Koncern 2. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>50.793</b>	<b>30.516</b>	<b>231.494</b>	<b>202.140</b>	<b>-1.333</b>	<b>-3.154</b>	<b>280.954</b>	<b>229.502</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.983</b>	<b>1.787</b>	<b>18.138</b>	<b>20.242</b>	<b>-4.009</b>	<b>-2.032</b>	<b>23.112</b>	<b>19.997</b>
Af- og nedskrivninger	-2.856	-2.431	-8.580	-8.120	-592	-45	-12.028	-10.596
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>6.127</b>	<b>-644</b>	<b>9.558</b>	<b>12.122</b>	<b>-4.601</b>	<b>-2.077</b>	<b>11.084</b>	<b>9.401</b>
Finansielle poster							-3.526	-3.785
<b>Resultat før skat</b>							<b>7.558</b>	<b>5.616</b>
Skat af periodens resultat							-1.824	-1.236
<b>Periodens resultat</b>							<b>5.734</b>	<b>4.380</b>

TDKK	Belægning Akk. 2. kvartal		Plast Akk. 2. kvartal		Øvrige *) Akk. 2. kvartal		Koncern Akk. 2. kvartal	
	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)	2012 (urev.)	2011 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>91.813</b>	<b>63.477</b>	<b>458.835</b>	<b>421.549</b>	<b>-2.366</b>	<b>-6.310</b>	<b>548.282</b>	<b>478.716</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>16.497</b>	<b>3.964</b>	<b>40.030</b>	<b>48.263</b>	<b>-7.750</b>	<b>-6.520</b>	<b>48.777</b>	<b>45.707</b>
Af- og nedskrivninger	-5.703	-4.824	-16.905	-15.990	-1.184	-653	-23.792	-21.467
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>10.794</b>	<b>-860</b>	<b>23.125</b>	<b>32.273</b>	<b>-8.934</b>	<b>-7.173</b>	<b>24.985</b>	<b>24.240</b>
Finansielle poster							-7.080	-8.551
<b>Resultat før skat</b>							<b>17.905</b>	<b>15.689</b>
Skat af periodens resultat							-4.453	-3.452
<b>Periodens resultat</b>							<b>13.452</b>	<b>12.237</b>
Segmentaktiver	114.301	116.877	657.038	617.474	15.291	13.982	786.630	748.333
Ikke fordelte aktiver							40.532	33.550
							<b>827.162</b>	<b>781.883</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger



---

### **Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere**

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



### Anvendt regnskabspraksis

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

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn:

Der er ikke foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til note 2 i årsrapporten for 2011.

### Fremadrettede udsagn

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

### Om SP Group

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

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Polen, Kina og Brasilien. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada, Brasilien og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2012 ca. 1.090 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

