

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 60 / 2014  
4. november 2014  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 3. kvartal 2014

*Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler af 2014 et resultat før skat og minoriteter på DKK 38,4 mio. mod DKK 36,4 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen i årets første 9 måneder målt i forhold til samme periode sidste år steg 7,2 % til DKK 871,2 mio., og EBITDA steg til DKK 84,8 mio. fra DKK 84,4 mio. Forventningerne til 2014 som udmeldt i årsrapporten for 2013 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2014.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler 2014 med DKK 58,3 mio. til DKK 871,2 mio. svarende til 7,2 % i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal steg omsætningen 8,0 % til DKK 298,2 mio.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler 2014 DKK 84,8 mio. mod DKK 84,4 mio. i samme periode 2013. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med købet af Bröderna Bourghardt AB (DKK 0,4 mio.), med opstarten af ekstruderingsvirksomheden SP Extrusion A/S (DKK 3,2 mio.) samt med opstarten i USA af Tinby og Ergomat produktionerne (DKK 1,5 mio.). I 3. kvartal blev EBITDA DKK 30,4 mio. mod DKK 31,3 mio. i samme kvartal 2013.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de 3 første kvartaler 2014 DKK 45,0 mio. mod DKK 46,7 mio. i samme periode 2013. I 3. kvartal blev EBIT DKK 17,6 mio. mod DKK 19,2 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 6,6 mio. i årets 3 første kvartaler, hvilket er en forbedring på DKK 3,8 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet lidt lavere renter og valutakursreguleringer. I 3. kvartal var de finansielle poster DKK minus 0,4 mio. mod DKK minus 4,0 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i de 3 første kvartaler 2014 DKK 38,4 mio. mod DKK 36,4 mio. i samme periode sidste år. Resultatet før skat og minoriteter i 3. kvartal 2014 blev DKK 17,2 mio. mod DKK 15,2 mio. i samme periode sidste år og er det hidtil bedste resultat i et kvartal.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de 3 første kvartaler 2014 DKK 14,51 mod DKK 14,60 i samme periode i 2013. Reduktionen skyldes primært, at beholdningen af egne aktier er reduceret som følge af udnyttelse af warrantprogrammer.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) var omsætningen i de 3 første kvartaler 2014 DKK 126,2 mio. mod DKK 134,4 mio. i samme periode 2013. EBITDA faldt til DKK 13,5 mio. fra DKK 18,5 mio. i samme periode 2013.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat, Gibo Plast, SP Extrusion og Bröderna Bourghardt) havde samlet en fremgang i omsætningen på DKK 66,5 mio. til DKK 750,2 mio. EBITDA steg i de 3 første kvartaler 2014 til DKK 78,9 mio. fra DKK 73,0 mio. i samme periode 2013. Stigningen var på 8,1 %.
- Pengestrømmene fra driften var i de 3 første kvartaler 2014 positive med DKK 50,9 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 35,0 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 454,3 mio. ultimo september 2014 mod DKK 416,4 mio. på samme dato i 2013. Ultimo 2013 var NIBD DKK 430,0 mio.
- Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

Frank Gad udtaler: "3. kvartal 2014 blev vort hidtil bedste kvartal målt på bundlinjen. Vi forventer fortsat at kunne gøre det bedre i 2014 end i 2013, der var vort hidtil bedste år, forudsat verdensøkonomien fortsat udvikler sig positivt".

