

Delårsrapport for 1. halvår 2007

Resumé: SP Group realiserede i 1. halvår et resultat før skat og minoriteter på DKK 20,7 mio. Omsætningen steg 14,7 pct. til DKK 454 mio., og EBIT steg DKK 8,7 mio. til DKK 26,4 mio.. Resultatet før skat og minoriteter blev fordoblet til DKK 20,7 mio. Resultaterne er bedre end ventet. Forventningerne til året øges til et overskud før skat og minoriteter på ca. DKK 30 mio. Heri er indeholdt forventede restruktureringsomkostninger til lukningen af sprøjtestøbefabrikken i Sønderborg. Ny polyuretan-fabrik bygges i Polen.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2007. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i 1. halvår 14,7 pct. til DKK 454 mio. Den organiske vækst var ca. 8 pct.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 45,3 mio. mod DKK 34,9 mio. i 1. halvår 2006.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev DKK 26,4 mio. mod DKK 17,7 mio. i 1. halvår 2006.
- Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 20,7 mio. mod DKK 10,0 mio. i samme periode sidste år.
- Udviklingen af Koncernen er lidt foran planerne med løbende forbedringer af afsætningen, effektiviteten og indtjeningen.
- Belægningsvirksomheden Acccoat oplever fortsat kraftig vækst i både omsætning og indtjening. EBIT steg således DKK 8,1 mio. i forhold til samme periode sidste år.
- Sprøjtestøbevirksomheden SP Moulding og SP Medical er fortsat inde i en positiv udvikling. En styrket dækningsgrad og øget afsætning har medvirket til at forbedre forretningsområdets EBIT resultat med ca. DKK 0,9 mio.
- Forretningsområdet Polyuretan har også fortsat god fremgang i indtjeningen. EBIT er steget DKK 3,8 mio. i forhold til 2006.
- Forretningsområdet Vakuum har haft en større tilbagegang i omsætningen og indtjeningen end forventet, men har øget effektiviteten. EBIT er faldet med DKK 4,0 mio.
- Pengestrømmene fra driften var som forventet positive i 1. halvår og svarede til pengestrømmene anvendt til investering og afdrag på langfristet gæld.
- Forventningerne til 2007 øges til et resultat før skat og minoriteter på ca. DKK 30 mio. mod før DKK 25-30 mio. Heri er nu indeholdt forventede omkostninger til lukning af fabrikken i Sønderborg. Koncernens omsætning ventes nu at vokse med 6-10 pct. mod tidligere 4-8 pct. ved uændrede valutakurser og råvarepriser.

Med venlig hilsen

Niels K. Agner
Bestyrelsesformand

Frank Gad
Adm. direktør

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Frank Gad
telefon 70 23 23 79

www.sp-group.dk





Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for SP Group A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Søndersø, den 22. august 2007.

Direktion

Frank Gad
Adm. direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Niels K. Agner
Formand

Erik P. Holm
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur

Poul H. Jørgensen
Medarbejdervalgt

Karen M. Schmidt
Medarbejdervalgt



HØVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Fuldt år 2006
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	454.134	395.921	825.381
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	45.280	34.915	73.424
Resultat før finansielle poster (EBIT)	26.449	17.723	35.985
Resultat af finansielle poster	-5.745	-7.714	-15.348
Resultat før skat og minoriteter	20.704	10.009	20.637
Resultat før skat og efter minoriteter	18.257	7.460	16.593
Periodens resultat	15.727	5.371	10.254
Resultat pr. aktie (kr.)	7,92	2,90	5,36
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	7,78	2,88	5,29
Balance			
Anlægsaktiver	388.020	365.785	383.768
Samlede aktiver	702.576	655.815	670.635
Egenkapital i alt	170.166	144.799	154.220
Egenkapital inkl. minoriteter	182.418	158.968	167.075
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.466	26.426	61.308
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	31.868	13.022	37.501
- investeringsaktivitet	-27.939	-26.426	-67.471
- finansieringsaktivitet	-4.838	15.416	38.573
Ændring i likvider	-909	2.012	8.603
Gennemsnitligt antal medarbejdere	946	835	891
Nøgletal			
Overskudsgrad (EBITDA) (%)	10,0	8,8	8,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,8	4,5	4,4
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	4,6	2,5	2,5
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	26,0	24,2	24,9
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)	220	117	157
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	85	74	77
Børskurs/indre værdi, ultimo.	2,59	1,58	2,04
Antal aktier, ultimo	2.000.000	1.956.470	2.000.000

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 1. halvår 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i den internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Delårsrapporten er ikke revideret. Nøgletal er beregnet på basis af Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”.



KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I årets første halvår har SP Group fortsat intensiveret markedsføringen over for både eksisterende og potentielle kunder. Indsatsen har skabt bedre resultater end ventet i 1. halvår, selvom de stigende el-, olie- og råvarepriser har påvirket indtjeningen negativt.

Udviklingen af Koncernen er lidt foran planerne. Den fastlagte proces skal sikre en væsentlig forbedring af Koncernens salg, indtjening og pengestrømme.

SP Group øgede sin ejerandel i TPI Polytechnik fra 60 til 70 pct. med virkning fra 1. januar 2007.

Ultimo marts blev fabrikken i Helsingør lukket. Hele den mandskabsintensive guidewire-produktion er hermed overflyttet til Polen. Den nye guidewirefabrik i Polen har som ventet nået break even i 2. kvartal og forventes herefter at være overskudsgivende. SP Group har primo 2007 overført medico produktionen fra Accoat til SP Medical for yderligere at styrke Koncernens kompetencer på dette felt.

Bestyrelsen har på sit møde i dag besluttet at indlede forhandlinger om at lukke den tabsgivende sprøjtestøbefabrik i Sønderborg og overflytte produktionen - i tæt samarbejde med kunderne - til Koncernens øvrige fabrikker i Danmark og Polen. Produktionen ventes flyttet i løbet af 2. halvår 2007. Lukningen vil berøre ca. 50 medarbejdere.

Strukturtilpasningen ventes at resultere i en bedre og mere effektiv service for kunderne, ligesom den ventes at bidrage til en nødvendig forbedring af indtjeningen i SP Moulding fra 2008.

De forventede restruktureringsomkostningerne er indeholdt i Koncernens forventninger.

Bestyrelsen har også i dag besluttet at investere ca. DKK 30 mio. i et nyt produktionsanlæg til Tinby i Polen. Det nye anlæg skal afløse de eksisterende faciliteter i lejede lokaler i Zdunska Wola. Den nye fabrik opføres i løbet af 2007-08 og vil øge kapaciteten med ca. 100 pct. Investeringen er nødvendig for både at dække den forventede vækst i efterspørgslen efter staldventilationsudstyr fra TPIs kunder og for at imødekomme efterspørgsel fra andre af Tinbys kunder. Fabrikken ventes at være produktionsklar i efteråret 2008.

Efter periodens afslutning har SP Group som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007 af 3. juli 2007

etableret en warrantordning for direktionen og 20 ledende medarbejdere. Ordningen bygger på den bemyndigelse, som generalforsamlingen i april gav bestyrelsen til at udstede 80.000 warrants.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen blev DKK 454 mio. mod DKK 396 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 14,7 pct. Korrigeres for køb og salg af virksomheder samt lukning af aktiviteter, er stigningen ca. 8 pct.

Internationaliseringen af Koncernen fortsætter, og 41,9 pct. af omsætningen hentes nu uden for Danmark mod 39,7 pct. i samme periode sidste år. Væksten i den udenlandske omsætning i 1. halvår var 21 pct.

Afsætningen til medico-industrien, som er et fokusområde for SP Group, voksede ca. 6 pct. i forhold til samme periode sidste år og beløb sig til ca. DKK 88 mio., svarende til knap en femtedel af Koncernens omsætning. Et andet fokusområde er salget af produkter under egne brands fra Ergomat (ergonomisk arbejdspladsudstyr) og TPI (ventilationsudstyr), og her steg salget ca. 6 pct. til ca. DKK 59 mio.

Væksten i Koncernens omsætning kombineret med forbedringer af effektivitet og kapacitetsudnyttelse i produktionen øgede Koncernens dækningsgrader. Da SP Group samtidig styrer kapacitetsomkostningerne stramt, steg driftsindtjeningen (EBITDA) 30 pct. til DKK 45,3 mio. EBITDA-marginen steg 1,2 procentpoint til 10,0 pct.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev DKK 26,4 mio. mod DKK 17,7 mio. i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes bedre kapacitetsudnyttelse i 3 af de 4 forretningsområder og højere effektivitet i alle 4 forretningsområder. EBIT-marginen steg derfor fra 4,5 pct. til 5,8 pct.

Resultatet før skat og minoriteter blev et overskud på DKK 20,7 mio. mod et overskud på DKK 10,0 mio. i samme periode sidste år. Resultatet er bedre end forventet og udgør nu 4,6 pct. af omsætningen mod 2,5 pct. i samme periode sidste år.

Koncernens balance er øget fra DKK 670 mio. ultimo 2006 til DKK 703 mio., hvilket primært skyldes øgede varelagre, tilgodehavender og investeringer i produktionsudstyr som følge af Koncernens vækst. Balancen er dog vokset mindre end SP Groups forretningsomfang.



