

## Delårsrapport for 1. kvartal 2009

*Resumé: SP Group realiserede i 1. kvartal et resultat før skat og minoriteter på DKK -12,7 mio. Omsætningen målt i forhold til samme kvartal sidste år faldt med DKK 57,9 mio. til DKK 169,6 mio., og EBIT faldt til DKK -8,5 mio. Recessionen påvirker hele Koncernen, men en stram omkostningsstyring og kapacitetstilpasning vil sammen med den øgede afsætning til kunder i specielt Health Care, energi-, miljø- samt fødevarerrelaterede industrier medvirke til delvist at opveje nedgangen i afsætningen til andre industrier.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2009. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Resultatet for 1. kvartal er som ventet kraftigt negativt påvirket af de ekstreme forhold på afsætningsmarkederne generelt.
- Omsætningen faldt i 1. kvartal med DKK 57,9 mio. (25%) i forhold til samme periode sidste år til DKK 169,6 mio. Justeret for køb og salg af virksomheder samt ophørte aktiviteter er faldet i omsætningen 15%.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i 1. kvartal DKK 1,2 mio. mod DKK 17,3 i 1. kvartal 2008.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev DKK -8,5 mio. mod DKK 6,8 mio. i 1. kvartal 2008.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -4,2 mio., hvilket er DKK 7,8 mio. bedre end i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i 1. kvartal DKK - 12,7 mio. mod DKK -5,2 mio. i samme periode sidste år.
- Sprøjttestøbevirksomheden SP Moulding og SP Medical havde tilbagegang på 34% i afsætningen og en tilbagegang i indtjeningen.
- Forretningsområdet Polyuretan havde tilbagegang på 32% i afsætningen med et lille underskud i 1. kvartal.
- Forretningsområdet Vakuum havde tilbagegang i afsætning på 21% og et større underskud end ventet.
- Belægningsvirksomheden Acccoat havde en pæn fremgang i omsætningen på 32% og en højere indtjening.
- Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 1,6 mio., hvor de i samme periode sidste år var negative med DKK 5,8 mio.

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](http://www.sp-group.dk)



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 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 2009 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af 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 24. april 2009

## 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 Marie Schmidt  
Medarbejdervalgt



## HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	1. kv. 2009	1. kv. 2008	Fuldt år 2008
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	169.557	227.526	863.705
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.221	17.342	60.311
Af- og nedskrivninger	-9.706	-10.543	-43.317
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-8.485	6.799	16.994
Resultat af finansielle poster	-4.222	-12.011	-31.855
Resultat før skat og minoriteter	-12.707	-5.212	-14.861
Periodens resultat	-9.530	-3.909	-10.314
SP Groups A/S' andel heraf	-9.582	-4.190	-12.802
Resultat pr. aktie (kr.)	-4,77	-2,11	-6,39
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	-4,77	-2,09	-6,39
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	416.364	429.317	402.363
Samlede aktiver	698.356	739.582	708.092
Egenkapital i alt	152.012	162.831	159.547
Egenkapital inkl. minoriteter	163.251	171.924	170.471
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	6.684	20.417	63.266
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>	<b>398.484</b>	<b>403.215</b>	<b>393.400</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	1.592	-5.819	35.353
- investeringsaktivitet	-6.684	-46.383	-69.499
- finansieringsaktivitet	-6.657	-6.201	-17.464
Ændring i likvider	-11.749	-58.403	-51.610
Gennemsnitligt antal medarbejdere	949	1.009	1.021
<b>Nøgletal</b>			
Driftsindtjening (EBITDA) (%)	0,7	7,6	7,0
Overskudsgrad (EBIT) (%)	-5,0	3,0	2,0
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	-7,5	-2,3	-1,7
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	23,4	23,2	24,1
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)	29	155	42
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	75	81	79
Børskurs/indre værdi, ultimo.	0,39	1,90	0,53
Antal aktier, ultimo	2.024.000	2.000.000	2.024.000

**Anvendt regnskabspraksis:** Koncernregnskabet for 1. kvartal 2009 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 2008. Nøgletal er beregnet på basis af Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".



## KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

Periodens udvikling er negativt påvirket af den globale recession. Afsætningen til stort set alle industrier – bortset fra Medico-industrien – er faldet kraftigt. Særligt hårdt ramt er den automotive industri (rullende materiel). Salget til Medico-industrien steg derimod med 14,8% til DKK 52,8 mio. og udgør således 31,1% af kvartalets omsætning (op fra 20% i samme periode sidste år).

SP Group fortsætter imidlertid den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder med henblik på at afbøde virkningerne af den faldende efterspørgsel på en række markeder. Der er opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet energi- og medico-industrien, hvor der vurderes at være et vækstpotentiale. SP Group har således også i 1. kvartal noteret en stigende afsætning til kunder inden for disse industrier.

Salget i udlandet vokser og udgør nu 42,2% (op fra 41,4%).

Vi har fået flere mindre ordrer på coating af rør til olie- og gasindustrien. Vort salg til vindmølleindustrien er stigende.

