

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 43 / 2016  
23. august 2016  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 1. halvår 2016

*Resumé: SP Group realiserede i første halvår 2016 et resultat før skat og minoriteter på DKK 59,2 mio. mod DKK 34,2 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 73,2 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 16,1 % til DKK 728,7 mio., og EBITDA steg 39,8 % til DKK 97,8 mio. fra DKK 70,0 mio. Indtjeningen er højere end det forventede, og forventningerne til 2016 opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100-120 mio. (tidligere i niveauet DKK 100 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,5 mia. (tidligere i niveauet DKK 1,45 - 1,5 mia.).*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2016.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2016 med DKK 101,1 mio. til DKK 728,7 mio. svarende til 16,1 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal steg omsætningen med 18,4 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2016 DKK 97,8 mio. mod DKK 70,0 mio. i samme periode 2015. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 9,3 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2016 DKK 64,8 mio. mod DKK 38,7 mio. i samme periode 2015.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 5,5 mio., hvilket er en forringelse på DKK 1,0 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet valutakursreguleringer.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2016 DKK 59,2 mio. mod DKK 34,2 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2016 DKK 19,68 mod DKK 12,57 i samme periode i 2015. En stigning på 56,6 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i første halvår 2016 med DKK 0,1 mio. til DKK 72,4 mio. EBITDA steg til DKK 8,2 mio. fra DKK 6,6 mio. i samme periode 2015.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, Sander Tech, Ulstrup Plast, SP Medical, Tinby, TPI, Ergomat, Gibo Plast, SP Extrusion og Brøderna Bourghardt) havde samlet en fremgang i omsætningen på DKK 95,2 mio. til DKK 655,0 mio. EBITDA steg i første halvår 2016 til DKK 91,5 mio. fra DKK 68,6 mio. i samme periode 2015, hvilket er en stigning på 33,4 %.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2016 positive med DKK 72,0 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 80,8 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 401,9 mio. ultimo juni 2016 mod DKK 400,5 mio. på samme dato i 2015. Ultimo 2015 var NIBD DKK 403,4 mio.
- Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100-120 mio. (tidligere i niveauet DKK 100 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,5 mia. (tidligere i niveauet DKK 1,45 - 1,5 mia.).

Frank Gad udtaler: *"Andet kvartal 2016 har været vort hidtil bedste kvartal på både top- og bundlinje til trods for mange markedsudfordringer. Første halvår 2016 blev også vort bedste halvår hidtil."*

Yderligere oplysninger:  
Adm. direktør Frank Gad  
Tel: 70 23 23 79  
[www.sp-group.dk](http://www.sp-group.dk)





## HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2016 (urev.)	2. kvartal 2015 (urev.)	1. halvår 2016 (urev.)	1. halvår 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	379.219	320.412	728.725	627.673	1.319.768
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	53.079	37.546	97.835	69.976	162.788
Af- og nedskrivninger	-16.627	-15.887	-33.066	-31.250	-72.011
Resultat før finansielle poster (EBIT)	36.452	21.659	64.769	38.726	90.777
Resultat af finansielle poster	-3.125	-1.407	-5.522	-4.524	-10.122
Resultat før skat og minoriteter	33.327	20.252	59.247	34.202	80.655
Periodens resultat	25.614	15.431	45.638	26.163	61.112
SP Groups A/S' andel heraf	25.275	15.171	45.127	25.974	60.584
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			20,44	12,99	28,98
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			19,68	12,57	28,00
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			648.856	603.875	635.072
Samlede aktiver			1.095.957	1.010.028	1.077.888
Egenkapital			393.549	358.003	391.098
Egenkapital inkl. minoriteter			396.076	360.324	393.561
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	14.469	10.733	53.563	36.169	73.238
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			401.863	400.476	403.423
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			2,1	3,1	2,5
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.722	54.829	71.951	80.817	171.743
- investeringsaktivitet	-13.141	-36.884	-52.836	-50.611	-116.350
- finansieringsaktivitet	-26.314	38.966	-37.690	23.616	-18.403
Ændring i likvider	-4.733	56.911	-18.575	53.822	36.990
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	14,0	11,7	13,4	11,1	12,3
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,6	6,8	8,9	6,2	6,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	8,8	6,3	8,1	5,4	6,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					11,5
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					13,6
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					18,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			35,9	35,4	36,3
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			36,1	35,7	36,5
Finansiell gearing			1,0	1,1	1,0
Cash flow pr. aktie, DKK			31,4	39,1	79,4
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					4,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			519,0	310,0	373,5
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			178	177	178
Børskurs/indre værdi, ultimo.			2,92	1,75	2,10
Antal aktier, ultimo			2.224.000	2.224.000	2.224.000
Heraf egne aktier, ultimo			10.452	5.108	22.819
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.501	1.298	1.452



## 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 28,1 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder voksede med 6,2 %.

