

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

Meddelelse nr. 45 / 2014
21. august 2014
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 1. halvår 2014

Resumé: SP Group realiserede i første halvår af 2014 et resultat før skat og minoriteter på DKK 21,2 mio. i lighed med DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen i første halvår målt i forhold til samme periode sidste år steg 6,7 % til DKK 573,0 mio., og EBITDA steg til DKK 54,4 mio. fra DKK 53,0 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 1. halvår 2014.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2014 med DKK 36,2 mio. til DKK 573,0 mio. svarende til 6,7 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal steg omsætningen 8,6 % til DKK 300 mio., hvilket er den hidtil største omsætning i et enkelt kvartal.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2014 DKK 54,4 mio. mod DKK 53,0 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 2,1 mio.) samt med opstarten i USA af Tinby og Ergomat produktionerne (DKK 1,5 mio.). I 2. kvartal blev EBITDA DKK 30,3 mio., hvilket er det hidtil bedste i et 2. kvartal og det næstbedste kvartal nogensinde.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2014 DKK 27,4 mio. mod DKK 27,5 mio. i samme periode 2013. I 2. kvartal blev EBIT DKK 16,6 mio. mod DKK 15,6 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 6,2 mio. i årets første halvår, hvilket er en forbedring på DKK 0,2 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet lidt lavere renter og valutakursreguleringer. I 2. kvartal var de finansielle poster DKK minus 2,6 mio. mod DKK minus 3,8 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2014 DKK 21,2 mio. mod DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år. Resultatet før skat og minoriteter i 2. kvartal 2014 blev DKK 14,0 mio. mod DKK 11,8 mio. i samme periode sidste år og voksede dermed 18,8 %.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2014 DKK 7,87 mod DKK 8,46 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 første halvår 2014 uændret DKK 88,9 mio. EBITDA faldt til DKK 10,7 mio. fra DKK 11,8 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 36,4 mio. EBITDA steg i første halvår 2014 til DKK 49,2 mio. fra DKK 45,8 mio. i samme periode 2013. Stigningen var på 7,4 %.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2014 positive med DKK 21,5 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 26,2 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 467,8 mio. ultimo juni 2014 mod DKK 408,5 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: *"1. halvår 2014 blev vort hidtil bedste første halvår målt på omsætning og EBITDA. 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





HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2014 (urev.)	2. Kvartal 2013 (urev.)	1. halvår 2014 (urev.)	1. halvår 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	300.010	276.188	572.996	536.834	1.102.053
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	30.368	28.327	54.438	53.009	114.180
Af- og nedskrivninger	-13.756	-12.696	-27.073	-25.497	-48.838
Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.612	15.631	27.365	27.512	65.342
Resultat af finansielle poster	-2.605	-3.840	-6.162	-6.348	-15.180
Resultat før skat og minoriteter	14.007	11.791	21.203	21.164	50.162
Periodens resultat	10.647	9.881	16.414	17.059	39.077
SP Groups A/S' andel heraf	10.536	9.873	16.325	17.047	39.039
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,26	8,61	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			7,87	8,46	18,74
Balance					
Langfristede aktiver			562.952	508.996	538.012
Samlede aktiver			945.838	864.024	884.740
Egenkapital			258.300	215.596	243.996
Egenkapital inkl. minoriteter			266.570	223.916	252.326
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	35.299	13.492	44.753	23.029	67.242
Nettorentebærende gæld (NIBD)			467.864	408.545	430.030
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			4,0	3,8	3,8
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	21.399	23.277	21.527	26.153	66.903
- investeringsaktivitet	-13.525	-19.082	-33.170	-32.499	-67.133
- finansieringsaktivitet	-7.505	-12.751	-22.010	-26.725	-47.861
Ændring i likvider	369	-8.556	-33.653	-33.071	-48.091
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	10,1	10,3	9,5	9,9	10,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	5,5	5,7	4,8	5,1	5,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	4,7	4,3	3,7	3,9	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 (%)			27,3	25,0	27,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			28,2	25,9	28,5
Finansiell gearing			1,8	1,8	1,7
Cash flow pr. aktie, DKK			10,4	13,0	32,1
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			-	-	3,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			257,0	154,0	230,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			129	109	125
Børskurs/indre værdi, ultimo.			2,00	1,42	1,84
Antal aktier, ultimo			2.024.000	2.024.000	2.024.000
Heraf egne aktier, ultimo			16.676	41.075	77.815
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.221	1.109	1.136



