

A photograph of fiber optic tools including a blue and grey fiber cleaver, a blue fiber connector, and a blue fiber patch cord, all resting on a clear glass plate. A red vertical bar is visible on the left side of the image.

ÅRSRAPPORT 2014

Præsentation v/adm. direktør Frank Gad
26. marts 2015

DAGSORDEN



- Kort om SP Group
- Resultaterne i 2014
- Forventninger og finansielle mål
- Forretningsområderne
- Strategi



Frank Gad

Født 1960, cand.merc.

Karriere:

Nov. 2004-:

Adm. direktør SP Group A/S

1999-2004:

Adm. direktør, FLSmidth A/S

1996-1999:

Adm. direktør, Mærsk Container Industri A/S

1985-1999:

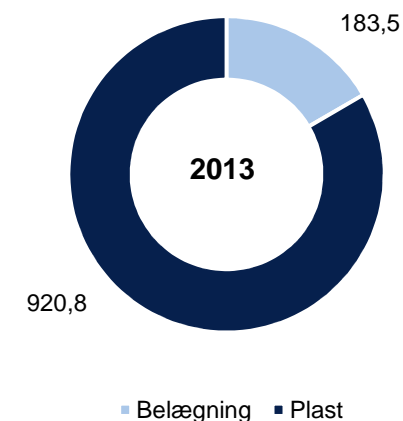
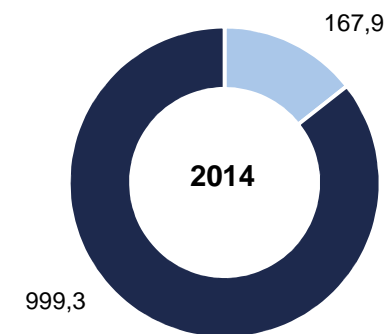
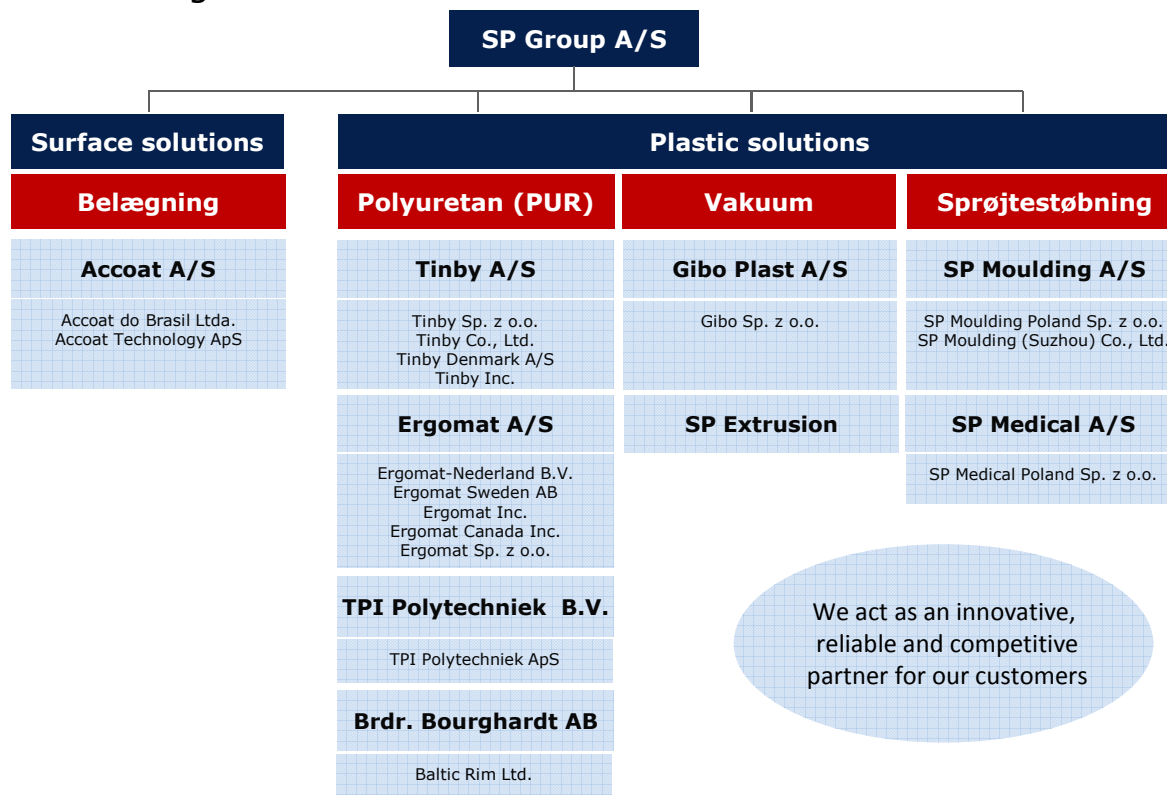
Odense Staalskibsværft A/S, senest som direktør



SP GROUP – ET OVERBLIK

- Producent af formstøbte plastemner og overfladebelægninger
- Leverandør af kundespecifikke løsninger til en række industrier
- Stærke internationale nichepositioner – også med egne varemærker
- Stigende salg fra egne fabrikker i Danmark, USA, Letland, Kina, Polen og Brasilien

Koncernomsætning fordelt på forretningsområder (DKK mio.)