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 2014 (urev.)	3. Kvartal 2013 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	298.161	276.046	871.157	812.880	1.102.053
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30.390	31.344	84.828	84.353	114.180
Af- og nedskrivninger	-12.763	-12.132	-39.836	-37.629	-48.838
Resultat før finansielle poster (EBIT)	17.627	19.212	44.992	46.724	65.342
Resultat af finansielle poster	-399	-4.023	-6.561	-10.371	-15.180
Resultat før skat og minoriteter	17.228	15.189	38.431	36.353	50.162
Periodens resultat	13.076	11.725	29.490	28.784	39.077
SP Groups A/S' andel heraf	12.317	11.768	28.642	28.815	39.039
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			14,51	14,60	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			13,97	14,18	18,74
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			563.870	512.067	538.012
Samlede aktiver			954.992	864.036	884.740
Egenkapital			273.500	235.076	243.996
Egenkapital inkl. minoriteter			282.555	243.369	252.326
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	11.927	13.966	56.680	36.995	67.242
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			454.261	416.438	430.030
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			4,0	3,6	3,8
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	29.407	8.844	50.934	34.997	66.903
- investeringsaktivitet	-13.343	-14.871	-46.513	-47.370	-67.133
- finansieringsaktivitet	-14.904	-8.059	-36.914	-34.784	-47.861
Ændring i likvider	1.160	-14.086	-32.493	-47.157	-48.091
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	10,2	11,4	9,7	10,4	10,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,9	7,0	5,2	5,7	5,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	5,8	5,5	4,4	4,5	4,6
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					9,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					11,7
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					16,6
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			28,6	27,2	27,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			29,6	28,2	28,5
Finansiell gearing			1,6	1,7	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			24,8	17,2	32,1
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	3,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			237,0	170,0	230,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			137	119	125
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,73	1,43	1,84
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo			22.264	51.534	77.815
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.249	1.104	1.136



## LEDELSESBERETNING

### KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de 3 første kvartaler oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i udlandet, hvor vor afsætning voksede med 10,0 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med 17,0 % i 3. kvartal.

Ændring i forhold til samme periode i 2013:

	3. kvartal 2014	Akk. 3. kv. 2014
Healthcare	11,7 %	7,5 %
Cleantech	-8,0 %	9,2 %
Fødevarerrelaterede	20,1 %	14,1 %
Automotive	29,3 %	-1,7 %
Olie & Gas	16,2 %	2,1 %
Heraf egne varemærker	-0,8 %	-0,7 %

Stort set hele ændringen i omsætningen skyldes højere volumen.

Salget til healthcare industrien steg med 7,5 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 336,0 mio. og svarer nu til 38,6 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal var stigningen på 11,7 %.

Salget til cleantech industrien steg med 9,2 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 245,0 mio. og udgør nu 28,1 % af den samlede koncernomsætning. Stigningen skyldes flere projekter og nye produkter. I 3. kvartal faldt afsætningen dog med 8,0 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 14,1 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 141,0 mio. og udgør nu 16,2 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal var stigningen 20,1 %.

Salget til automotive industrien faldt med 1,7 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 23,8 mio. og udgør nu 2,7 % af den samlede omsætning. I 3. kvartal steg omsætningen med 29,3 %.

Salget til olie & gas industrien steg med 2,1 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 14,6 mio. og udgør nu 1,7 % af den samlede omsætning. I 3. kvartal steg omsætningen med 16,2 %.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i årets første 9 måneder 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, fødevarerrelaterede industrier og olie- og gasindustrien, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vi har opnået flere mindre ordrer på coating til olie- og gasindustrien. Salget til denne vigtige industri udgør nu 1,7 % af den samlede omsætning.

Vort salg til healthcare-industrien er hastigt stigende, og vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter og coatingløsninger til løbende levering.

Der var fremgang i salget af guide wires og ergonomiske produkter. Der var imidlertid tilbagegang i salget af produkter under egne brands fra TPI (ventilationsudstyr). Samlet blev salget af egne varemærker DKK 136,1 mio., hvilket er en tilbagegang i forhold til samme periode sidste år på 0,7 %. I 3. kvartal var der en tilbagegang på 0,8 % i salget under egne brands. 3. kvartal var imidlertid det hidtil bedste kvartal for Ergomat.

Salget i udlandet udgør nu 51,4 % af omsætningen (mod 50,0 % i de 3 første kvartaler 2013).

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

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.

63 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 09/2014 erhvervet 80 % af aktierne i Brøderna Bourghardt AB med virkning fra den 24. februar 2014.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 15/2014 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 8 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet løber til ultimo 2014. Aktietilbagekøbsprogrammet



forlænges til den 10. april 2015 og forhøjes med DKK 6 mio. til DKK 14 mio., hvilket også meddeles i Selskabsmeddelelse nr. 61/2014.