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 Danmark, hvor vor afsætning voksede med 7,0 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med 6,4 %.

Ændring i forhold til samme periode i 2013:

	2. kvartal 2014	1. halvår 2014
Cleantech	15,3 %	18,9 %
Healthcare	13,1 %	5,2 %
Fødevarerrelaterede	7,4 %	10,9 %
Automotive	11,1 %	-11,4 %
Olie & Gas	-5,0 %	-2,8 %
Heraf egne varemærker	9,4 %	-0,6 %

Stort set hele ændringen i omsætningen skyldes højere volumen.

Salget til cleantech industrien steg med 18,9 % til DKK 170,3 mio. og udgør nu 29,7 % af den samlede koncernomsætning. Stigningen skyldes flere projekter og nye produkter. I 2. kvartal var stigningen på 15,3 %.

Salget til healthcare industrien steg med 5,2 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 214,9 mio. og svarer nu til 37,5 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen på 13,1 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 10,9 % til DKK 90,3 mio. og udgør nu 15,8 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen 7,4 %.

Salget til automotive industrien faldt med 11,4 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 16,3 mio. og udgør nu 2,8 % af den samlede omsætning. I 2. kvartal steg omsætningen med 11,1 %.

Salget til olie & gas industrien faldt med 2,8 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 10,3 mio. og udgør nu 1,8 % af den samlede omsætning. I 2. kvartal faldt omsætningen med 5,0 %.

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 vækstpotentiale.

Vi har opnået flere mindre ordrer på coating til olie- og gasindustrien. Salget til denne vigtige industri udgør nu 1,8 % 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 88,3 mio., hvilket er en tilbagegang på 0,6 %. I 2. kvartal var der en fremgang på 9,4 % i salget under egne brands. 2. kvartal var således det hidtil bedste kvartal for Ergomat og for SP Medicals guide wire forretning.

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

62 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

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

SP Group har som meddelt i Fondsbørsmeddelelse 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.



KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Resultat

Nettoomsætningen udgjorde i første halvår af 2014 DKK 573,0 mio. mod DKK 536,8 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 6,7 %. I 2. kvartal steg omsætning 8,6 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i første halvår af 2014 DKK 54,4 mio. mod DKK 53,0 mio. i samme periode i 2013. EBITDA margin faldt til 9,5 % fra 9,9 % i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev EBITDA margin 10,1 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår af 2014 DKK 27,4 mio. mod DKK 27,5 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 4,8 % i første halvår. I samme periode sidste år var EBIT margin 5,1 %.

Resultatet af finansielle poster blev i første halvår 2014 DKK minus 6,2 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,2 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes lidt lavere renter og valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår af 2014 et overskud på DKK 21,2 mio. i lighed med et overskud på DKK 21,2 mio. i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev resultatet DKK 14,0 mio. mod DKK 11,8 mio. i samme periode sidste år.

Balance

Koncernens balance udgjorde DKK 945,8 mio. ultimo juni 2014 mod DKK 864,0 mio. ultimo juni 2013. Soliditeten udgjorde 28,2 % ultimo juni 2014 mod 25,9 % ultimo juni 2013 og 28,5 % ultimo 2013.