RESULTATERNE I 2014

HØJDEPUNKTER – KONCERNEN (1)



4. kvartal 2014

- I Q4 blev omsætningen DKK 293,8 mio. (Q4 2013: DKK 289,2 mio.) – stigning på 1,6% i forhold til Q4 2013
- EBITDA blev i Q4 DKK 28,7 mio. (Q4 2013: DKK 29,8 mio.) – 3,9% mindre end i Q4 2013
- EBIT blev DKK 15,2 mio. i Q4, hvilket er DKK 3,4 mio. mindre end i Q4 2013
- Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 13,0 mio. – DKK 0,8 mio. lavere end i Q4 2013
- EBITDA margin i kvartalet blev 9,8%
- Resultatet før skat og minoriteter blev 4,4% af omsætningen
- Pengestrømmene fra driften blev i Q4 2014 DKK 13,2 mio. (Q4 2013: DKK 31,9 mio.).
- Pengestrømmene vedr. investering og finansiering blev DKK 29,1 mio. (Q4 2013: DKK -32,8 mio.).
- Ændring i likviditeten var derfor positiv med DKK 42,3 mio. (Q4 2013: DKK - 0,9 mio.).



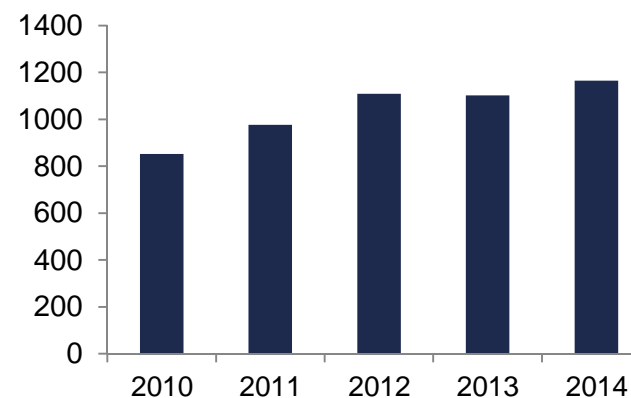


HØJDEPUNKTER – KONCERNEN (2)

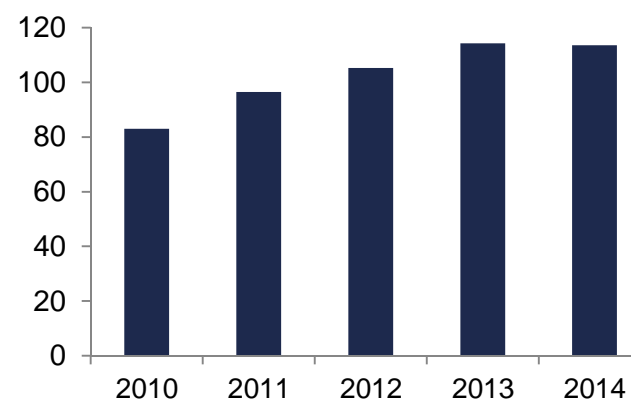
Året 2014

- Afsætningen af plastløsninger steg 8,5%
- Afsætningen af overfladebelægning faldt 8,5%
- Omsætningen steg 5,7% til DKK 1.164,9 mio. fra DKK 1.102,1 mio. i 2013. Væksten skyldes:
 - organisk vækst (3,4%)
 - tilkøb af Brdr. Bourghardt (2,3%)
- Salget af egne varemærker steg samlet 0,1%
- Salget til healthcare industrien steg med 8,0% - udgør nu 39% af salget
- Salget til kunder i udlandet voksede med 5,8% - udgør nu 50,2% af omsætningen
- EBITDA faldt 0,6% til DKK 113,5 mio.
- EBITDA margin blev 9,7%

Omsætning i DKK mio.



Driftsindtjening (EBITDA) i DKK mio.



HØJDEPUNKTER – KONCERNEN (3)



Året 2014 (fortsat)

- Af- og nedskrivninger blev DKK 53,3 mio. – DKK 4,5 mio. højere end i 2013
- EBIT blev DKK 60,2 mio. udgør 5,2% af omsætningen
- Koncernens finansielle udgifter faldt til DKK 8,7 mio. (2013: DKK 15,2 mio.)
- Resultatet før skat og minoriteter blev DKK 51,5 mio. – hidtil højeste
- Resultat pr. aktie, udvandet, blev DKK 19,25, en stigning på 2,7% ifht. 2013
- Pengestrømmene fra driften blev DKK 64,1 mio. (2013: DKK 66,9 mio.)
- Den nettorentebærende gæld steg til DKK 467,2 mio. fra DKK 430,0 mio. og udgjorde 4,1x årets EBITDA
- Soliditeten blev 29,3% - hidtil højeste



4. KVARTAL 2014 – KONCERNEN



DKK mio.	4. kv. 2014	4. kv. 2013	2014	2013
Nettoomsætning	293,8	289,2	1.164,9	1.102,1
EBITDA	28,7	29,8	113,5	114,2
EBIT	15,2	18,6	60,2	65,3
Resultat før skat og minoriteter	13,0	13,8	51,5	50,2
Egenkapital inkl. minoriteter			276,4	252,3
Pengestrømme fra driften	13,2	31,9	64,1	66,9
Pengestrømme fra investering	-17,8	-12,8	-64,3	-60,1
Pengestrømme fra finansiering	46,9	-20,0	10,0	-54,9
Ændring i likviditet	42,3	-0,9	9,8	-48,1
NIBD			467,2	430,0
Soliditet			29,3	28,5