Den rentebærende gæld (netto) er faldet fra DKK 337 mio. ultimo 2006 til DKK 333 mio. Den rentebærende gæld er DKK 10 mio. større end på samme tidspunkt sidste år. I mellemtiden er både driftsindtjeningen og soliditeten øget. Den rentebærende gæld svarer således til knap 4 gange EBITDA i de seneste 12 måneder. Der er fortsat stor fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld i løbet af 2007, blandt andet ved at øge indtjeningen og frasælge yderligere et par ejendomme, der ikke bidrager til indtjeningen.

Udskudte skatteforpligtigelser er reguleret ned med DKK 2 mio. som følge af den lavere danske selskabsskattesats.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 31,9 mio. En stigning på knap DKK 19 mio. i forhold til sidste år.

Der blev i halvåret anvendt DKK 27,9 mio. til investeringer mod DKK 26,4 mio. i samme periode sidste år. Investeringerne i år er primært gået til SP Medicals og SP Mouldings nye fabrikker i Polen, produktivitetsfremmende udstyr i SP Moulding – og kapacitetsforøgelse i Acccoat, Tinby i Polen, TPI og SP Moulding i Kina samt køb af yderligere 10 pct. af aktierne i TPI Polytechnik bv. Der blev anvendt DKK 4,8 mio. til afdrag på lang gæld.

Halvårets samlede ændring i likviditet blev derfor knap DKK -1 mio.

Egenkapitalen

Egenkapitalen har siden 1. januar 2007 udviklet sig således:

TDKK	1.1-30.6 07 Egenkapital inkl. minoriteter	1.1-30.6. 06 Egenkapital inkl. minoriteter
Saldo primo (efter skat)	167.075	134.193
Emission		17.780
Overkurs ved emission		697
Tilgang ved køb af virksomhed		
Køb af minoritetsinteresser	-2.159	
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	476	189
Valutakursreguleringer	-536	-1.097
Resultat (efter skat)	17.562	7.206
Saldo ultimo (efter skat)	182.418	158.968

FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2007

SP Group øger forventningerne til en vækst i omsætningen til 6-10 pct. mod før 4-8 pct. ved uændrede valutakurser og råvarepriser. Resultatet før skat og minoriteter ventes nu at blive ca. DKK 30 mio. mod tidligere 25-30 mio. Disse forventninger er baseret på Koncernens nuværende portefølje af virksomheder. I de ændrede forventninger er der nu indeholdt de forventede omkostninger ved lukning af fabrikken i Sønderborg. Ændringer i Koncernens aktiviteter samt i råvarepriser og valutakurser kan påvirke forventningerne.

De finansielle mål er uændrede, nemlig i løbet af 3 år at opnå et resultat før skat og minoriteter, der svarer til 5 pct. af omsætningen samt at opnå en overskudsgrad (EBITDA) på mere end 10 pct. SP Group forventer i 2009 at opnå en omsætning i niveauet DKK 1 mia. ved at gennemføre Koncernens strategiplan.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2007 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 bl.a., men ikke udelukkende, ændringer i Koncernens aktiviteter, råvarepriser og valutakurser.

Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i SP Group A/S.

SEGMENTOPLYSNINGER:

SPRØJTESTØBNING (SP Moulding og SP Medical)

TDKK	1. halvår	
	2007	2006
Omsætning	272.967	219.677
EBITDA	17.567	14.100
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.214	5.366
Resultat før skat og minoriteter	657	2.010
Resultat før skat og efter minoriteter	631	2.053
Gennemsnitligt antal medarbejdere	593	474



1. halvår i hovedtræk

Omsætningen steg i 1. halvår 24,3 pct. Der har været en vækst i omsætningen inden for stort set alle industrier. Korrigeret for sidste års køb af Danfoss' plastaktiviteter samt overtagelsen af Acccoat Medical med virkning fra årsskiftet var væksten 6,1 pct.

Forretningsområdet etablerede i 2006 to nye produktionsanlæg i Polen: en sprøjtestøbefabrik til SP Moulding i Sieradz og en produktion af medicinske artikler til SP Medical i Zdunska Wola. Indtjeningen i 1. halvår har som forventet været negativt påvirket af opstarten af disse anlæg samt integrationsomkostninger fra købet af Danfoss' sprøjtestøbeaktiviteter i 2006. Den nye medico fabrik i Polen nåede imidlertid et break-even resultat i 2. kvartal og ventes herefter at være overskudsgivende. Samtidig udvikler den nye sprøjtestøbefabrik sig om planlagt positivt og nåede i juni for første gang et break-even resultat. Sprøjtestøbefabrikken ventes i 2. halvår at bidrage positivt til indtjeningen.