Balancen er i årets første halvår vokset med DKK ca. 61 mio. som følge af en øget arbejdskapital (DKK 44,0 mio.), købet af Brøderna Bourghardt AB (DKK 13,0 mio.), formindsket likvid beholdning (DKK 11,0 mio.) og køb af nye maskiner (DKK 15,0 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 467,8 mio. ultimo juni 2014 mod DKK 430,0 mio. primo 2014 og DKK 408,5 mio. ultimo juni 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 115,6 mio. og dermed overstiger niveauet fra 2013, som var Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2013 3,8. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 0,2 mio.) samt positivt påvirket af

værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR) (DKK 2,3 mio.). Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af betalt udbytte på DKK 6,8 mio. Egenkapitalen er positivt påvirket af salg af egne aktier netto for DKK 1,5 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 21,5 mio. i årets første halvår 2014, hvilket er DKK 4,6 mio. mindre end i samme periode i 2013.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 33,2 mio. til investeringer, DKK 16,7 mio. til nedbringelse af langfristede lån, betalt DKK 6,8 mio. i udbytte og modtaget netto DKK 1,5 mio. ved køb og salg af egne aktier.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK minus 33,7 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 noget lavere niveau end i 2013. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et noget 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	2. kvartal		1. halvår	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	47.101	46.540	88.907	88.867
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.524	5.921	10.692	11.847
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.258	3.728	6.189	7.460
Gennemsnitligt antal medarbejdere			85	84

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår var uændret DKK 88,9 mio.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev lavere i årets første halvår 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, rørenes 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.

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 på niveau med 2013. Driftsindtjeningen (EBITDA) ventes at blive lidt lavere end i 2013.

PLAST

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

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	254.840	232.074	487.955	451.593
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27.853	24.908	49.218	45.847
Resultat før finansielle poster (EBIT)	17.189	15.211	28.290	26.322
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.122	1.012

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår udgjorde DKK 488,0 mio. mod DKK 451,6 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 8,0 %. I 2. kvartal steg omsætningen 9,8 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første halvår DKK 49,2 mio., hvilket er en fremgang fra samme periode i 2013, hvor EBITDA var DKK 45,8 mio.

Den nye virksomhed Bröderna Bourghardt med aktivitet i Sverige og Letland har bidraget med ca. DKK 8,0 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 (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 11,4 % i årets første halvår, 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 3,6 % globalt. I 2. kvartal steg salget 25,6 % globalt ovenpå et stille 1. kvartal.

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 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 er Ergomat i færd med at etablere 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 1. halvår 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. juni 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. juni 2014 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 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 21. august 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	2. kvartal 2014 (urev.)	2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
Omsætning	300.010	276.188	572.996	536.834	1.102.053
Produktionsomkostninger	-214.557	-197.580	-408.897	-385.288	-775.861
Dækningsbidrag	85.453	78.608	164.099	151.546	326.192
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.368	28.327	54.438	53.009	114.180
Af- og nedskrivninger	-13.756	-12.696	-27.073	-25.497	-48.838
Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.612	15.631	27.365	27.512	65.342
Resultat af finansielle poster	-2.605	-3.840	-6.162	-6.348	-15.180
Resultat før skat og minoriteter	14.007	11.791	21.203	21.164	50.162
Skat af årets resultat	-3.360	-1.910	-4.789	-4.105	-11.085
Periodens resultat	10.647	9.881	16.414	17.059	39.077
SP Group A/S' andel heraf	10.536	9.873	16.325	17.047	39.039
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			8,26	8,61	19,91
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			7,87	8,46	18,74

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2014 (urev.)	2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
Periodens resultat	10.647	9.881	16.414	17.059	39.077
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	859	-4.366	-204	-3.642	-3.775
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, nt.	2.974	-12.557	2.319	-15.945	353
Anden totalindkomst	3.833	-16.923	2.115	-19.587	-3.422
Totalindkomst	14.480	-7.042	18.529	-2.528	35.655
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	14.441	-6.973	18.520	-2.494	35.663
Minoritetsaktionærer	39	-69	9	-34	-8