## **KOMMENTARER TIL REGNSKABET**

### **Resultat**

Nettoomsætningen udgjorde i de 3 første kvartaler af 2014 DKK 871,2 mio. mod DKK 812,9 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 7,2 %. I 3. kvartal steg omsætning 8,0 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de 3 første kvartaler af 2014 DKK 84,8 mio. mod DKK 84,4 mio. i samme periode i 2013. EBITDA margin faldt til 9,7 % fra 10,4 % i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev EBITDA margin 10,2 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de 3 første kvartaler af 2014 DKK 45,0 mio. mod DKK 46,7 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 5,2 % i de 3 første kvartaler. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,7 %. I 3. kvartal blev EBIT margin 5,9 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de 3 første kvartaler 2014 DKK minus 6,6 mio., hvilket er en forbedring på DKK 3,8 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lidt lavere renter og marginaler samt valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de 3 første kvartaler af 2014 et overskud på DKK 38,4 mio. mod et overskud på DKK 36,4 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev resultatet DKK 17,2 mio. mod DKK 15,2 mio. i samme periode sidste år. 3. kvartal 2014 blev således vort hidtil bedste kvartal målt på bundlinjen.

### **Balance**

Koncernens balance udgjorde DKK 955,0 mio. ultimo september 2014 mod DKK 864,0 mio. ultimo september 2013. Soliditeten udgjorde 29,6 % ultimo september 2014 mod 28,2 % ultimo september 2013 og 28,5 % ultimo 2013.

Balancen er i årets 3 første kvartaler vokset med DKK ca. 70 mio. væsentligst som følge af en øget arbejdskapital (DKK 33 mio.), købet af Brøderna Bourghardt AB (DKK 13 mio.), formindsket likvid beholdning (DKK 1 mio.) samt nettoinvesteringer (nye maskiner) (DKK 25 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 454,3 mio. ultimo september 2014 mod DKK 430,0 mio. primo 2014 og DKK 416,4 mio. ultimo september 2013. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 4,0 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 114,6 mio. og dermed tangerer niveauet fra 2013, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA

var ultimo september 2013 3,6. 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 valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 4,2 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR) (DKK 3,2 mio.). Egenkapitalen er negativt påvirket af betalt udbytte på DKK 6,8 mio. Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af køb af egne aktier netto for DKK 0,9 mio. i forbindelse med indløsning af warranter og løbende køb af egne aktier under det eksisterende aktietilbagekøbsprogram (meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 15/2014).

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 50,9 mio. i årets første 3 kvartaler 2014, hvilket er DKK 15,9 mio. mere end i samme periode i 2013.

Der blev i årets første 9 måneder anvendt DKK 46,5 mio. til investeringer, DKK 29,2 mio. til nedbringelse af langfristede lån, betalt DKK 6,8 mio. i udbytte og anvendt netto DKK 0,9 mio. ved køb og salg af egne aktier.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK minus 32,5 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab i forhold til selskabets drift og planer 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 2014**

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2014, men den er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat 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, fødevarerrelaterede samt olie- og gasindustrierne. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2014, men på et lavere niveau end i 2013. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2013.



De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2013.

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 2014 som udmeldt i årsrapporten for 2013 fastholdes. Der forventes fortsat et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2014 end i 2013 (DKK 50,2 mio.) og et lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare.

### Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke fra balancedagen og til offentliggørelsen af denne delårsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne delårsrapport, og som ændrer ved vurderingen af koncernens finansielle stilling.

### BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	37.328	45.555	126.235	134.422
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.792	6.666	13.484	18.513
Resultat før finansielle poster (EBIT)	497	4.490	6.686	11.950
Gennemsnitligt antal medarbejdere			81	82

### Første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i de 3 første kvartaler faldt til DKK 126,2 mio. fra DKK 134,4 mio. i samme periode sidste år.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev lavere i de 3 første kvartaler end i samme periode sidste år, idet produktmikset er ændret. Aktivitetsniveauet er imidlertid lavere end ventet ved årets begyndelse og omkostningerne højere.

Som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 32/2014 blev stillingen som udviklingsdirektør i SP Group og stillingen som administrerende direktør i Accoat sammenlagt medio maj for at effektivisere organisationen og reducere omkostningerne.

Direktør Jens Hinke varetager fremover begge disse stillinger. Ledelsesændringerne forventes at føre til endnu bedre kundefokus – og på sigt højere aktivitet og bedre indtjening.

Fabrikken i Brasilien løser 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.