Ændring i forhold til samme periode 2015:

	2. kvartal 2016	1. halvår 2016
Healthcare	14,5%	3,7 %
Cleantech	17,9%	18,1 %
Fødevarerrelaterede	25,1%	29,0 %
Automotive	3,9%	-6,2 %
Olie & Gas	200,0%	313,3 %
Heraf egne varemærker	11,3%	8,8 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser har bidraget negativt til den større omsætning. Valutaeffekten udgør ca. ÷ 0,3 procentpoint af omsætningsvæksten på 16,1 % (RMB er faldet overfor DKK). Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med ca. 9,1 procentpoint.

Salget til healthcare industrien steg med 3,7 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 279,1 mio. og udgør nu 38,3 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen på 14,5 %.

Salget til cleantech industrien steg med 18,1 % til DKK 195,0 mio. og udgør nu 26,8 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen 17,9 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 29,0 % til DKK 118,9 mio. og udgør nu 16,3 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal steg salget med 25,1 %.

Salget til olie- og gasindustrien steg til trods for den lave oliepris.

Salget af egne varemærker steg 8,8 % og udgør nu 15,7 % af den samlede omsætning. I 2. kvartal var stigningen 11,3 %.

Der var i halvåret fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 4,3 %. Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 4,6 %. Der var fremgang i salget af

staldventilationskomponenter fra TPI på 22,1 %. Fremgangen er drevet af nye innovative løsninger og produkter, bedre markedsmuligheder og større salgsstyrke. Denne vækst bidrager til den højere indtjening.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er også i de første 6 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 og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

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 50,2 % af omsætningen (mod 54,9 % i de første 6 måneder i 2015).

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

Ud over 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.

65 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I årets første 6 måneder er medarbejderstyrken øget med 49 personer, heraf 27 i Polen, 3 i Danmark, 14 i Slovakiet samt 4 i USA.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 14/2016 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 20 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne. Aktietilbagekøbsprogrammet øges med DKK 20 mio. til DKK 40 mio. og forlænges fra 31.12.2016 til 10.04.2017 jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2016 af dags dato.

I april og maj 2016 har selskabet solgt 48.484 egne aktier i forbindelse med indløsning af warranter fra 2012 og 2013 warrantprogrammerne. Selskabet har herved fået tilført DKK 7,8 mio. kontant i egenkapital svarende til en forøgelse af soliditeten med 0,6 procentpoint.



SP Group har i 1. kvartal købt en ejendom for DKK 15 mio., der blev solgt for samme beløb i 2009 og leaset tilbage med forkøbsret. Herved forbedres EBITDA fremadrettet med ca. DKK 1,5 mio. p.a., og resultatet før skat forbedres med ca. DKK 1,0 mio. NIBD er øget med DKK 13 mio.

SP Group har i 1. kvartal købt en ejendom i Polen for DKK 14,8 mio. til overtagelse den 1. januar 2018 samt fået option på at overtage en anden ejendom i 2023. Begge ejendomme lejes af SP Groups polske selskaber. Der er forudbetalt DKK 4,3 mio. på købsaftalen. Udlejer i Polen har som et led i aftalen forpligtet sig til at opføre en ny bygning på 7.500 m<sup>2</sup>, som vi forventer at flytte ind i ultimo 2016. Den nye bygning skal anvendes af SP Moulding og Gibo Plast til at servicere eksisterende og nye kunder.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 39/2016 har SP Group den 14. juli 2016 overtaget MedicoPack A/S for en enterprise value på DKK 32 mio. (nutidsværdi ca. DKK 31 mio.). MedicoPack A/S er en velfungerende blæsestøbevirksomhed med produktion og montage i Danmark (Langeskov). Fabrikken er etableret i 1968 og løbende udbygget. Kunderne er især globale virksomheder inden for medical og healthcare industrien.