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

Der er således indført arbejdsfordeling på en række fabrikker, ligesom det desværre har været nødvendigt at afskedige en række dygtige og kompetente medarbejdere.

Udover kapacitetstilpasninger arbejder vi også med de generelle omkostninger. I en dynamisk virksomhed tilpasses omkostningerne løbende, og 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 vil fortsætte med fokus på at forbedre processer og flow, og organisationens kompetencer skal styrkes. Medarbejderstyrken i Kina og Polen vokser i takt med, at specielt arbejdsintensive opgaver flyttes ud.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen blev i 1. kvartal DKK 169,6 mio. mod DKK 227,5 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 25,5%.

Afsætningen til medico-industrien, som er et af SP Groups fokusområder, voksede 14,8% i forhold til samme periode sidste år og beløb sig til DKK 52,8 mio. Et andet fokusområde er salget af produkter under egne brands fra Ergomat (ergonomisk arbejdspladsudstyr), SP Medical (guide wires) og TPI (ventilationsudstyr), og her faldt salget ca. 31% til DKK 22,2 mio. Der var fald i afsætningen inden for alle 3 produktgrupper.

Internationaliseringen af Koncernen fortsætter. Således blev 42,2% af omsætningen realiseret i udlandet mod 41,4% i samme periode sidste år. Salget til udlandet faldt 24,1%. En stor del af salget til Koncernens danske kunder eksporteres af kunderne efter indbygning i deres produkter.

Den voldsomme afmatning på afsætningsmarkederne har reduceret Koncernens driftsindtjening (EBITDA), som beløb sig til DKK 1,2 mio. svarende til en EBITDA margin på 0,7%.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal DKK -8,5 mio. mod DKK 6,8 mio. i samme periode sidste år.

EBIT-margin udgør -5,0%.

De finansielle poster beløb sig i 1. kvartal netto til en udgift på DKK 4,2 mio. mod DKK 12,0 mio. i samme periode sidste år. Faldet skyldes dels lavere rentebærende gæld, dels lavere renteniveau og mindre valutakurstab.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 måneder et underskud på DKK 12,7 mio. mod et underskud på DKK 5,2 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance er faldet fra DKK 739,6 mio. sidste år til DKK 698,4 mio. Soliditeten er øget fra 23,2% til 23,4%.

Den rentebærende gæld (netto) udgør DKK 398,5 mio. mod DKK 403,2 mio. i samme periode sidste år. Der er fortsat stor fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld fra det nuværende niveau ved at øge pengestrømmene fra driften og ved at sælge yderligere to ejendomme.



### Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 1,6 mio. i årets første 3 måneder.

Der blev anvendt DKK 6,7 mio. til investeringer og akquisitioner og ligeledes anvendt DKK 6,7 mio. til afdrag på langfristet gæld.

Periodens ændring i likviditet blev derfor DKK -11,7 mio.

### Egenkapitalen

Egenkapitalen har siden 1. januar 2009 udviklet sig således:

Akk. Q1 2009	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	MIO. DKK	2009	2008	2009
Saldo primo (efter skat)	159.547	167.040	170.471	178.949
Emission	0	0	0	0
Overkurs ved emission	0	0	0	0
Køb af virksomhed	0	0	0	0
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	0	-2.729
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	420	441	420	441
Valutakursreguleringer	1.627	-460	1.890	-828
Resultat (efter skat)	-9.582	-4.190	-9.530	-3.909
Saldo ultimo(efter skat)	152.012	162.831	163.251	171.924

### FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2009

Recessionen i en række lande kombineret med den finansielle uro medfører svære indtjeningsbetingelser.

Vi forventer, at 2009 bliver et særdeles udfordrende år for fremstillingsindustrierne generelt.

En række nye produkter og løsninger til kunder i specielt Health Care-, energi-, miljø- samt fødevarerrelaterede industrier forventes dog at skabe vækst og indtjening, der i et vist omfang kan opveje nedgangen i afsætningen til andre industrier.

Der er i 1. kvartal gennemført en væsentlig kapacitetstilpasning i medarbejderstaben, hvoraf mange fratræder senere i 2009.

Der er foretaget en væsentlig opbremsning i SP Groups investeringer, og investeringerne i 2009 forventes at blive væsentligt lavere end sidste år. Den største enkelte investering foretages hos Acccoat i nyt udstyr til coating af udstyr til energi- og miljøindustrierne. Der investeres også fortsat i medico-aktiviteterne, om end i begrænset omfang i 2009.

Afskrivningen forventes realiseret en smule lavere end i 2008 som følge af det lavere investeringsniveau.

De finansielle udgifter forventes at falde som følge af det lavere renteniveau, lidt lavere gæld og lavere risikovillighed.

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.

#### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2009 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.

**SEGMENTOPLYSNINGER:****SPRØJTESTØBNING**

(SP Moulding og SP Medical)

	1. kvartal	
	2009	2008
Omsætning	91.490	138.595
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.622	14.038
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-3.703	8.115
Gennemsnitligt antal medarbejdere	595	603

**1. kvartal i hovedtræk**

Omsætningen faldt 34,0% og udgjorde DKK 91,5 mio. Omsætningen for samme periode sidste år var DKK 138,6 mio. I perioden sidste år indgik produktionen af nummerplader, hvilket forklarer en væsentlig del af kvartalets tilbagegang.