Coating-anlægget i Stoholm, der er opført for at skabe friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse i rør til olie- og gasindustrien har fået nye, mindre ordrer til levering senere i 2014.

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.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien primært i Europa, hvilket har ført til nye opgaver til fremtidig levering. Afsætningen til medico industrien er steget.

I tæt samarbejde med udvalgte kunder arbejdes der med nye coatingløsninger til olie- og gasindustrien. Disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år samt i 2015.

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

Accoat forventer i 2014 nu en omsætning, der er lavere end i 2013. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes ligeledes at blive lavere end i 2013.

### PLAST

(SP Moulding, SP Medical, Gibo Plast, Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik, SP Extrusion og Bröderna Bourghardt)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	262.239	232.137	750.194	683.730
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	29.644	27.121	78.862	72.968
Resultat før finansielle poster (EBIT)	20.007	17.970	48.297	44.292
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.154	1.009

### Første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i de 3 første kvartaler udgjorde DKK 750,2 mio. mod DKK 683,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 9,7 %. I 3. kvartal steg omsætningen 13,0 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i de 3 første kvartaler DKK 78,9 mio., hvilket er en fremgang fra samme periode i 2013, hvor EBITDA var DKK 73,0 mio.

Den nye virksomhed Bröderna Bourghardt med aktivitet i Sverige og Letland har bidraget med DKK





17,2 mio. i periodens omsætning. Bröderna Bourghardt udvikler sig fint og bidrager som håbet også med nye kunder til eksisterende forretningsaktiviteter i SP Group.

Vore seks polske fabrikker, Gibo, Ergomat, SP Moulding, SP Medical og Tinby udvikler sig fortsat positivt og har positiv indtjening og stigende beskæftigelse. De danske fabrikker har en lidt højere indtjening og øget beskæftigelse. I Kina oplever SP Moulding øget afsætning og indtjening. 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 5,5 % i de 3 første kvartaler, primært ved bredere og bedre markedsdækning.

Tinby oplever vækst hos kunder i cleantech industrien samt i isoleringsbranchen.

Ergomat havde et større salg og en bedre indtjening. Salget steg med 5,4 % globalt. I 3. kvartal steg salget 9,2 % globalt.

TPI Polytechnik har faldende aktivitet og indtjening, primært som følge af den politiske usikkerhed. 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.

En række nye PUR-produkter er blevet lanceret i 2014, og der planlægges flere produktlanceringer senere i år.

Tinby har i Kina udvidet produktionen af PUR-komponenter til kunder i cleantech-industrien.

Tinby har etableret lokal produktion og servicecenter i USA for at kunne servicere sine nordamerikanske kunder bedre. Etableringen er sket i tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter.

Gibo Plast har udviklet nye projekter og løsninger for kunder i cleantech-industrien og automotive industri, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2014 og fremover.

I USA har Ergomat etableret en lokal produktion af ergonomiske måtter for at forbedre servicen (leveringstiden) over for de mange amerikanske kunder.

I Polen har Ergomat etableret eget selskab, der har overtaget den hastigt voksende produktion af ergonomiske måtter fra Tinby, samt styrket salgsindsatsen lokalt.

Opstarten af SP Extrusion samt opstarten i USA af Tinby og Ergomat produktionerne har som forventet belastet driften i de 3 første kvartaler 2014.

Der forventes fortsat vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2014 målt i forhold til 2013. Healthcare og cleantech aktiviteterne udbygges i USA, Danmark, Polen, Letland og Kina. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne udbygges globalt.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014 for SP Group A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de 3 første kvartaler af 2014.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for Koncernens finansielle stilling som helhed og en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står over for.