KONCERNENS HOVEDTAL 2014

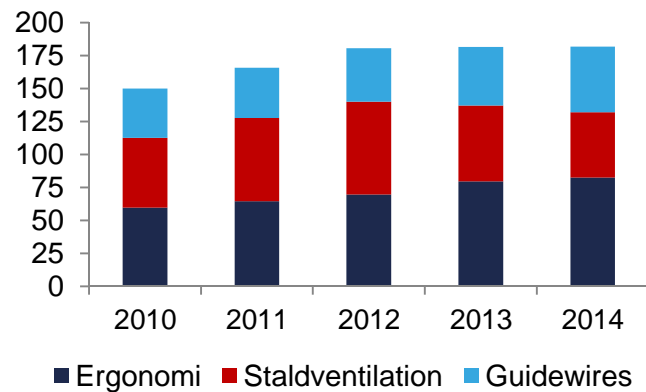


DKK mio.	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	1.164,9	1.102,1	1.108,5	976,8	851,9
EBITDA	113,5	114,2	105,2	96,5	83,0
EBIT	60,2	65,3	58,1	52,8	41,7
Resultat før skat og minoriteter	51,5	50,2	41,6	34,3	28,8
Egenkapital inkl. minoriteter	276,4	252,3	240,1	205,6	190,7
Pengestrømme fra driften	64,1	66,9	100,1	66,9	57,8
Pengestrømme fra investering	-64,3	-60,1	-87,6	-51,9	-46,9
Pengestrømme fra finansiering	10,0	-54,9	0,9	-13,7	47,3
Ændring i likviditet	9,8	-48,1	13,4	1,3	58,2
NIBD	467,2	430,0	395,4	355,0	367,4
Soliditet	29,3	28,5	28,7	26,7	25,7

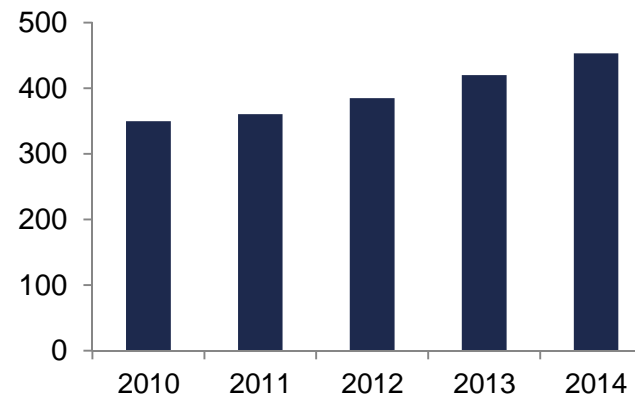
OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDER



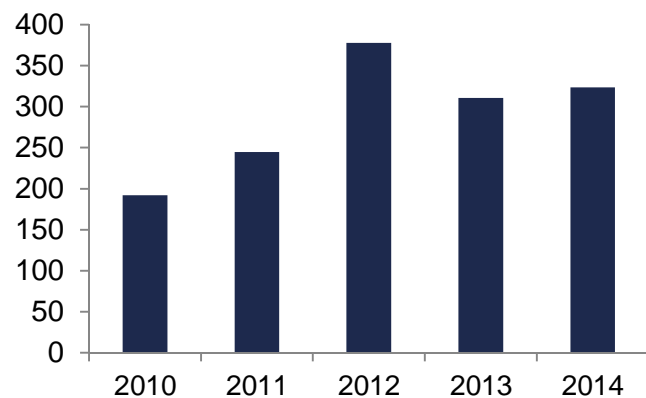
Omsætning egne varemærker i DKK mio.



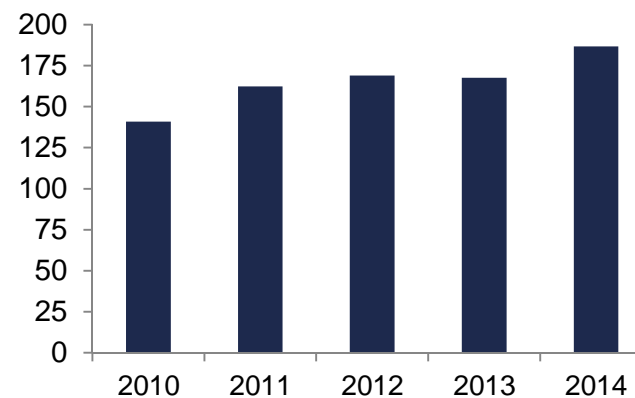
Omsætning i healthcare produkter i DKK mio.



