

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

Meddelelse nr. 49 / 2015
20. august 2015
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 1. halvår 2015

Resumé: SP Group realiserede i det første halvår 2015 et resultat før skat og minoriteter på DKK 34,2 mio. mod DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 9,5 % til DKK 627,7 mio., og EBITDA steg 28,7 % til DKK 70,0 mio. fra DKK 54,4 mio. Forventningerne til 2015 opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 70,0 mio. (tidligere DKK 65,0 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,3 mia. (tidligere DKK 1.250-1.300 mio.).

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2015.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2015 med DKK 54,7 mio. til DKK 627,7 mio. svarende til 9,5 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2015 DKK 70,0 mio. mod DKK 54,4 mio. i samme periode 2014. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger i forbindelse med købet og integrationen af Sander Tech ApS (DKK 1,0 mio.), integrationen af Scanvakuum ApS (DKK 0,3 mio.) og med opstarten af ekstruderingsvirksomheden SP Extrusion A/S (DKK 1,4 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2015 DKK 38,7 mio. mod DKK 27,4 mio. i samme periode 2014.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 4,5 mio. i årets første halvår 2015, hvilket er en forbedring på DKK 1,6 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet lidt lavere renter og marginaler samt valutakursreguleringer.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2015 DKK 34,2 mio. mod DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2015 DKK 12,57 mod DKK 7,87 i samme periode i 2014. En stigning på 59,7 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i første halvår 2015 med DKK 16,4 mio. til DKK 72,5 mio. EBITDA faldt til DKK 6,6 mio. fra DKK 10,7 mio. i samme periode 2014.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, Sander Tech, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat, Gibo Plast, SP Extrusion og Brøderna Bourghardt) havde samlet en fremgang i omsætningen på DKK 71,9 mio. til DKK 559,8 mio. EBITDA steg i første halvår 2015 til DKK 68,6 mio. fra DKK 49,2 mio. i samme periode 2014, hvilket er en stigning på 39,4 %.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2015 positive med DKK 80,8 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 21,5 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 400,5 mio. ultimo juni 2015 mod DKK 467,9 mio. på samme dato i 2014. Ultimo 2014 var NIBD DKK 467,2 mio. NIBD er positivt påvirket med DKK 43,0 mio. af provenu fra kapitalforhøjelse gennemført den 24. juni 2015
- SP Group har overtaget Ulstrup Plast A/S den 1. juli 2015
- Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 70,0 mio. (tidligere DKK 65,0 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,3 mia. (tidligere DKK 1.250-1.300 mio.).

Frank Gad udtaler: *"Andet kvartal 2015 har været vort hidtil bedste kvartal på både top- og bundlinje til trods for mange markedsudfordringer, specielt for vore coating aktiviteter.*

Første halvår 2015 blev også vort bedste halvår hidtil."

Yderligere oplysninger:
Adm. direktør Frank Gad
Tel: 70 23 23 79
www.sp-group.dk





HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2015 (urev.)	2. kvartal 2014 (urev.)	1. halvår 2015 (urev.)	1. halvår 2014 (urev.)	Fuldt år 2014 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	320.412	300.010	627.673	572.996	1.164.942
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	37.546	30.368	69.976	54.438	113.496
Af- og nedskrivninger	-15.887	-13.756	-31.250	-27.073	-53.329
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21.659	16.612	38.726	27.365	60.167
Resultat af finansielle poster	-1.407	-2.605	-4.524	-6.162	-8.691
Resultat før skat og minoriteter	20.252	14.007	34.202	21.203	51.476
Periodens resultat	15.431	10.647	26.163	16.414	39.809
SP Groups A/S' andel heraf	15.171	10.536	25.974	16.325	39.020
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			12,99	8,26	19,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			12,57	7,87	19,25
Balance					
Langfristede aktiver			603.875	562.952	574.845
Samlede aktiver			1.010.028	945.838	943.421
Egenkapital			358.003	258.300	266.731
Egenkapital inkl. minoriteter			360.324	266.570	276.361
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	10.733	35.299	36.169	44.753	77.791
Nettorentebærende gæld (NIBD)			400.476	467.864	467.197
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			3,1	4,0	4,1
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	54.829	21.399	80.817	21.527	64.101
- investeringsaktivitet	-36.884	-13.525	-50.611	-33.170	-64.330
- finansieringsaktivitet	38.966	-7.505	23.616	-22.010	9.985
Ændring i likvider	56.911	369	53.822	-33.653	9.756
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	11,7	10,1	11,1	9,5	9,7
Overskudsgrad (EBIT) (%)	6,8	5,5	6,2	4,8	5,2
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	6,3	4,7	5,4	3,7	4,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					8,4
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					9,8
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					15,3
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			35,4	27,3	28,3
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			35,7	28,2	29,3
Finansiell gearing			1,1	1,8	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			39,1	10,4	31,6
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					3,5
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			310,0	257,0	219,5
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			177	129	135
Børskurs/indre værdi, ultimo.			1,75	2,00	1,63
Antal aktier, ultimo			2.224.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo			5.108	16.676	43.993
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.298	1.221	1.255