MedicoPack omsætter for knap DKK 100 mio. årligt med et normaliseret EBITDA på ca. DKK 6-7 mio. Virksomheden beskæftiger ca. 80 fuldtidsansatte, der forventes at fortsætte. Torben Bruhn fortsætter som administrerende direktør for MedicoPack.

Købet giver SP Group nye produkter og services på paletten i form af Injection Blow Moulding (IBM) og Extrusion Blow Moulding (EBM) i renrum til medico kunder og samtidig adgang til en række nye interessante kunder.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 6 måneder af 2016 DKK 728,7 mio. mod DKK 627,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 16,1 %. Heraf hidrører ca. 9,1 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter og minus 0,3 % fra valutakursændringer I 2. kvartal steg omsætningen med 18,4 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 6 måneder af 2016 DKK 97,8 mio. mod DKK 70,0 mio. i samme periode i 2015. Heraf hidrører ca. DKK 9,3 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. EBITDA marginen steg til 13,4 % fra 9,1 % i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev EBITDA margin 14,0%.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 6 måneder af 2016 DKK 64,8 mio. mod DKK 38,7 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin

var 8,9 % i de første 6 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 6,2 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 6 måneder 2016 DKK minus 5,5 mio., hvilket er en forringelse på DKK 1,0 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes valutakursreguleringer.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 6 måneder af 2016 et overskud på DKK 59,2 mio. mod et overskud på DKK 34,2 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.096,0 mio. ultimo juni 2016 mod DKK 1.010,0 mio. ultimo juni 2015. Soliditeten udgjorde 36,1 % ultimo juni 2016 (mod 35,7 % ultimo juni 2015 og 36,5 % ultimo 2015).

Balancen er i årets første 6 måneder vokset med DKK ca. 18,1 mio. som følge af en øget brutto arbejdskapital (DKK ca. 15 mio.) og stigning i anlægsaktiver (DKK 11 mio.) samt reduktion i likvider på ca. DKK 8 mio.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 401,9 mio. ultimo juni 2016 mod DKK 403,4 mio. primo 2016 og DKK 400,5 mio. ultimo juni 2015. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 2,1 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 190,6 mio. og dermed overstiger niveauet fra Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2015 3,1. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 6 måneders perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 8,9 mio.) samt af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 18,3 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 6,0 mio. i perioden. Egenkapitalen er negativt påvirket af betalt udbytte DKK 9,5 mio.

## Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 72,0 mio. i årets første 6 måneder 2016, hvilket er DKK 8,9 mio. mindre end i samme periode i 2015.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 52,9 mio. til investeringer, DKK 25,2 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 6,0 mio. på køb af egne aktier, udbetalt udbytte DKK 9,5 mio. samt modtaget depositum retur DKK 3,0 mio.



Ændringen i likviditeten blev derfor DKK minus 18,6 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 2016

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2016, 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 og den fødevarerrelaterede industri. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2016. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et lidt højere niveau end i 2015.

De finansielle udgifter forventes realiseret på samme niveau som i 2015.

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.

MedicoPack konsolideres fra købsdatoen den 14. juli 2016.

BREXIT forventes kun at have en marginal indflydelse på udviklingen for SP Group direkte, men påvirker en række af vore kunder, og dermed os indirekte.

De lavere oliepriser forventes at sætte afsætningen til olieindustrien i stå, men i øvrigt påvirke verdensøkonomien positivt.

En tabsgivende produktion forventes udfaset i 2. halvår.

Der forventes nu en omsætning for 2016 i niveauet DKK 1,5 mia. (tidligere i niveauet DKK 1,45 – 1,5 mia.) og et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 100 – 120 mio. (tidligere i niveauet DKK 100 mio.).

## BELÆGNING

(Accoat)

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	39.669	36.910	72.406	72.506
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.579	4.763	8.182	6.565
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.724	2.486	4.467	2.031
Gennemsnitligt antal medarbejdere			67	70

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår faldt til DKK 72,4 mio. fra DKK 72,5 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 0,1 %. Der var vækst i 2. kvartal.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev højere i årets første 6 måneder end i samme periode sidste år på grund af den tilpassede kapacitet. Accoat har som følge af de ændrede markedsforhold tilpasset organisationen og omkostningerne.