Sprøjtestøbefabrikkerne i Juelsminde, Stoholm og Kina samt SP Medical har alle bidraget positivt til væksten og indtjeningen i 1. halvår. Men udgifterne til etableringerne i Polen og et dårligt resultat i Sønderborg betyder, at resultatet før finansielle poster (EBIT) kun er forbedret med DKK 0,9 mio., og at overskudsgraden er faldet fra 2,4 til 2,3 pct. Tilsvarende er resultatet før skat og minoriteter lavere end i samme periode sidste år.

Det forventes fortsat, at både omsætning og indtjening for 2007 forbedres i forhold til 2006 før forventede omkostninger til lukning af fabrikken i Sønderborg.

POLYURETAN

(Tinby, Ergomat, TPI Polytechnik)

TDKK	1. halvår	
	2007	2006
Omsætning	82.357	73.920
EBITDA	19.003	15.177
Resultat før finansielle poster (EBIT)	15.638	11.834
Resultat før skat og minoriteter	14.472	9.271
Resultat før skat og efter minoriteter	12.051	6.679
Gennemsnitligt antal medarbejdere	216	184

1. halvår i hovedtræk

Omsætningen steg DKK 8,4 mio. svarende til en organisk vækst på 11,5 pct. Det er primært salget af

staldventilationsudstyr fra TPI Polytechnik, der har skabt væksten, men også Tinbys aktiviteter i Danmark og Polen bidrager. Ergomats omsætning var uændret, men ligesom TPI og Tinby noterede Ergomat sig for en stærk forbedring af indtjeningen.

Forretningsrådets resultat før finansielle poster (EBIT) er forbedret DKK 3,8 mio., og EBIT margin er øget fra 16 pct. til 19 pct., hvilket skyldes et bedre produktmix og vækst i aktivitetsniveauet.

Omsætningen og indtjeningen forventes fortsat at stige i forhold til 2006.

VAKUUMFORMNING (Gibo Plast)

TDKK	1. halvår	
	2007	2006
Omsætning	42.677	53.058
EBITDA	958	5.333
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-392	3.601
Resultat før skat og minoriteter	-1.323	2.678
Resultat før skat og efter minoriteter	-1.323	2.678
Gennemsnitligt antal medarbejdere	66	72

1. halvår i hovedtræk

Omsætningen faldt DKK 10,4 mio., hvilket primært skyldes et fald i afsætningen til køle- og fryseskabsindustrien. Faldet har været større end ventet og skyldes kunders udflytning af produktion til lande med lavere lønomkostninger.

Der ventes fortsat en lavere omsætning og indtjening end i 2006, og omstillingen mod nye kundegrupper ventes at tage lidt længere tid end tidligere forudset.

BELÆGNING (Acccoat)

TDKK	1. halvår	
	2007	2006
Omsætning	64.677	51.881
EBITDA	15.545	7.929
Resultat før finansielle poster (EBIT)	13.457	5.387
Resultat før skat og minoriteter	12.933	4.518
Resultat før skat og efter minoriteter	12.933	4.518
Gennemsnitligt antal medarbejdere	64	98



1. halvår i hovedtræk

Omsætningen steg DKK 12,8 mio.

Accoat Medical er pr. 1. januar overdraget til SP Medical og indgik i sidste års tal.

Væksten i de fortsættende aktiviteter har således været ca. 60 pct. målt i forhold til samme periode sidste år. Væksten skyldes primært, at en række kunder inden for den kemiske industri samt olie- og gasindustrien efterspørger Accoats ydelser i stadig større grad.

Accoat har for udvalgte kunder udført nano-belægninger på kundernes emner. Emnerne funktionalitetstestes nu af kunderne.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 8,1 mio. Den forbedrede indtjening skyldes bedre produktmix, højere kapacitetsudnyttelse og de senere års optimering af faciliteterne i Kvistgaard. Overskudsgraden på 20,8 pct. er også positivt påvirket af overførslen af aktiviteterne i Accoat Medical, hvor produktionen af guidewires og andre engangsartikler på de nu lukkede anlæg i Helsingør og Jyderup sidste år trak overskudsgraden ned.

Der forventes fortsat en større omsætning og indtjening i Accoat i forhold til 2006.

Om SP Group

SP Group producerer formstøbte emner i plast og udfører overfladebelægning i plast.

Koncernen er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport samt produktion fra egne fabrikker i Kina og Polen. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada og Kina. SP Group er noteret på Københavns Fondsbørs og havde primo 2007 ca. 900 medarbejdere.

SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Sprøjtstøbning
- Polyuretan
- Vakuumformning
- Belægning