En række kunders afsætning er hårdt ramt af den globale recession, og det påvirker afsætningen negativt. Der er fortsat tilgang af såvel nye medico-kunder som nye kunder i andre industrier. De to polske fabrikker og den kinesiske fabrik udvikler sig fortsat positivt og har nu alle tre positiv indtjening og stigende beskæftigelse.

Resultatet før finansielle poster udgjorde i 1. kvartal DKK -3,7 mio. pga. lavere aktivitet.

SP Medicals afsætning af guide wires er fortsat påvirket af branden i september sidste år. Den øgede markedsføringsindsats på en række markeder har givet flere nye stabile kunder. I Polen er skaderne efter branden under udbedring, og produktionen kører igen, om end i nedsat tempo og med lavere effektivitet.

På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN projekter, større automatisering og fokus på råvareforbruget, kassationer samt omstillingstider.

SP Medical styrker fortsat markedsføringen over for nye kunder. Fabrikken i Polen er blevet væsentligt mere konkurrencedygtig på de løntunge opgaver.

De danske fabrikker fortsætter kapacitetstilpasningen og fortsætter flytningen af løntunge opgaver til fabrikkerne i Kina og i Polen.

Forretningsområdet forventer i resten af 2009 et fald i omsætningen pga. den økonomiske krise. Dog forventes der fortsat vækst i afsætningen og indtjeningen i Kina og Polen.

**POLYURETAN**

(Tinby, Ergomat, TPI Polytechnik)

TDKK	1. kvartal	
	2009	2008
Omsætning	24.065	35.624
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-630	4.218
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.242	2.347
Gennemsnitligt antal medarbejdere	182	207

**1. kvartal i hovedtræk**

Omsætningen faldt 32,5% og udgjorde DKK 24,1 mio. mod DKK 35,6 mio. i samme kvartal sidste år.

Recessionen påvirkede afsætningen negativt på stort set alle markeder globalt, mindst i Nordamerika.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev som følge af den meget lavere aktivitet og et dårligere produktmiks DKK -2,2 mio. Resultatet før finansielle poster udgjorde i samme periode sidste år DKK 2,3 mio.

Intensiveret markedsføring, lancering af nye produkter og koncepter forventes at afbøde noget af den nuværende tilbagegang i markedet.

Tinby har i kvartalet indviet en ny produktionsfacilitet i Polen, der servicerer kunder i energi-industrien.

Forretningsområdet forventer en lavere omsætning og en lavere indtjening i 2009. Afsætningen i TPI er påvirket af manglende mulighed for kreditforsikring af specielt de østeuropæiske kunder.

**VAKUUMFORMNING**

(Gibo Plast)

TDKK	1. kvartal	
	2009	2008
Omsætning	25.759	32.447
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-1.165	-273
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.243	-1.502
Gennemsnitligt antal medarbejdere	99	127

**1. kvartal i hovedtræk**

Omsætningen faldt 20,6% i 1. kvartal 2009 udgjorde 25,8 mio. mod DKK 32,4 mio. i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK -2,2 mio. mod DKK -1,5 mio. i samme periode sidste år.





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

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i energi-industrien, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2009.

Gibo Plast vil fortsat opdyrke nye markeder i Øst- og Centraleuropa ved blandt andre ting at øge kendskabet til plast i brancher, der traditionelt har anvendt glasfiber, metaller og træ.

Kapacitetstilpasningen fortsætter med fokus på serieproduktion på anlægget i Skjern for udnyttelse af stordriftsfordele. Også her vil effektiviseringen ske gennem brug af bl.a. LEAN principperne.

Der ventes for 2009 et lavere aktivitetsniveau pga. kundernes manglende afsætning.

### **BELÆGNING**

(Accoat)

TDDK	1. kvartal	
	2009	2008
Omsætning	30.738	23.260
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.248	2.264
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.873	1.025
Gennemsnitligt antal medarbejdere	66	64

### **1. kvartal i hovedtræk**

Omsætningen steg i 1. kvartal med 32,2% målt i forhold til samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) er ligeledes forbedret i forhold til samme periode sidste år; fra DKK 1,0 mio. til DKK 2,9 mio.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien i USA, 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.

Der forventes en betydelig vækst i de kommende år. Det er derfor besluttet at investere i yderligere ovenkapacitet samt et fosfateringsanlæg, der skal anvendes i forbindelse med coating-opgaver for kunder i energi- og miljøindustrien. Da de fysiske rammer i Kvistgaard ikke muliggør en større udvidelse, er det besluttet, at det nye coatinganlæg opstilles i SP Mouldings lokaler i Stoholm, der har reduceret sit arealbehov.

Fosfateringsanlægget er taget i brug i april 2009.

### **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 primo 2009 ca. 950 medarbejdere.

SP Groups 4 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Sprøjtstøbning
- Polyuretan
- Vakuumformning
- Belægning

