

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

Meddelelse nr. 11 / 2010
28. april 2010
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 1. kvartal 2010

Resumé: SP Group realiserede i 1. kvartal et resultat før skat og minoriteter på DKK 4,5 mio. mod et underskud på DKK 12,7 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme kvartal sidste år steg 19,3 % til DKK 202,2 mio. og EBITDA steg fra DKK 1,2 mio. til DKK 16,8 mio. Den positive udvikling i driftsindtjeningen realiseret i 2. halvår 2009 er således fortsat i 1. kvartal 2010.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2010. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i 1. kvartal 2010 med DKK 32,7 mio. svarende til 19,3 % i forhold til samme periode sidste år til DKK 202,2 mio.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i 1. kvartal 2010 DKK 16,8 mio. mod DKK 1,2 mio. i 1. kvartal 2009.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2010 DKK 7,0 mio. mod DKK minus 8,5 mio. i 1. kvartal 2009.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 2,5 mio. i 1. kvartal 2010, hvilket er DKK 1,7 mio. bedre end i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. kvartal 2010 DKK 4,5 mio. mod DKK minus 12,7 mio. i samme periode sidste år.
- Sprøjttestøbevirksomhederne SP Moulding og SP Medical havde pæn fremgang i omsætningen og en fremgang i driftsindtjeningen. EBITDA udgjorde i 1. kvartal 2010 således DKK 10,1 mio. mod DKK 1,6 mio. i samme periode i 2009.
- Forretningsområdet Polyuretan havde betydelig fremgang i omsætningen i 1. kvartal 2010. EBITDA blev således DKK 6,7 mio. mod minus DKK 0,6 mio. i 1. kvartal 2009.
- Forretningsområdet Vakuum havde en mindre tilbagegang i omsætningen. EBITDA var negativ i 1. kvartal 2010 med DKK 0,8 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,4 mio. i forhold til 1. kvartal 2009.
- I Belægningsvirksomheden Acccoat steg omsætningen i 1. kvartal 2010. EBITDA faldt imidlertid til DKK 3,9 mio. fra DKK 4,2 mio. i 1. kvartal 2009.
- Pengestrømmene fra driften var i 1. kvartal 2010 positive med DKK 10,7 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 1,6 mio.
- Der forventes fortsat et lille overskud i 2010 og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2009, men det er for tidligt at kvantificere dette, da markedsudsigterne fortsat er uklare.

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Frank Gad
Telefon: 70 23 23 79
www.sp-group.dk



HOVED- OG NØGLETAL

	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	Fuldt år 2009
TDDK undtagen nøgletal			
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	202.243	169.557	681.943
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16.830	1.221	40.216
Af- og nedskrivninger	-9.864	-9.706	-41.209
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.966	-8.485	-993
Resultat af finansielle poster	-2.459	-4.222	-13.465
Resultat før skat og minoriteter	4.507	-12.707	-14.458
Periodens resultat	3.902	-9.530	-12.395
SP Groups A/S' andel heraf	3.260	-9.582	-13.580
Resultat pr. aktie (kr.)	1,61	-4,77	-6,74
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	1,61	-4,77	-6,74
Balance			
Langfristede aktiver	403.982	389.318	405.760
Samlede aktiver	697.183	698.356	674.255
Egenkapital i alt	155.201	152.012	148.399
Egenkapital inkl. minoriteter	166.593	163.251	159.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	11.812	6.684	32.656
Nettorentebærende gæld (NIBD)	380.327	398.484	376.864
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	10.716	1.592	45.338
- investeringsaktivitet	-14.150	-6.684	-35.783
- finansieringsaktivitet	4.597	-6.657	-16.354
Ændring i likvider	1.163	-11.749	-6.799
Gennemsnitligt antal medarbejdere	891	949	849
Nøgletal			
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	8,3	0,7	5,9
Overskudsgrad (EBIT) (%)	3,4	-5,0	-0,1
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	2,2	-7,5	-2,1
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	23,9	23,4	23,7
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)	45	29	43
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	77	75	73
Børskurs/indre værdi, ultimo.	0,59	0,39	0,59
Antal aktier, ultimo	2.024.000	2.024.000	2.024.000

Anvendt regnskabspraksis: Koncernregnskabet for 1. kvartal 2010 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 2009. Nøgletal er beregnet på basis af Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".



KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I 1. kvartal har vi oplevet fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen på eksportmarkederne, hvor vor afsætning voksede med godt 30 % i 1. kvartal. Afsætningen til vore danske kunder steg med godt 11 %.

Stort set hele fremgangen i omsætningen skyldes større volumen. Stigningen i USD kursen (og dermed RMB kursen) påvirker mulighederne for afsætningen i Nordamerika og Asien positivt. SP Group har således oplevet høj vækst i både Nordamerika og Asien.

Det bør imidlertid erindres, at sammenligningsperioden 1. kvartal 2009 var kraftigt negativt påvirket af de ekstreme forhold generelt på afsætningsmarkederne, som i høj grad var præget af den globale økonomiske krise.

Salget til medico-industrien steg med 36,4 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 72,0 mio. og svarer nu til 35,6 % af den samlede koncernomsætning (op fra 31,1 % sidste år).

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i 1. kvartal opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet cleantech- og medico-industrierne, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Salget i udlandet udgør nu 46,1 % af omsætningen (mod 42,2 % i 1. kvartal 2009).

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 flere 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 1. kvartal.

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 og reducere indkørs- og omstillingstider i produktionen. Den i gangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow og styrke organisationens kompetencer. Medarbejderstyrken i Polen og Kina er vokset med 38 personer i 1. kvartal 2010.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i 1. kvartal DKK 202,2 mio. mod DKK 169,6 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 19,3 %.

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 3 produktgrupper. Samlet steg salget af egne varemærker med ca. 50 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i 1. kvartal 2010 DKK 16,8 mio. mod DKK 1,2 mio. i 1. kvartal 2009. EBITDA marginen steg til 8,3% fra 0,7% i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal DKK 7,0 mio. mod DKK -8,5 mio. i samme periode sidste år med en EBIT-margin på 3,4%.

Resultatet af finansielle poster blev i 1. kvartal DKK -2,5 mio., hvilket er en forbedring på DKK 1,8 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes et lavere renteniveau og mere forudsigelige valutaforhold.

Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. kvartal et overskud på DKK 4,5 mio. mod et underskud på DKK 12,7 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 697,2 mio. ultimo 1. kvartal 2010 mod DKK 698,4 mio. ultimo 1. kvartal 2009. Soliditeten udgjorde 23,9% ultimo 1. kvartal 2010 (op fra 23,4%).

Balancen er i 1. kvartal 2010 vokset med DKK 22,9 mio. siden årets start som følge af det stigende aktivitetsniveau.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 380,3 mio. ultimo 1. kvartal 2010 mod DKK 376,9 mio. primo 2010 og DKK 398,5 mio. ultimo 1. kvartal 2009. 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. Det er i 1. kvartal lykkedes at afhænde en mindre ejendom for DKK 1,1 mio. Dette har ikke påvirket periodens resultat.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 10,7 mio. i 1. kvartal 2010, hvilket er en forbedring på DKK 9,1 mio. i forhold til 1. kvartal 2009.

Der blev i 1. kvartal anvendt DKK 14,2 mio. til investeringer, mens DKK 4,6 mio. netto blev tilvejebragt ved optagelse af lange lån.

Kvartalets ændring i likviditet blev derfor DKK 1,2 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 kunne fortsættes.

Egenkapitalen

Egenkapitalen har siden 1. januar 2010 udviklet sig således:

Akk. Q1 2010	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	MIO. DKK	2010	2009	2010
Saldo primo (efter skat)	148.399	159.547	159.719	170.471
Emission	0	0	0	0
Overkurs ved emission	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	-595	0
Indregning af aktie-baseret vederlæggelse	315	420	315	420
Valutakursreguleringer	3.227	1.627	3.252	1.890
Resultat (efter skat)	3.260	-9.582	3.902	-9.530
Saldo ultimo(efter skat)	155.201	152.012	166.593	163.251

Totalindkomstopgørelse

Akk. Q1 2010	Totalindkomst-opgørelse	
	MIO. DKK	2010
Periodens resultat	3.902	(9.530)
Anden totalindkomst: Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	3.252	1.890
Totalindkomst	7.154	(7.640)
Fordeling af periodens totalindkomst:		
Moderselskabets aktionærer	6.487	(7.955)
Minoritetsaktionærer	667	315
	7.154	(7.640)

FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2010

Den globale recession forventes fortsat gradvist afløst af moderat vækst, men fra et lavt niveau.