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. Aktiviteten udvikler sig som planlagt.

En række kunder inden for medico industrien og fødevarerindustrien 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.

Accoat forventer i 2016 en stigende omsætning og driftsindtjening (EBITDA). Markederne er imidlertid meget svingende. Den nuværende lave oliepris har stor indflydelse på investeringslysten inden for olie- og gasindustrien.



## PLAST

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

TDDK	2. kvartal		1. halvår	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	339.157	285.822	655.005	559.826
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	50.309	35.907	91.522	68.625
Resultat før finansielle poster (EBIT)	36.361	23.074	63.810	43.459
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.424	1.220

### Første halvår i hovedtræk

Omsætningen i årets første halvår udgjorde DKK 655,0 mio. mod DKK 559,8 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 17,0 %. I 2. kvartal steg omsætningen 19,2 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første 6 måneder DKK 91,5 mio., hvilket er en betydelig fremgang fra samme periode i 2015, hvor EBITDA var DKK 68,6 mio.

De tilkøbte virksomheder har bidraget med ca. DKK 65 mio. i omsætning i forhold til H1 2015.

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.

I Slovakiet vokser Ulstrup Plast med stigende beskæftigelse og positiv 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, Ulstrup Plast, Sander Tech 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 4,3 % i årets første 6 måneder. I 2. kvartal var væksten 13,8 %.

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

Ergomat havde et højere salg og indtjening. Salget steg med 4,6 % globalt, primært trukket op af Nordamerika og Tyskland.

TPI Polytechnik har stigende aktivitet og indtjening. Salget steg med 22,1 %. Der er fundet nye kunder i Asien, Mellempøsten 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 2016, 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 produkter og løsninger for kunder i cleantech-industrien og automotive industri, der forventes at bidrage positivt til salget og indtjeningen i 2016 og fremover.

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 de øvrige forretningsaktiviteter i SP Group. Bröderna Bourghardt er Skandinaviens førende producent af emner i Telene (slagfast plast velegnet til store emner) og fremstiller avancerede produkter i komposit materiale.

Opstarten af SP Extrusion har som forventet belastet driften i første halvår af 2016.

Købet af Sander Tech har ligeledes udviklet sig som håbet og forventet.

Fra 1. juli 2015 indgik 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. Det er vort håb, at købet af Ulstrup Plast A/S kan accelerere SP Groups vækst og indtjening yderligere. I den forgangne periode har Ulstrup Plast udviklet sig som håbet og bidrager endvidere med nye kunder til SP Groups øvrige forretningsaktiviteter.

Fra 14. juli 2016 indgår MedicoPack A/S i forretningsområdet PLAST. MedicoPack er en velfungerende blæsestøbevirksomhed med renrum



produktion i Danmark. Virksomheden har en dygtig ledelse og dygtige medarbejdere, der fortsætter. En del af MedicoPacks salg er egne produkter.

Det er vort håb, at købet af MedicoPack kan accelerere SP Groups vækst og indtjening yderligere.

Der forventes fortsat vækst i forretningsområdet PLASTs omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2016 målt i forhold til 2015. Aktiviteterne udbygges i USA, Danmark, Polen, Slovakiet, Letland og Kina.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår af 2016.

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 23. august 2016

## 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 2016 (urev.)	2. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
Omsætning	379.219	320.412	728.725	627.673	1.319.768
Produktionsomkostninger	-262.330	-225.012	-504.262	-443.301	-916.859
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>116.889</b>	<b>95.400</b>	<b>224.463</b>	<b>184.372</b>	<b>402.909</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>53.079</b>	<b>37.546</b>	<b>97.835</b>	<b>69.976</b>	<b>162.788</b>
Af- og nedskrivninger	-16.627	-15.887	-33.066	-31.250	-72.011
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>36.452</b>	<b>21.659</b>	<b>64.769</b>	<b>38.726</b>	<b>90.777</b>
Resultat af finansielle poster	-3.125	-1.407	-5.522	-4.524	-10.122
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>33.327</b>	<b>20.252</b>	<b>59.247</b>	<b>34.202</b>	<b>80.655</b>
Skat af årets resultat	-7.713	-4.821	-13.609	-8.039	-19.543
<b>Periodens resultat</b>	<b>25.614</b>	<b>15.431</b>	<b>45.638</b>	<b>26.163</b>	<b>61.112</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>25.275</b>	<b>15.171</b>	<b>45.127</b>	<b>25.974</b>	<b>60.584</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			20,44	12,99	28,98
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			19,68	12,57	28,00