LEDELSESBERETNING

KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I første halvår 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 20,8 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder faldt med 1,6 %.

Ændring i forhold til samme periode 2014:

	2. kvartal 2015	1. halvår 2015
Healthcare	12,3 %	25,3 %
Cleantech	1,0 %	-3,1 %
Fødevarerrelaterede	-2,0 %	1,2 %
Automotive	-8,0 %	18,9 %
Olie & Gas	-80,7 %	-85,4 %
Heraf egne varemærker	14,6 %	18,9 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser, specielt stigningen i USD og RMB, har ligeledes bidraget til den større omsætning. Valutaeffekten udgør ca. 1,5 procentpoint af omsætningsvæksten på 9,5 %.

Salget til healthcare industrien steg med 25,3 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 269,2 mio. og udgør nu 42,9 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen på 12,3 %.

Salget til cleantech industrien faldt med 3,1 % til DKK 165,1 mio. og udgør nu 26,3 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal steg salget med 1,0 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 1,2 % til DKK 91,4 mio. og udgør nu 14,6 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal faldt omsætningen med 2,0 %.

Salget til olie- og gasindustrien gik helt i stå på grund af den lavere oliepris.

Salget af egne varemærker steg dobbelt så hurtigt (+19 %) som salget i øvrigt og udgør nu 16,7 % af den samlede omsætning.

Der var fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 23,0 %. Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 23,6 %. Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 6,8 %.

Fremgangen i alle 3 forretninger er drevet af nye innovative løsninger og produkter, bedre markedsmuligheder og større salgskraft.

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

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

Salget i udlandet udgør nu 54,9 % af omsætningen (mod 49,7 % i første halvår 2014).

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

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 (CO₂ 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.

I årets første halvår er medarbejderstyrken øget med 43 personer, heraf 38 i Polen, 7 i Danmark og minus 2 i resten af verden. I 2. kvartal faldt medarbejderstyrken med 2.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 11/2015 erhvervet 100 % af anparterne i Sander Tech ApS med virkning fra den 13. marts 2015.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 15/2015 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 10 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet løber til ultimo 2015.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 20/2015 købt IFU's andel på 25 % af aktierne i



SP International A/S, der ejer sprøjttestøbefabrikken SP Moulding (Suzhou) Co., Ltd.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 26/2015 etableret en warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 41/2015 overtaget Ulstrup Plast med closing den 1. juli 2015. Ulstrup Plast er derfor ikke konsolideret pr. 30. juni 2015.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 42/2015 forhøjet aktiekapitalen med nominelt DKK 2 mio. ved udstedelse af 200.000 styk nye aktier. Dette har tilført Selskabet et netto provenu på DKK 55,5 mio., hvoraf DKK 12,5 mio. pr. 29. juni 2015 blev anvendt til køb af 18,22 % af aktierne i Ulstrup Plast A/S.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i det første halvår af 2015 DKK 627,7 mio. mod DKK 573,0 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 9,5 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i første halvår af 2015 DKK 70,0 mio. mod DKK 54,4 mio. i samme periode i 2014. EBITDA marginen steg til 11,1 % fra 9,5 % i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev EBITDA margin 11,7 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår af 2015 DKK 38,7 mio. mod DKK 27,4 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 6,2 % i første halvår. I samme periode sidste år var EBIT margin 4,8 %. I 2. kvartal blev EBIT margin 6,8 %.

Resultatet af finansielle poster blev i første halvår 2015 DKK minus 4,5 mio., hvilket er en forbedring på DKK 1,6 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lidt lavere renter og -marginale samt valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår af 2015 et overskud på DKK 34,2 mio. mod et overskud på DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev resultatet DKK 20,3 mio. mod DKK 14,0 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.010,0 mio. ultimo juni 2015 mod DKK 945,8 mio. ultimo juni 2014. Soliditeten udgjorde 35,7 % ultimo juni 2015 (mod 28,2 % ultimo juni 2014).