Søndersø, den 4. november 2014

## Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Erik Christensen

Hans W. Schur

Hans-Henrik Eriksen



## RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	3. kvartal 2014 (urev.)	3. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
Omsætning	298.161	276.046	871.157	812.880	1.102.053
Produktionsomkostninger	-219.080	-197.988	-627.977	-583.276	-775.861
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>79.081</b>	<b>78.058</b>	<b>243.180</b>	<b>229.604</b>	<b>326.192</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>30.390</b>	<b>31.344</b>	<b>84.828</b>	<b>84.353</b>	<b>114.180</b>
Af- og nedskrivninger	-12.763	-12.132	-39.836	-37.629	-48.838
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>17.627</b>	<b>19.212</b>	<b>44.992</b>	<b>46.724</b>	<b>65.342</b>
Resultat af finansielle poster	-399	-4.023	-6.561	-10.371	-15.180
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>17.228</b>	<b>15.189</b>	<b>38.431</b>	<b>36.353</b>	<b>50.162</b>
Skat af årets resultat	-4.152	-3.464	-8.941	-7.569	-11.085
<b>Periodens resultat</b>	<b>13.076</b>	<b>11.725</b>	<b>29.490</b>	<b>28.784</b>	<b>39.077</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>12.317</b>	<b>11.768</b>	<b>28.642</b>	<b>28.815</b>	<b>39.039</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			14,51	14,60	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			13,97	14,18	18,74

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	3. kvartal 2014 (urev.)	3. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>13.076</b>	<b>11.725</b>	<b>29.490</b>	<b>28.784</b>	<b>39.077</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	4.378	-333	4.174	-3.975	-3.775
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	869	9.710	3.188	-6.235	353
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>5.247</b>	<b>9.377</b>	<b>7.362</b>	<b>-10.210</b>	<b>-3.422</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>18.323</b>	<b>21.102</b>	<b>36.852</b>	<b>18.574</b>	<b>35.655</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	17.538	21.123	36.058	18.629	35.663
Minoritetsaktionærer	785	-21	794	-55	-8



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.09. 2014</b> (urev.)	<b>30.09. 2013</b> (urev.)	<b>31.12. 2013</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	134.609	130.731	131.189
Materielle aktiver	426.232	378.307	400.877
Finansielle aktiver	3.029	3.029	3.029
Udsudte skatteaktiver	0	0	2.917
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>563.870</b>	<b>512.067</b>	<b>538.012</b>
Varebeholdninger	214.757	199.722	198.744
Tilgodehavender	149.700	127.021	120.007
Likvide beholdninger	26.665	25.226	27.977
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>391.122</b>	<b>351.969</b>	<b>346.728</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>954.992</b>	<b>864.036</b>	<b>884.740</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	282.555	243.369	252.326
Langfristede forpligtelser	239.056	248.349	256.926
Kortfristede forpligtelser	433.381	372.318	375.488
<b>Samlede passiver</b>	<b>954.992</b>	<b>864.036</b>	<b>884.740</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>3. kvartal 2014</b> (urev.)	<b>3. kvartal 2013</b> (urev.)	<b>Akk. 3. kvartal 2014</b> (urev.)	<b>Akk. 3. kvartal 2013</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2013</b> (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	29.407	8.844	50.934	34.997	66.903
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.343	-14.871	-46.513	-47.370	-67.133
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.904	-8.059	-36.914	-34.784	-47.861
<b>Ændring i likvider</b>	<b>1.160</b>	<b>-14.086</b>	<b>-32.493</b>	<b>-47.157</b>	<b>-48.091</b>

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

	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	
	<b>2014</b> (urev.)	<b>2013</b> (urev.)	<b>2014</b> (urev.)	<b>2013</b> (urev.)
TDKK				
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>243.996</b>	<b>227.046</b>	<b>252.326</b>	<b>240.131</b>
Valutakursreguleringer, udenlandske dattervirksomheder	4.228	-3.951	4.174	-3.975
Køb af egne aktier	-12.499	-12.012	-12.499	-12.012
Salg af egne aktier	11.556	5.711	11.556	5.711
Udbetalt udbytte	-6.023	-4.963	-6.023	-5.394
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	3.188	-6.235	3.188	-6.235
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	-69	-4.306
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	412	665	412	665
Resultat (efter skat)	28.642	28.815	29.490	28.784
<b>Saldo 30.09. (efter skat)</b>	<b>273.500</b>	<b>235.076</b>	<b>282.555</b>	<b>243.369</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDDK	Belægning 3. kvartal		Plast 3. kvartal		Øvrige *) 3. kvartal		Koncern 3. kvartal	
	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>37.328</b>	<b>45.555</b>	<b>262.239</b>	<b>232.137</b>	<b>-1.406</b>	<b>-1.646</b>	<b>298.161</b>	<b>276.046</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>2.792</b>	<b>6.666</b>	<b>29.644</b>	<b>27.121</b>	<b>-2.046</b>	<b>-2.443</b>	<b>30.390</b>	<b>31.344</b>
Af- og nedskrivninger	-2.295	-2.176	-9.637	-9.151	-831	-805	-12.763	-12.132
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>497</b>	<b>4.490</b>	<b>20.007</b>	<b>17.970</b>	<b>-2.877</b>	<b>-3.248</b>	<b>17.627</b>	<b>19.212</b>
Finansielle poster							-399	-4.023
<b>Resultat før skat</b>							<b>17.228</b>	<b>15.189</b>
Skat af periodens resultat							-4.152	-3.464
<b>Periodens resultat</b>							<b>13.076</b>	<b>11.725</b>