Det antages, at lagerreduktionerne, der er gennemført i alle led i værdikæden, nu er ved at være et overstået kapitel.

Det forventes derfor, at den voldsomme aktivitetsnedgang i 2008 og 2009 gradvist afløses af moderat vækst.

Alligevel bliver 2010 et udfordrende år for fremstillingsindustrierne generelt, idet der fortsat er rigelig kapacitet i forhold til efterspørgslen.

En række af vore nye produkter og løsninger til kunder i specielt healthcare-, cleantech- samt fødevarerrelaterede industrier forventes at bidrage til vækst og indtjening SP Group.

Der er foretaget en væsentlig opbremsning i SP Groups investeringer, og investeringerne i 2010 forventes at blive væsentligt lavere end i 2009. Den største enkelte investering foretages i medico-aktiviteterne.

Afskrivningen forventes fortsat realiseret på niveau med 2009.

De finansielle udgifter forventes fortsat realiseret på niveau med 2009.

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

Der forventes fortsat et lille positivt resultat i 2010 og et lidt højere aktivitetsniveau, men det er for tidligt at kvantificere dette, da markedsudsigterne fortsat er uklare.

**FORRETNINGSOMRÅDER:****SPRØJTESTØBNING**

(SP Moulding og SP Medical)

DKK '000	1. kvartal		Fuldt år 2009
	2010	2009	
Nettoomsætning	106.903	91.490	346.003
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	10.089	1.622	19.288
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4.687	-3.703	-1.860
Gennemsnitligt antal medarbejdere	567	595	518

1. kvartal i hovedtræk

Omsætningen i 1. kvartal udgjorde DKK 106,9 mio. mod DKK 91,5 mio. i samme periode sidste år.

En række kunders afsætning er fortsat hårdt ramt af den globale recession, og det påvirker vor afsætning negativt. Der er imidlertid fortsat tilgang af såvel nye medico-kunder som nye kunder i andre industrier. Vore to polske fabrikker, SP Moulding og SP Medical, samt den kinesiske fabrik, SP Moulding (Suzhou), udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og stigende beskæftigelse. De danske fabrikker har atter positiv indtjening og stabil beskæftigelse.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i 1. kvartal DKK 10,1 mio., hvilket er en markant fremgang fra 1. kvartal 2009, hvor EBITDA var DKK 1,6 mio.

SP Medicals produktion og afsætning af guide wires er nu retableret fuldstændigt efter branden for 18 måneder siden på fabrikken i Polen. Skaderne efter branden er udbedret, og produktionen kører normalt igen. Omsætningen er steget med 80 % i forhold til 1. kvartal 2009.

SP Medical styrker fortsat markedsføringen over for nye kunder. Den øgede markedsføringsindsats på en række markeder har givet flere nye stabile kunder.

Fabrikkerne i Polen er blevet væsentligt mere konkurrencedygtige på de løntunge opgaver. På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN projekter, større automatisering og fokus på råvareforbrug, kassationer samt omstillingstider.

Der forventes vækst i forretningsområdets omsætning og driftsindtjening i 2010 målt i forhold til 2009. Medico aktiviteterne udbygges i både Danmark og Polen.

POLYURETAN

(Tinby, Ergomat, TPI Polytechnik)

DKK '000	1. kvartal		Fuldt år 2009
	2010	2009	
Nettoomsætning	39.733	24.065	119.326
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	6.698	-630	10.403
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.422	-2.242	4.206
Gennemsnitligt antal medarbejdere	161	182	168

1. kvartal i hovedtræk

Omsætningen udgjorde i 1. kvartal DKK 39,7 mio. mod DKK 24,1 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev i 1. kvartal positiv med DKK 6,7 mio. mod DKK -0,6 mio. i samme periode sidste år.