Balancen er i årets første halvår vokset med DKK ca. 64 mio. som følge af en øget brutto arbejdskapital (DKK 40,0 mio.), køb af aktier i Ulstrup Plast A/S (DKK 12,5 mio.), stigning i immaterielle og materielle anlægsaktiver inkl. købet

af Sander Tech ApS og aktiviteterne fra Scanvakuum ApS (DKK 11,5 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 400,5 mio. ultimo juni 2015 mod DKK 467,2 mio. primo 2015 og DKK 467,9 mio. ultimo juni 2014. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 3,1 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 129,1 mio. og dermed overstiger niveauet fra Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2014 4,0. Hvis ikke kapitalforhøjelsen og købet af aktier i Ulstrup Plast for DKK 12,5 mio. havde fundet sted ultimo juni, ville NIBD/EBITDA have været 3,4. 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 6,1 mio.) samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 8,7 mio.). Egenkapitalen er positivt påvirket af salg af egne aktier for netto DKK 1,5 mio. i halvåret.

Egenkapitalen er endvidere positivt påvirket af udstedelse af nye aktier for DKK 55,5 mio. netto (meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 42/2015).

Egenkapitalen er negativt påvirket af betalt udbytte (DKK 8,0 mio.) og køb af ejerandel fra minoritets interesser (DKK 6,5 mio.), primært købet af IFU's andel af SP Moulding i Kina (meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 20/2015).

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 80,8 mio. i årets første halvår 2015, hvilket er DKK 59,3 mio. mere end i samme periode i 2014.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 50,6 mio. til investeringer inkl. akquisitioner (Scanvakuum, Sander Tech, Ulstrup Plast, andel af minoritetsinteresse, DKK 23,1 mio.), anvendt DKK 25,4 mio. til nedbringelse af langfristede lån og udbetalt udbytter DKK 8,0 mio. Der er udstedt nye aktier for DKK 55,5 mio. netto samt indgået DKK 1,5 mio. fra køb og salg af egne aktier.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK plus 53,8 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 fortsætte.



FORVENTNINGER TIL RESTEN AF 2015

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2015, 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, fødevarerelaterede samt olie- og gasindustrierne. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2015, men på et lavere niveau end i 2014. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget højere niveau end i 2014.

De finansielle udgifter forventes realiseret på samme niveau som i 2014.

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.

På baggrund af udviklingen i årets første 7 måneder har Bestyrelsen i dag besluttet at opjustere forventningerne i forhold til de senest offentliggjorte forventninger (Selskabsmeddelelse nr. 41/2015).

SP Group forventer nu en omsætning for hele 2015 i niveauet DKK 1,3 mia. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 70,0 mio. Tidligere forventede SP Group i 2015 en omsætning på DKK 1.250 -1.300 mio. og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 65,0 mio.

BELÆGNING

(Accoat)

TDKK	2. kvartal		1. halvår	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	36.910	47.101	72.506	88.907
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.763	5.524	6.565	10.692
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.486	3.258	2.031	6.189
Gennemsnitligt antal medarbejdere			70	85

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår faldt til DKK 72,5 mio. fra DKK 88,9 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 18,5 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev lavere i årets første halvår end i samme periode sidste år på grund af den lavere aktivitet. Accoat har som følge af de ændrede markedsforhold tilpasset organisationen og omkostningerne voldsomt. Den reducerede aktivitet skyldes lavere afsætning til kunder i cleantech- samt olie- og gasindustrien.

Med de lavere oliepriser oplevede Accoat en voldsom nedgang i aktiviteten i olie- og gasindustrien samt i den kemiske industri. Aktiviteten er reelt gået i stå. Vi forventer, at aktiviteten vil stige igen senere på året, da coating af produktionsudstyr er værdiskabende for kunderne selv under de nuværende markedsforhold.

Fabrikken i Brasilien løser opgaver for kunder i medico industrien.

Accoat fortsætter sin markedsføringsindsats overfor kunder i olie- og gasindustrien. Afsætningen til medico industrien er flad.

En række kunder inden for medico-industrien og den kemiske industri efterspørger i stigende omfang Accoats ydelser til friktionsnedsættelse og korrosionsbeskyttelse. I tæt samarbejde med udvalgte kunder arbejdes der med nye coatingløsninger til fødevarerindustrien, cleantechindustrien og medicoindustrien. Disse løsninger forventes at kunne markedsføres senere i år.