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDDK	Belægning Akk. 3. kvartal		Plast Akk. 3. kvartal		Øvrige *) Akk. 3. kvartal		Koncern Akk. 3. kvartal	
	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>126.235</b>	<b>134.422</b>	<b>750.194</b>	<b>683.730</b>	<b>-5.272</b>	<b>-5.272</b>	<b>871.157</b>	<b>812.880</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>13.484</b>	<b>18.513</b>	<b>78.862</b>	<b>72.968</b>	<b>-7.518</b>	<b>-7.128</b>	<b>84.828</b>	<b>84.353</b>
Af- og nedskrivninger	-6.798	-6.563	-30.565	-28.676	-2.473	-2.390	-39.836	-37.629
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>6.686</b>	<b>11.950</b>	<b>48.297</b>	<b>44.292</b>	<b>-9.991</b>	<b>-9.518</b>	<b>44.992</b>	<b>46.724</b>
Finansielle poster							-6.561	-10.371
<b>Resultat før skat</b>							<b>38.431</b>	<b>36.353</b>
Skat af periodens resultat							-8.941	-7.569
<b>Periodens resultat</b>							<b>29.490</b>	<b>28.784</b>
Segmentaktiver	95.471	107.593	760.140	659.615	69.687	68.573	925.298	835.781
Ikke fordelte aktiver							29.694	28.255
							<b>954.992</b>	<b>864.036</b>



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

Bestyrelsen har den 30. april 2014 (Selskabsmeddelelse nr. 26/2014) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 25 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants, der udstedes ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5 stk. 4, der blev givet på generalforsamlingen den 19. april 2013, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 50.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 10.000 stk., og de resterende tildeles de ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 280,00 pr. nom. DKK 10 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2014, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 27. marts 2014 og frem til den 29. april 2014.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2017 og indtil 31. marts 2020, dog således at udnyttelse kun kan ske i de første 2 uger af de perioder, hvor ledelsen i henhold til selskabets interne regler kan handle med selskabets aktier.

De udstedte warrants ansås at have en samlet markedsværdi på ca. DKK 153.500. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 6 måneder før tildelingen, et renteniveau på 0,38 %, en aktiekurs på DKK 263,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2017. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 25 ledende medarbejdere blev tilbudt alternativt at købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes i de første 2 måneder efter tildelingen.

Direktionen og 10 ledende medarbejdere (12 deltagere) har valgt at købe deres warranter (i alt 24.000 stk.).

Fratræder deltagerne fra det selskab i koncernen, hvor vedkommende er ansat, reduceres antallet af warrants forholdsmæssigt således, at der tages højde for, at deltageren kun har haft tilknytning til koncernen i den del af ordningens løbetid. Dette gælder dog ikke, hvis deltagerne har købt og betalt warranterne.

Der er herefter eksisterende programmer på 100.000 stk. der kan udnyttes fra 2014 (heraf er 96.000 stk. udnyttet i april og maj 2014), 100.000 stk. der kan udnyttes fra 2015, 100.000 stk. der kan udnyttes fra 2016, og 50.000 stk., der kan udnyttes fra 2017.



### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de 3 første kvartaler af 2014 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 2013, 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 2014 implementeret IFRS 10-12 med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger:

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af anvendt regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

### Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2014, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. september 2014 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill pr. 30. september 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2014 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 Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland og Polen. SP Group har desuden salgsselskaber i Sverige, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og havde ultimo september 2014 ca. 1.200 medarbejdere og ca. 850 navnenoterede aktionærer.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