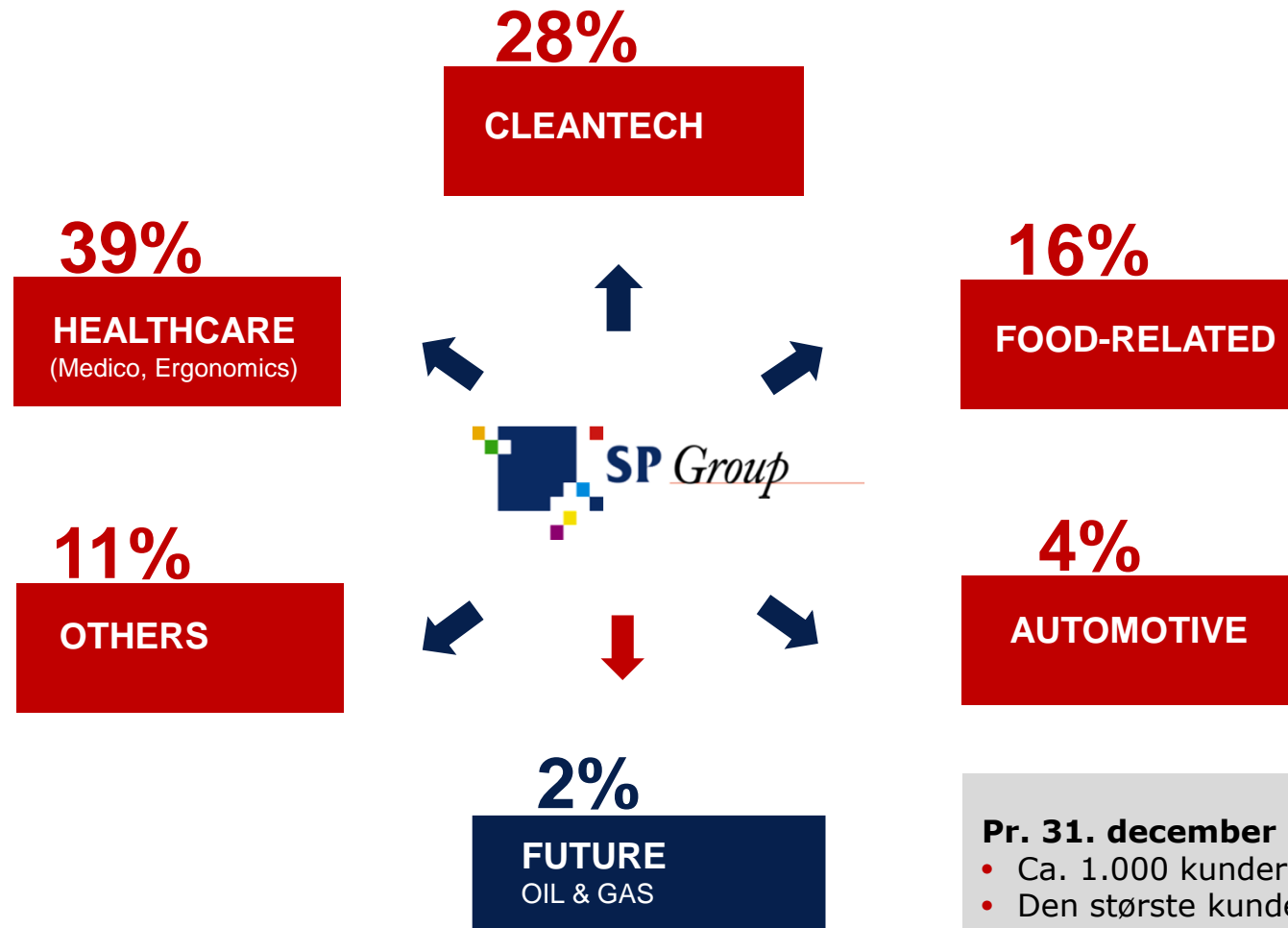
Omsætning til cleantech produkter i DKK mio.



Omsætning til fødevarerrelaterede industrier i DKK mio.



SALG FORDELT PÅ KUNDEGRUPPER 2014



Pr. 31. december 2014:

- Ca. 1.000 kunder i alt
- Den største kunde udgør 13%
- De 10 største kunder udgør 52%
- De 20 største kunder udgør 65%

PLACERING AF SP GROUPS LOKATIONER



Produktion og salg

- Danmark (6)
- Polen (6)
- Kina (2)
- Brasilien (1)
- USA (1)
- Letland (1)

Salgselskaber

- Holland (1)
- Sverige (1)
- Canada (1)