Adm. direktør Jens Hinke, der er 67 år, har ønsket at gå på deltid fra den 1. august 2015, men forbliver i Accoats direktion.

Salgschef Mads Juhl er udnævnt til ny adm. direktør. Mads Juhl, 57 år, er uddannet civilingeniør og har i mere end 30 år beskæftiget sig med coatingløsninger, heraf de seneste 2 år i Accoat.

Accoat forventer nu i 2015 en faldende omsætning og driftsindtjening (EBITDA), idet markederne er meget svingende; eksempelvis har den nuværende relativt lave oliepris stor indflydelse på investeringslysten inden for olie- og gasindustrien.

PLAST

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

TDKK	2. kvartal		1. halvår	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	285.822	253.911	559.826	487.955
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	35.907	27.787	68.625	49.218
Resultat før finansielle poster (EBIT)	23.074	17.104	43.459	28.290
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.217	1.126



Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår udgjorde DKK 559,8 mio. mod DKK 488,0 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 14,7 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første halvår DKK 68,6 mio., hvilket er en betydelig fremgang fra samme periode i 2014, hvor EBITDA var DKK 49,2 mio.

Den nye virksomhed Sander Tech har bidraget med ca. DKK 4,2 mio. i omsætning.

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 flad afsætning og indtjening.

På alle anlæg fortsætter effektiviseringerne af produktionen med blandt andet LEAN-projekter, energioptimering (CO₂ 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 23,0 % i årets første halvår, primært ved bredere og bedre markedsdækning.

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

Ergomat havde et højere salg og indtjening. Salget steg med 23,6 % globalt, primært trukket op af Nordamerika og Tyskland.

TPI Polytechnik har stigende aktivitet og indtjening. Salget steg med 6,6 %. Der er fundet nye kunder i Asien, Mellemøsten og Afrika. I Skandinavien mærkes fortsat landbrugets manglende investeringslyst og muligheder for at investere i store staldanlæg.

En række nye PUR-produkter er blevet lanceret i 2015, og der planlægges flere produktlanceringer senere i år fra alle tre virksomheder.

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

Tinby har etableret lokal produktion i USA for at kunne servicere sine nordamerikanske kunder bedre. Etableringen er sket i tilknytning til Ergomats eksisterende faciliteter. Aktiviteten udvikler sig som planlagt.

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 2015 og fremover. I første kvartal 2015 er aktiviteterne fra Scanvakuum overtaget og flyttet til Gibos eksisterende fabrikker i Danmark og Polen. Fabrikken i Sorø er lukket, og lejemålet er opsagt og fraflyttet.

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

I Polen har Ergomat øget produktionen samt styrket servicen lokalt i Europa

Bröderna Bourghardt, der blev købt ultimo februar 2014, udvikler sig fint med stigende aktivitet og bidrager som håbet også med nye kunder til eksisterende forretningsaktiviteter i SP Group. Bröderna Bourghardt er Skandinavien's førende producent af emner i Telene (slagfast plast velegnet til store emner) og fremstiller avancerede produkter i komposit materiale.

Opstarten af SP Extrusion samt flytningen af Scanvakuum har som forventet belastet driften i første halvår 2015.

Købet af Sander Tech har ligeledes belastet indtjeningen i første halvår. Aktiviteterne er overflyttet til Stoholm i løbet af 2. kvartal 2015 og fabrikken i Nibe lukket. Lejemålet er opsagt og fraflyttet.

Fra 1. juli indgår Ulstrup Plast A/S i forretningsområdet PLAST. Ulstrup Plast A/S er en velfungerende og velindtjenende sprøjtstøbevirksomhed med produktion og montage i Danmark og Slovakiet. Søren Ulstrup fortsætter som adm. direktør for Ulstrup Plast A/S, som han dygtigt har ledet siden 1993. Søren Ulstrup er gennem selskabet Søren Ulstrup Holding ApS blevet en betydelig aktionær i SP Group A/S pr. 29. juni 2015 i forbindelse med emissionen. Det er vort håb, at købet af Ulstrup Plast A/S kan accelerere SP Groups vækst og indtjening yderligere.

Der forventes fortsat vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2015 målt i forhold til 2014. Healthcare og cleantech aktiviteterne udbygges i USA, Danmark, Polen, Slovakiet, Letland og Kina. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne udbygges globalt.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 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. juni 2015 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår i 2015.