**BALANCE (sammendrag)**

	30.06. 2014 (urev.)	30.06. 2013 (urev.)	31.12. 2013 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	133.598	130.477	131.189
Materielle aktiver	426.325	375.490	400.877
Finansielle aktiver	3.029	3.029	3.029
Udsudte skatteaktiver	0	0	2.917
Langfristede aktiver i alt	562.952	508.996	538.012
Varebeholdninger	219.577	193.560	198.744
Tilgodehavender	145.963	135.310	120.007
Likvide beholdninger	17.346	26.158	27.977
Kortfristede aktiver i alt	382.886	355.028	346.728
Samlede aktiver	945.838	864.024	884.740
Egenkapital inkl. minoriteter	266.570	223.916	252.326
Langfristede forpligtelser	250.879	251.832	256.926
Kortfristede forpligtelser	428.389	388.276	375.488
Samlede passiver	945.838	864.024	884.740

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

	2. kvartal 2014 (urev.)	2. kvartal 2013 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2014 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2013 (urev.)	Fuldt år 2013 (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.399	23.277	21.527	26.153	66.903
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.525	-19.082	-33.170	-32.499	-67.133
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.505	-12.751	-22.010	26.725	-47.861
Ændring i likvider	369	-8.556	-33.653	-33.071	-48.091

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2014 (urev.)	2013 (urev.)	2014 (urev.)	2013 (urev.)
TDKK				
Saldo 01.01. (efter skat)	243.996	227.046	252.326	240.131
Valutakursreguleringer, udenlandske dattervirksomheder	-124	-3.596	-204	-3.642
Køb af egne aktier	-10.039	-10.152	-10.039	-10.152
Salg af egne aktier	11.556	5.711	11.556	5.711
Udbetalt udbytte	-6.023	-4.963	-6.023	-5.388
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	2.319	-15.945	2.319	-15.945
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	0	-69	-4.306
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	290	448	290	448
Resultat (efter skat)	16.325	17.047	16.414	17.059
Saldo 30.06. (efter skat)	258.300	215.596	266.570	223.916



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDDK	Belægning		Plast		Øvrige *)		Koncern	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)
Nettoomsætning	47.101	46.540	254.840	232.074	-1.931	-2.426	300.010	276.188
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.524	5.921	27.853	24.908	-3.009	-2.502	30.368	28.327
Af- og nedskrivninger	-2.266	-2.193	-10.664	-9.697	-826	-806	-13.756	-12.696
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.258	3.728	17.189	15.211	-3.835	-3.308	16.612	15.631
Finansielle poster							-2.605	-3.840
Resultat før skat							14.007	11.791
Skat af periodens resultat							-3.360	-1.910
Periodens resultat							10.647	9.881

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDDK	Belægning		Plast		Øvrige *)		Koncern	
	Akk. 2. kvartal	2013	Akk. 2. kvartal	2013	Akk. 2. kvartal	2013	Akk. 2. kvartal	2013
	2014	(urev.)	2014	(urev.)	2014	(urev.)	2014	(urev.)
Nettoomsætning	88.907	88.867	487.955	451.593	-3.866	-3.626	572.996	536.834
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	10.692	11.847	49.218	45.847	-5.472	-4.685	54.438	53.009
Af- og nedskrivninger	-4.503	-4.387	-20.928	-19.525	-1.642	-1.585	-27.073	-25.497
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.189	7.460	28.290	26.322	-7.114	-6.270	27.365	27.512
Finansielle poster							-6.162	-6.348
Resultat før skat							21.203	21.164
Skat af periodens resultat							-4.789	-4.105
Periodens resultat							16.414	17.059
Segmentaktiver	102.398	111.392	753.731	653.719	69.334	69.726	925.463	834.837
Ikke fordelte aktiver							20.375	29.187
							945.838	864.024



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 få 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 første halvår 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 regnskabsstandarde 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. juni 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. juni 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 OMX Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2014 ca. 1.280 medarbejdere.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