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

TDKK	2. kvartal 2016 (urev.)	2. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>25.614</b>	<b>15.431</b>	<b>45.638</b>	<b>26.163</b>	<b>61.112</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-5.335	-6.238	-8.943	6.144	5.593
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-18.158	-9.354	-18.330	8.716	14.353
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-23.493</b>	<b>-15.592</b>	<b>-27.273</b>	<b>14.860</b>	<b>19.946</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>2.121</b>	<b>-161</b>	<b>18.365</b>	<b>41.023</b>	<b>81.058</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	1.129	-440	17.216	40.882	80.548
Minoritetsaktionærer	256	279	413	141	510

**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.06. 2016</b> (urev.)	<b>30.06. 2015</b> (urev.)	<b>31.12. 2015</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	171.960	142.893	175.724
Materielle aktiver	472.626	441.102	452.070
Finansielle aktiver	478	15.634	3.486
Udskudte skatteaktiver	3.792	4.246	3.792
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>648.856</b>	<b>603.875</b>	<b>635.072</b>
Varebeholdninger	250.951	233.037	243.534
Tilgodehavender	160.780	143.708	155.519
Likvide beholdninger	35.370	29.408	43.763
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>447.101</b>	<b>406.153</b>	<b>442.816</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>1.095.957</b>	<b>1.010.028</b>	<b>1.077.888</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	396.076	360.324	393.561
Langfristede forpligtelser	251.775	270.126	279.369
Kortfristede forpligtelser	448.106	379.578	404.958
<b>Samlede passiver</b>	<b>1.095.957</b>	<b>1.010.028</b>	<b>1.077.888</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>2. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>2. kvartal 2015</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2015</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2015</b> (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.722	54.829	71.951	80.817	171.743
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.141	-36.884	-52.836	-50.611	-116.350
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-26.314	38.966	-37.690	23.616	-18.403
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-4.733</b>	<b>56.911</b>	<b>-18.575</b>	<b>53.822</b>	<b>36.990</b>

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

	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	
	<b>2016</b> (urev.)	<b>2015</b> (urev.)	<b>2016</b> (urev.)	<b>2015</b> (urev.)
TDKK				
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>391.098</b>	<b>266.731</b>	<b>393.561</b>	<b>276.361</b>
Kapitalforhøjelse	0	55.512	0	55.512
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-8.845	6.192	-8.943	6.144
Køb af egne aktier	-13.737	-8.412	-13.737	-8.412
Salg af egne aktier	7.754	9.955	7.754	9.955
Andre reguleringer	-736	0	-736	0
Udbetalt udbytte	-8.767	-7.058	-9.509	-7.977
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	-18.330	8.716	-18.330	8.716
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	-393	0	0	-6.531
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	378	393	378	393
Resultat (efter skat)	45.127	25.974	45.638	26.163
<b>Saldo 30.06. (efter skat)</b>	<b>393.549</b>	<b>358.003</b>	<b>396.076</b>	<b>360.324</b>



## FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDDK	Belægning 2. kvartal		Plast 2. kvartal		Øvrige *) 2. kvartal		Koncern 2. kvartal	
	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>39.669</b>	<b>36.910</b>	<b>339.157</b>	<b>285.822</b>	<b>393</b>	<b>-2.320</b>	<b>379.219</b>	<b>320.412</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>4.579</b>	<b>4.763</b>	<b>50.309</b>	<b>35.907</b>	<b>-1.809</b>	<b>-3.124</b>	<b>53.079</b>	<b>37.546</b>
Af- og nedskrivninger	-1.855	-2.277	-13.948	-12.833	-824	-777	-16.627	-15.887
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>2.724</b>	<b>2.486</b>	<b>36.361</b>	<b>23.074</b>	<b>-2.633</b>	<b>-3.901</b>	<b>36.452</b>	<b>21.659</b>
Finansielle poster							-3.125	-1.407
<b>Resultat før skat</b>							<b>33.327</b>	<b>20.252</b>
Skat af periodens resultat							-7.713	-4.821
<b>Periodens resultat</b>							<b>25.614</b>	<b>15.431</b>
Segmentaktiver								
Ikke fordelte aktiver								