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 20. august 2015

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	2. kvartal 2015 (urev.)	2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Fuldt år 2014 (rev.)
Omsætning	320.412	300.010	627.673	572.996	1.164.942
Produktionsomkostninger	-225.012	-214.557	-443.301	-408.897	-837.859
Dækningsbidrag	95.400	85.453	184.372	164.099	327.083
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	37.546	30.368	69.976	54.438	113.496
Af- og nedskrivninger	-15.887	-13.756	-31.250	-27.073	-53.329
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21.659	16.612	38.726	27.365	60.167
Resultat af finansielle poster	-1.407	-2.605	-4.524	-6.162	-8.691
Resultat før skat og minoriteter	20.252	14.007	34.202	21.203	51.476
Skat af årets resultat	-4.821	-3.360	-8.039	-4.789	-11.667
Periodens resultat	15.431	10.647	26.163	16.414	39.809
SP Group A/S' andel heraf	15.171	10.536	25.974	16.325	39.020
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			12,99	8,26	19,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			12,57	7,87	19,25

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2015 (urev.)	2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Fuldt år 2014 (rev.)
Periodens resultat	15.431	10.647	26.163	16.414	39.809
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-6.238	859	6.144	-204	1.856
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	-9.354	2.974	8.716	2.319	-7.098
Anden totalindkomst	-15.592	3.833	14.860	2.115	-5.242
Totalindkomst	-161	14.480	41.023	18.529	34.567
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	-440	14.441	40.882	18.520	33.225
Minoritetsaktionærer	279	39	141	9	1.342

**BALANCE (sammendrag)**

	30.06. 2015 (urev.)	30.06. 2014 (urev.)	31.12. 2014 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	142.893	133.598	140.197
Materielle aktiver	441.102	426.325	427.365
Finansielle aktiver	15.634	3.029	3.037
Udskudte skatteaktiver	4.246	0	4.246
Langfristede aktiver i alt	603.875	562.952	574.845
Varebeholdninger	233.037	219.577	207.870
Tilgodehavender	143.708	145.963	131.415
Likvide beholdninger	29.408	17.346	29.291
Kortfristede aktiver i alt	406.153	382.886	368.576
Samlede aktiver	1.010.028	945.838	943.421
Egenkapital inkl. minoriteter	360.324	266.570	276.361
Langfristede forpligtelser	270.126	250.879	288.132
Kortfristede forpligtelser	379.578	428.389	378.928
Samlede passiver	1.010.028	945.838	943.421

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

	2. kvartal 2015 (urev.)	2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Fuldt år 2014 (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	54.829	21.399	80.817	21.527	64.101
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-36.884	-13.525	-50.611	-33.170	-64.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	38.966	-7.505	23.616	-22.010	9.985
Ændring i likvider	56.911	369	53.822	-33.653	9.756

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)
Saldo 01.01. (efter skat)	266.731	243.996	276.361	252.326
Emission	55.512	0	55.512	0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	6.192	-124	6.144	-204
Køb af egne aktier	-8.412	-10.039	-8.412	-10.039
Salg af egne aktier	9.955	11.556	9.955	11.556
Udbetalt udbytte	-7.058	-6.023	-7.977	-6.023
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	8.716	2.319	8.716	2.319
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	-6.531	-69
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	393	290	393	290
Resultat (efter skat)	25.974	16.325	26.163	16.414
Saldo 30.06. (efter skat)	358.003	258.300	360.324	266.570



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDKK	Belægning 2. kvartal		Plast 2. kvartal		Øvrige *) 2. kvartal		Koncern 2. kvartal	
	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)
Nettoomsætning	36.910	47.101	285.822	253.911	-2.320	-1.931	320.412	299.081
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.763	5.524	35.907	27.787	-3.124	-3.009	37.546	30.302
Af- og nedskrivninger	-2.277	-2.266	-12.833	-10.683	-777	-826	-15.887	-13.775
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.486	3.258	23.074	17.104	-3.901	-3.835	21.659	16.527
Finansielle poster							-1.407	-2.605
Resultat før skat							20.252	13.922
Skat af periodens resultat							-4.821	-3.360
Periodens resultat							15.431	10.562