INTERNATIONALISERING

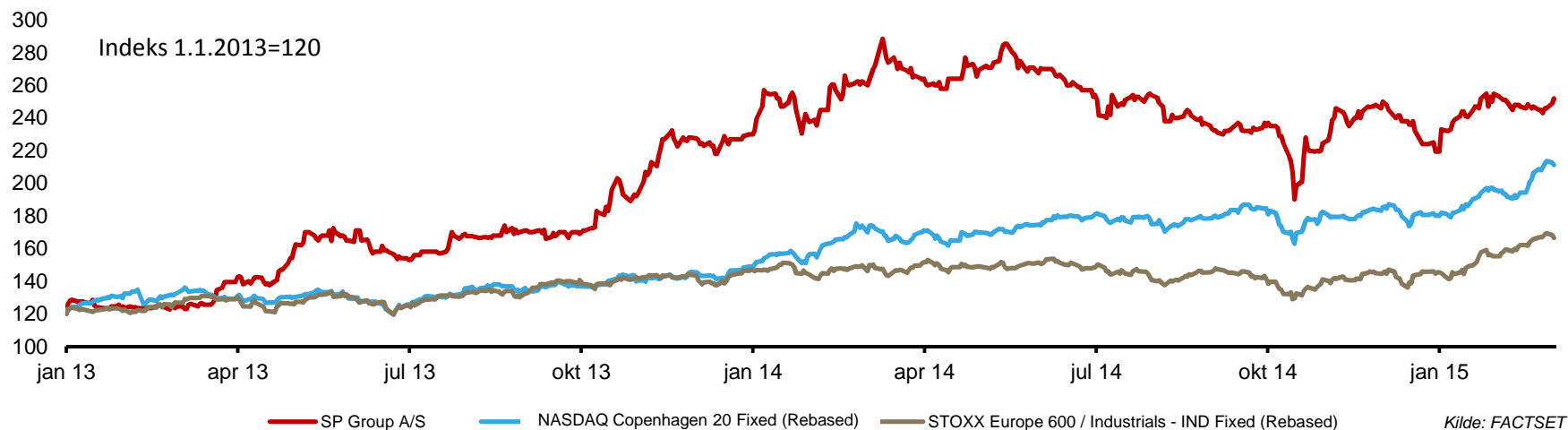


DKK mio.	2005	2012	2013	2014	2020E
Andel af salget i udlandet	37%	46%	50%	50%	~60%
Andel af medarbejdere i udlandet, gns.	23%	57%	61%	63%	~75%
Antal fabrikker i udlandet	2	9	9	11	~11
Antal fabrikker i alt	18	15	15	17	17

AKTIEKURSUDVIKLING

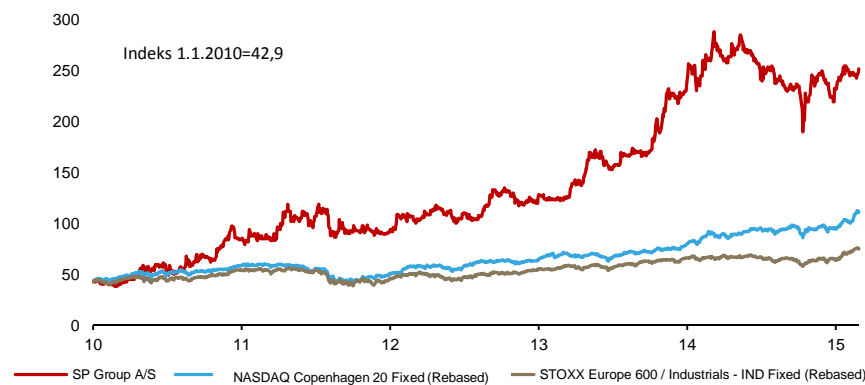


Udvikling i aktiekursen 1. januar 2013 til 28. februar 2015



- Aktiekapital på DKK 20,24 mio.
- Alle aktier har samme rettigheder
- Afkastet på SP Group aktien var betydeligt mindre end den generelle udvikling på NASDAQ Copenhagen
- Udbytte på DKK 3,50 pr. aktie i 2015 (2014: DKK 3,00)
- Tidligere aktietilbagekøbsprogram for DKK 8 mio. lanceret i april 2013 og udvidet med DKK 10 mio. til DKK 18 mio., forlænget til 10. april 2014 - er afsluttet i april 2014
- Aktietilbagekøbsprogram på DKK 8 mio. lanceret 11. april 2014 og udvidet med DKK 6 mio. til DKK 14 mio., forlænget til 10. april 2015
- Nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 10 mio. lanceres 11. april 2015 - løber til 31. december 2015

Udvikling i aktiekursen 1. januar 2010 til 28. februar 2015



OPFØLGNING PÅ UDMELDTE FORVENTNINGER



Forventninger senest udmeldt 4. november 2014		Realiseret 2014	
---	--	-----------------	--

Omsætning på lidt højere aktivitetsniveau end i 2013 (DKK 1.102,1 mio.), men markedsudsigterne er fortsat uklare	blev	DKK 1.164,9 mio.	✓
--	------	------------------	---

Resultat før skat og minoriteter lidt større resultat end i 2013 (DKK 50,2 mio.)	blev	DKK 51,5 mio.	✓
--	------	---------------	---

Andre mål, der blev opnået:

EBIT-margin > 5,0%	blev	5,2%	✓
--------------------	------	------	---

NIBD/EBITDA mellem 3 og 4	blev	4,1	✓
---------------------------	------	-----	---

Soliditet mellem 20-35%	blev	29,3%	✓
-------------------------	------	-------	---

A photograph of an offshore wind farm with several white wind turbines in a blue sea under a clear sky. A large white blade is visible in the foreground, extending from the top left towards the center. A dark blue rectangular box is overlaid on the lower left portion of the image, containing white text. A vertical red bar is on the far left edge of the slide.

FORVENTNINGER OG FINANSIELLE MÅL

FORVENTNINGER TIL 2015



- Den globale økonomi forventes også at vokse i 2015 – men er fortsat skrøbelig og mærket af økonomisk uvished
- På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt
- Nye produkter og løsninger specielt til kunder i health-care, cleantech, fødevarerrelaterede samt olie- & gasindustrierne forventes at bidrage til vækst og indtjening i SP Group
- Opretholdelse af et højt investeringsniveau i 2015 – men på et lavere niveau end i 2014 – den største enkelte investering forventes i medico aktiviteterne
- Afskrivninger på et noget højere niveau end i 2014
- Finansielle udgifter på samme niveau som i 2014
- Stram omkostningsstyring, hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring medvirker til, at Koncernen har et godt fundament for fremtiden
- Forventer et lidt større resultat før skat og minoriteter i 2015 end i 2014
- Lidt højere aktivitetsniveau end i 2014, men markedsudsigterne for året er fortsat uklare



LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL



- Nuværende strategiplan har som mål en stigning i omsætning til DKK 1,5 mia. indenfor en kortere årrække
- EBITDA-margin skal øges til 12%
- Langsigtet mål for resultat før skat og minoriteter på 6-7% af omsætningen ventes gradvist indfriet
- Forholdet mellem den rentebærende gæld og EBITDA er 3-4 ultimo 2015 – fastholdes så længe renteniveauet er historisk lavt – nedbringes derefter til 2,5–3,5 (2014: 4,1)
- Soliditeten (inkl. minoriteters andel af egenkapitalen) vil i 2015 blive fastholdt på 25-40% (ultimo 2014: 29,3%)
- Fornuftigt afkast til aktionærene primært via stigninger i aktiekursen
- Målet er, at resultat pr. aktie over en 5-årig periode i gennemsnit stiger med mindst 20% p.a.
- I forlængelse af resultaterne for 2014 er det fortsat opfattelsen, at målene kan nås indenfor en kortere årrække





FORRETNINGSOMRÅDERNE

SURFACE SOLUTIONS



- Accoat udvikler og fremstiller miljøvenlige, tekniske løsninger til industrielle og medicinske formål, hvori fluorplast (Teflon®), PTFE og andre ædle materialer indgår
- Accoat udfører belægninger på en række industriens produkter og produktionsanlæg. Emnerne, som belægges, spænder fra helt små kanyler til store tankanlæg
- Inden for industriel teflon er Accoat blandt de fem største udbydere i EU
- Beliggenhed: Kvistgård (DK), Stoholm (DK) og São Paulo (Brasilien)





4. kvartal 2014

- Omsætningen blev i Q4 2014 DKK 41,7 mio. – et fald på DKK 7,4 mio. ifht. Q4 2013
- EBITDA faldt til DKK 5,3 mio. i Q4 2014 (Q4 2013: DKK 9,5 mio.). Faldet skyldes lavere aktivitet og ændret produktmiks
- EBIT faldt til DKK 3,1 mio. (Q4 2013: DKK 7,3 mio.) – faldet skyldes primært den lavere aktivitet

2014 i hovedtræk

- Omsætningen faldt 8,5% til DKK 167,9 mio.
- Omsætningen til medico på niveau med 2013
- Omsætningen til olie- og gasindustrien samt cleantech-industrien faldt pga. færre store projekter i 2014
- Øget markedsføringsindsats over for udvalgte kunder og reduktion i den brede markedsføring
- EBITDA blev som forventet lavere i 2014 end i 2013 pga. ændring i produktmiks og lavere aktivitet
- EBITDA faldt til DKK 18,8 mio. (2013: DKK 28,0 mio.)

Forventninger til 2015

- Stigende omsætning
- Stigende EBITDA
- Usikkerhed om udviklingen i olie- og gasindustrien

Udvikling i Belægning

DKK mio.	2014	2013	2012
Nettoomsætning	167,9	183,5	212,4
EBITDA	18,8	28,0	38,4
EBIT	9,7	19,3	29,7
Medarb., gns.	75	81	73





Plastvirksomhederne omfatter:

- Sprøjtstøbning (SP Moulding og SP Medical)
- Vakuum (Gibo Plast)
- PUR (Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik og Bröderna Bourghardt)
- Ekstrudering (SP Extrusion)

4. kvartal 2014

- Omsætningen blev i Q4 2014 DKK 249,1 mio. pga. øget salg til alle kundegrupper og fra alle teknologier
- EBITDA steg til DKK 25,6 mio. i Q4 2014 – en stigning på 9,6%
- EBIT uændret på DKK 15,1 mio.

2014 i hovedtræk

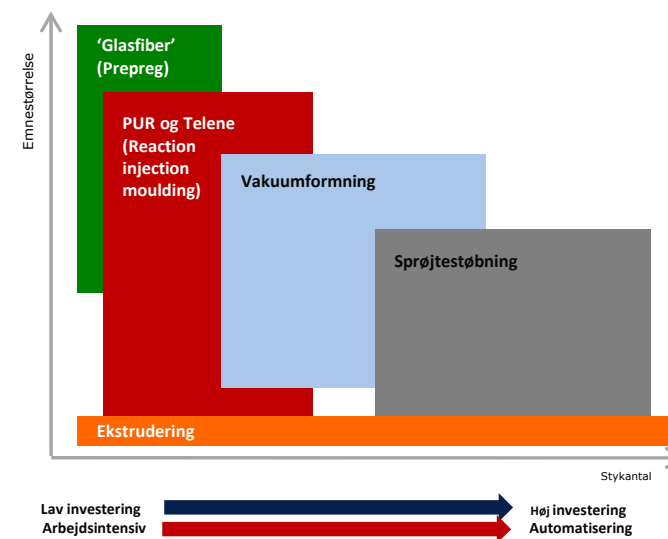
- Omsætningen voksede 8,5% til DKK 999,3 mio. – mere end forventet ved årets start
- EBITDA steg til DKK 104,4 mio. – en stigning på 8,5% og det hidtil bedste driftsresultat
- Store investeringer har belastet indtjeningen - forventes at bidrage positivt til resultaterne fra og med 2015
- Den flotte resultatforbedring skyldes specielt Ergomat, Bröderna Bourghardt og Gibo Plast