Intensiveret markedsføring og lancering af nye produkter og koncepter har sammen med en generel fremgang i markedet øget omsætningen.

Der er i 1. kvartal høj vækst i alle tre forretningsområder: Tinby, Ergomat og TPI.

Tinby oplevede markant vækst hos kunder i den grafiske branche samt i cleantech-industrien.

Ergomat øgede sit salg kraftigt i Nordamerika af ergonomiske mætter og afstribningsproduktet DuraStripe®. I Europa var der beskeden vækst.

TPI øgede sit salg af staldventilationsudstyr til kunder i specielt Øst- og Sydeuropa. I Skandinavien mærkes fortsat landbrugets manglende investeringslyst eller –muligheder for at investere i store staldanlæg.

En række nye PUR produkter blev lanceret i 1. kvartal, og der planlægges flere produktlanceringer senere i året fra alle tre virksomheder.

Der forventes fortsat større omsætning og driftsindtjening i forretningsområdets aktiviteter i forhold til 2009.

**VAKUUMFORMNING**

(Gibo Plast)

DKK '000	1. kvartal		Fuldt år 2009
	2010	2009	
Nettoomsætning	25.023	25.759	93.098
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-787	-1.165	6.141
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.066	-2.243	179
Gennemsnitligt antal medarbejdere	92	99	93

1. kvartal i hovedtræk

Omsætningen udgjorde i 1. kvartal DKK 25,0 mio. mod DKK 25,8 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen EBITDA i 1. kvartal udgjorde DKK -0,8 mio. mod DKK -1,2 mio. i samme periode sidste år.

En væsentlig del af produktionen 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 hårdt ramt af den finansielle krise, idet kunderne afsætter færre produkter.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2010 og fremover.

Gibo har således i 1. kvartal modtaget ordre på en række prototyper fra cleantech-industrien. Prototyperne skal leveres i 2. kvartal og erstatter eksisterende metal- og glasfiberløsninger.

I 1. kvartal er produktionen samlet på det store anlæg i Skjern. Aktiviteter omhandlende salg, udvikling og forsøg vil fortsat blive udført fra Spentrup, hvor der ligeledes vil være sikkerhedslagre for kunder. Konsolideringen af produktionen i Skjern forventes at øge effektiviteten og reducere omkostningerne på sigt. I 1. kvartal har det dog som forventet medført øgede omkostninger.

Der forventes et højere aktivitetsniveau i 2010 sammenlignet med 2009. Selvom kapaciteten er tilpasset – og mange nye produkter er lanceret – forventes resultatet i 2010 ikke at nå op på et tilfredsstillende niveau.

BELÆGNING

(Accoat)

DKK '000	1. kvartal		Fuldt år 2009
	2010	2009	
Nettoomsætning	33.608	30.738	134.067
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.908	4.248	16.196
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.296	2.872	9.610
Gennemsnitligt antal medarbejdere	64	66	63

1. kvartal i hovedtræk

Omsætningen i 1. kvartal steg til DKK 33,6 fra DKK 30,7 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen EBITDA blev som forventet lidt lavere i 1. kvartal end i samme periode sidste år, idet forberedelsen til opstart af ny fabrik i Brasilien medio 2010 belaster driften.

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. Ligeledes er afsætningen til medico-industrien vokset. 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 coating løsninger til olie- og gasindustrien. Disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Etableringen af det nye coatinganlæg i Stoholm følger planerne.

Accoat ventes i 2010 at øge omsætningen. Driftsindtjeningen EBITDA ventes fortsat at blive lidt højere end i 2009.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2010.

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.

Søndersø, den 28. april 2010

Direktion

Frank Gad
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Niels K. Agner
Formand

Erik P. Holm
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur



Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2010 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, 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 og Polen. SP Group har datterselskaber i Danmark, Sverige, Tyskland, Holland, Polen, USA, Canada og Kina. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo marts 2010 ca. 890 medarbejdere.

SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Sprøjtstøbning
- Polyuretan
- Vakuumbelægning
- Belægning