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDKK	Belægning Akk. 2. kvartal		Plast Akk. 2. kvartal		Øvrige *) Akk. 2. kvartal		Koncern Akk. 2. kvartal	
	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)	2015 (urev.)	2014 (urev.)
Nettoomsætning	72.506	88.907	559.826	487.955	-4.659	-3.866	627.673	572.996
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	6.565	10.692	68.625	49.218	-5.214	-5.472	69.976	54.438
Af- og nedskrivninger	-4.534	-4.503	-25.166	-20.928	-1.550	-1.642	-31.250	-27.073
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.031	6.189	43.459	28.290	-6.764	-7.114	38.726	27.365
Finansielle poster							-4.524	-6.162
Resultat før skat							34.202	21.203
Skat af periodens resultat							-8.039	-4.789
Periodens resultat							26.163	16.414
Segmentaktiver	90.545	102.398	802.406	753.731	80.289	69.334	973.240	925.463
Ikke fordelte aktiver							36.788	20.375
							1.010.028	945.838

**Køb af aktiviteter og dattervirksomheder i 2015**

Koncernen har den 1. januar 2015 overtaget aktiviteten i Scanvakuum ApS, som er producent af vakuumformede plastprodukter.

Koncernen har den 13. marts 2015 overtaget alle anparterne i Sander Tech ApS, som er en producent af sprøjttestøbte plastprodukter.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkterne er foreløbig fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	1.580
Kundekartotek	1.600
Varebeholdninger	415
Tilgodehavender fra salg	1.731
Andre tilgodehavender	149
Udskudt skatteaktiv	20
Forudbetalte omkostninger	199
Likvide beholdninger	4
Bankgæld	-1.715
Leverandørgæld	-833
Skyldig selskabsskat	-308
Anden gæld	-616
Overtagne nettoaktiver	2.226
Goodwill	1.874
Kontant købsvederlag	4.100



Koncernen har den 29. juni (18%) og den 1. juli 2015 (82%) overtaget alle aktierne i Ulstrup Plast A/S, som er producent af sprøjtetøbte plastprodukter og leverandør af tilknyttede serviceydelser som montage, pakning, logistik, værktøjsfremstilling og rådgivning.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkterne er foreløbig fordelt således (i TDKK):

Materielle aktiver	8.941
Kundekartotek	13.328
Varebeholdninger	13.929
Tilgodehavender fra salg	25.135
Andre tilgodehavender	538
Udskudt skatteaktiv	0
Forudbetalte omkostninger	0
Likvide beholdninger	0
Udskudt skat	-2.857
Bankgæld	-3.901
Leverandørgæld	-7.903
Skyldig selskabsskat	-1.571
Anden gæld	-3.704
Overtagne nettoaktiver	41.935
Goodwill	26.655
Kontant købsvederlag	68.590

Omsætningen for den tilkøbte aktivitet og de tilkøbte virksomheder udgjorde i seneste regnskabsår samlet ca. DKK 120 mio., og EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 20 mio.

Købsomkostninger forventes at udgøre DKK 1,0 mio., som omkostningsføres i 2015.



Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har 28. april 2015 (selskabsmeddelelse nr. 26/2015) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 26 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 255,00 pr. nom. DKK 10 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2015, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 26. marts 2015 og frem til den 27. april 2015.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2018 og indtil 31. marts 2021, 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 få en værdi på DKK 11,35 pr. warrant med en samlet markedsværdi på ca. DKK 567.500. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste måneder, et renteniveau på 0,00 %, en aktiekurs på DKK 240,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2018. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 26 ledende medarbejdere kan alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kan benyttes i de kommende 2 måneder.

Direktionen og 9 ledende medarbejdere (11 deltagere) har valgt at købe deres warranter (i alt 24.000 stk.).

Der er herefter eksisterende programmer på 98.612 stk., der kan udnyttes fra 2015 (heraf er 67.962 stk. udnyttet i april og maj 2015), 100.000 stk. der kan udnyttes fra 2016, 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2017 og 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2018.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår af 2015 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 2014, 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 2015 implementeret amendments to IAS 19, dele af Annual Improvements to IFRS' 2010-2012 cycle og Annual Improvements to IFRS' 2011-2013 cycle. 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 2014. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2015, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2015 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. juni 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2015 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andre, men ikke udelukkende, ændringer i Koncernens aktiviteter, råvarepriser, valutakurser og konjunkturer. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i SP Group A/S.

Om SP Group

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

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til dansk industri og har desuden en stigende eksport og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland, Slovakiet og Polen. SP Group har desuden salgsselskaber i Sverige, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2015 ca. 1.300 medarbejdere og ca. 800 navnenoterede aktionærer.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