Forventninger til 2015:

- Vækst i omsætning og indtjening
- Aktiviteterne forventes udbygget i Holland, Polen, Kina, USA, Sverige, Letland og Danmark

Udviklingen i Plast

DKK mio.	2014	2013	2012
Nettoomsætning	999,3	920,8	907,8
EBITDA	104,4	96,3	78,2
EBIT	63,4	59,4	43,2
Medarb., gns.	1.166	1.042	977



SPRØJTESTØBNING (1)



- SP Moulding A/S producerer præcisionskomponenter i plast til en bred vifte af industrier
- SP Moulding fremstiller teknisk plast og forestår montageopgaver. SP Moulding er markedsleder i Danmark og blandt de største udbydere i Norden
- SP Medical A/S producerer til kunder i medico-sektoren, inkl. færdige produkter som guide-wires. Produktionen foregår i renrum. SP Medical er blandt de 3-4 største i Norden
- SP Moulding og SP Medical råder over godt 300 sprøjttestøbmaskiner i størrelsen fra 25 tons lukketryk til 1300 tons
- SP Moulding og SP Medical tilbyder også 2-komponent og 3-komponent plastløsninger
- Beliggenhed: Juelsminde (DK), Stoholm (DK), Karise (DK), Sieradz (PL), Zdunska Wola (PL) og Suzhou (Kina)



Medico



Teknisk plast



Medico



3K moulding



Medico



2014 i hovedtræk

- Aktiviteten steg pga. forbedrede konjunkturer og en række nye løsninger og salg af en række forme
- Driftsindtjeningen stort set uændret
- Investeret betydelige beløb i nyt avanceret produktionsudstyr (robotter, specialmaskiner, sprøjtestøbemaskiner, energibesparelser og IT
- Indkøring af nye projekter

SP Moulding

- Pæn tilgang af en række nye industrikunder i Europa, Amerika og Asien
- Forretning med eksisterende kunder voksede i både Europa og Asien

SP Medical

- Indgik en række nye aftaler med såvel nye som eksisterende kunder i medico industrien
- Udvidelse af fabrikkerne i Polen og Danmark med flere maskiner



POLYURETAN (1)



- Fire aktiviteter: Ergomat A/S, Tinby A/S, TPI Polytechnik BV og Bröderna Bourghardt AB
- Beliggenhed: Søndersø (DK), Zdunska Wola (PL), 's-Hertogenbosch (NL), Helsingborg (SE), Cleveland (USA), Montreal (CAN), Suzhou (Kina) og Liepāja (LV)

Ergomat udvikler, fremstiller og forhandler ergonomiske løsninger under egne varemærker, især Ergomat® måtter og DuraStripe® afstribsningstape til virksomhedskunder globalt. Markedsleder i EU.



Måtter



DuraStripe

Tinby fremstiller formstøbte produkter i massivt, opskummet og fleksibelt PUR til bl.a. cleantech- og isoleringsindustriene, medico-, møbel-, køleskabs-industrien og den grafiske industri. Global markedsleder inden for hårde valser.



Vindmøller



Massivt, opskummet PUR

TPI Polytechnik udvikler og sælger koncepter til ventilation af industribygninger samt svine- og fjerkræstalde, primært produkter under varemærket TPI. Markedsleder i EU.



Bröderna Bourghardt er specialist i kompositprocesser: prepreg og manuel laminering. Brdr. Bourghardt benytter moderne former for lakering. Skandinaviens ledende producent af produkter i Telene®.



Plastemne, Telene



2014 i hovedtræk

Ergomat

- Vækst på 3,8% i salget af ergonomiske måtter og afstribningsproduktet DuraStripe® globalt
- Fremgang størst i Nordamerika
- Pæn fremgang i Asien og de nære markeder i Europa
- Produktion af ergonomiske måtter i Polen og i USA

Tinby

- Pæn vækst i aktiviteten globalt
- Tinby har fabrikker i Polen på i alt ca. 16.000 m² samt en fabrik i Kina på 2.400 m²
- I USA har Tinby etableret en fabrik på 1.000 m² – for at servicere nordamerikanske kunder bedre

TPI

- Tilbagegang i aktiviteterne og indtjeningen globalt
- Projektmarkedet vanskeligt og investorerne tilbageholdende
- Nye kunder i Asien, Mellemøsten og Afrika

Brøderna Bourghardt

- Brdr. Bourghardt blev købt i februar 2014
- Pæn fremgang i afsætningen og bidrager som håbet med nye kunder til eksisterende forretningsaktiviteter i SP Group



VAKUUMFORMNING (1)



- Gibo Plast udvikler, designer og producerer termoformede plastemner. Emnerne bruges bl.a. i køle- og fryseskabe, busser og biler (automotive), medico- og belysningsudstyr samt i cleantech
- Gibo Plast er specialiseret i traditionel vakuumformning og formmetoderne High-pressure og Twinsheet samt i CNC fræsning
- Markedsleder i Skandinavien
- Beliggenhed: Skjern (DK) og Sieradz (PL)