\*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDDK	Belægning Akk. 2. kvartal		Plast Akk. 2. kvartal		Øvrige *) Akk. 2. kvartal		Koncern Akk. 2. kvartal	
	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>72.406</b>	<b>72.506</b>	<b>655.005</b>	<b>559.826</b>	<b>1.314</b>	<b>-4.659</b>	<b>728.725</b>	<b>627.673</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.182</b>	<b>6.565</b>	<b>91.522</b>	<b>68.625</b>	<b>-1.869</b>	<b>-5.214</b>	<b>97.835</b>	<b>69.976</b>
Af- og nedskrivninger	-3.715	-4.534	-27.712	-25.166	-1.639	-1.550	-33.066	-31.250
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>4.467</b>	<b>2.031</b>	<b>63.810</b>	<b>43.459</b>	<b>-3.508</b>	<b>-6.764</b>	<b>64.769</b>	<b>38.726</b>
Finansielle poster							-5.522	-4.524
<b>Resultat før skat</b>							<b>59.247</b>	<b>34.202</b>
Skat af periodens resultat							-13.609	-8.039
<b>Periodens resultat</b>							<b>45.638</b>	<b>26.163</b>
Segmentaktiver	76.368	90.545	872.146	802.406	107.803	80.289	1.056.317	973.240
Ikke fordelte aktiver							39.640	36.788
							<b>1.095.957</b>	<b>1.010.028</b>

**Køb af aktivitet i 2016 (efter balancedagen)**

Koncernen har den 14. juli 2016 overtaget alle aktierne i MedicoPack A/S, som er en blæsestøbevirksomhed med renrum produktion i Danmark:

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

Materielle aktiver	14.472
Varebeholdninger	15.435
Tilgodehavender fra salg	17.432
Andre tilgodehavender	895
Likvide beholdninger	16.717
Skatteaktiv	2.954
Hensatte forpligtelser, garantier	-2.697
Gæld til sælger	-18.000
Leverandørgæld	-8.162
Skyldig selskabsskat	0
Anden gæld	-7.773
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>31.273</b>
Goodwill	0
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>31.273</b>

Omsætningen for den tilkøbte virksomhed udgjorde i det seneste regnskabsår knap DKK 100 mio., og normaliseret EBIT ca. 0.

Købsomkostningerne forventes at udgøre DKK 1,0 mio., som omkostningsføres i 2016.



## Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har 29. april 2016 (selskabsmeddelelse nr. 26/2016) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 29 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 28. april 2016, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 59.000 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 390,00 pr. nom. DKK 10 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2016, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2016 og frem til den 27. april 2016.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2019 og indtil 31. marts 2022, 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 anslås at få en værdi på DKK 8,40 pr. warrant med en samlet markedsværdi på ca. DKK 495.600. 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 365,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2019. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 29 ledende medarbejdere kan alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kan benyttes i de første 2 måneder efter den 29. april 2016.

Direktionen og 12 ledende medarbejdere (14 deltagere) har valgt at købe deres warranter (i alt 32.000 stk.).

Der er herefter eksisterende programmer på 98.612 stk., der kan udnyttes fra 2015 (heraf er 92.612 stk. udnyttet), 96.334 stk. der kan udnyttes fra 2016 (heraf er 35.334 stk. udnyttet), 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2017, 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2018, og 59.000 stk., der kan udnyttes fra 2019.

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 2016 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 2015, 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 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

Amendments to IAS 16 and IAS 38 om metoder til regnskabsmæssig behandling af af- og nedskrivninger, Amendments to IFRS 11 om regnskabsmæssig behandling af virksomhedsovertagelser i joint operations, Amendments to IAS 1 om præciseringer som følge af "Disclosure Initiative" og Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Bortset fra ændringerne til IAS 34, som vedrører oplysning om information "andre steder i delårsrapporten", må ændringerne karakteres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de nye amendments og improvements har påvirket indregning og måling i delårsrapporten."

### 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 2015. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

### Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2016, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2016 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 2016. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2016 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 Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2016 1.500 medarbejdere og ca. 1.100 navnenoterede aktionærer.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

*Ergomats nye, innovative og ergonomiske måtte med indbygget LED-teknologi.*