Vacuum forming



Furniture



Automotive



Cleantech



2014 i hovedtræk

- Aktiviteterne har været stigende
- Gibo Plast har skabt en flot forbedring i driftsindtjening og aktiviteten
- Intenst arbejde med effektivitetsforbedringer i både Danmark og Polen
- Investering og øgede kompetencer inden for fremstilling af værktøjer til prototyper og produktion af vakuumformet plast
- Bedre og mere effektiv servicering af eksisterende og nye kunder – reducere af "time-to-market" ifm. nye plast emner
- I Polen investeret i nye, mere effektive produktionsmaskiner
- Købt Scanvakuum 1. januar 2015





STRATEGISK UDVIKLING



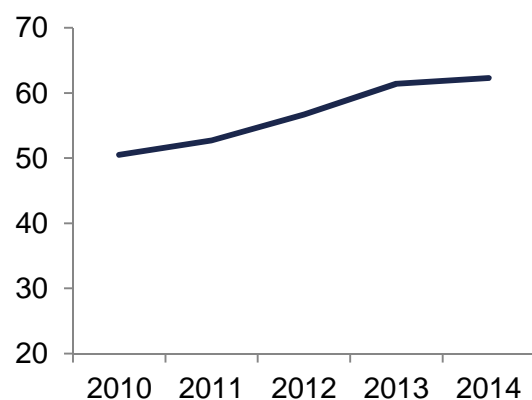
- Kompetenceudbygning og effektivisering på fabrikkerne i Kina, Polen, Brasilien, Letland, USA og Danmark fortsættes
- Fokus på afsætningen inden for specielt healthcare, cleantech samt fødevarerrelaterede produkter
- Fokus på afsætningen af egne varemærker
- Øget indsats over for eksisterende og nye kunder
- Flytning af mere løntung produktion fra Danmark til Polen fortsætter
- Udvidelse af sprøjtestøbefabrik til medico produktion i Polen
- Udvidelse af vakuumformningsfabrik i Polen
- Udvidelse af PUR produktionen i Kina (Tinby)
- Etablering af PUR produktion i USA (Ergomat og Tinby)
- Køb af Bröderna Bourghardt AB i februar 2014 har øget den lokale tilstedeværelse i Sverige og Letland – salg og produktion af Telene® produkter og komposit løsninger
- Købet af Scanvakuum i 2015 øger Gibo Plasts kapacitetsudnyttelse
- Købet af Sander Tech ApS i 2015 øger SP Mouldings kapacitetsudnyttelse



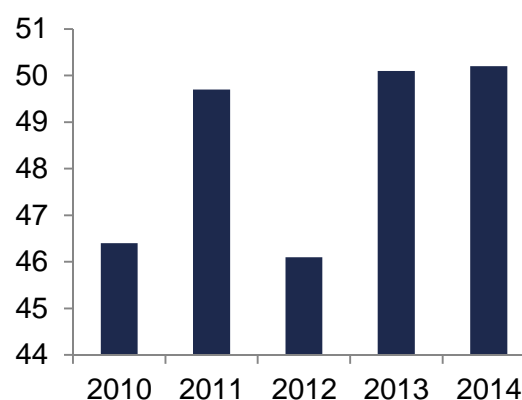
MERSALG OG INTERNATIONALISERING

- Organisk vækst i 2014 på 3,4%
- Intensiveret salg og markedsføring inden for alle forretningsområder
- Rådgivning inden for plast og belægning
- Differentiering på proces, design og viden
- Indsats over for både eksisterende og nye kunder
- Salg fra fabrikker i Danmark, Kina, Polen, Letland, USA og Brasilien med fokus på Amerika, Europa og Asien

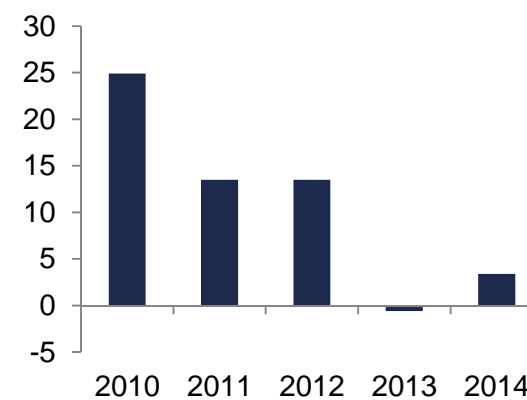
Medarbejderandel i udlandet, gns, %



Internationalt salg i %



Organisk vækst i % (Koncernoms.)



VÆKSTINDUSTRIER OG EGNE VAREMÆRKER



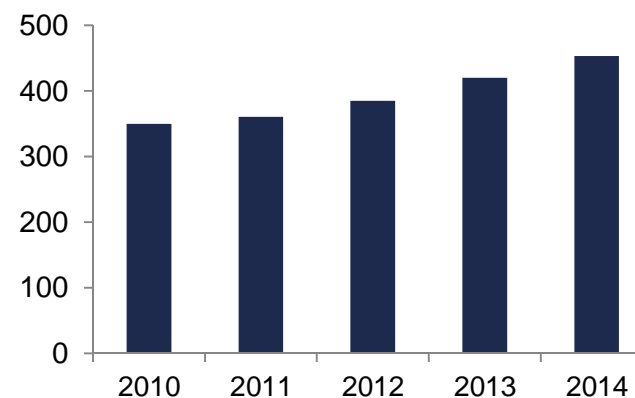
- Intensiv bearbejdning af industrier i vækst og nye kundegrupper, primært healthcare og cleantech og fødevarerrelaterede industrier
- Fastholdelse af vækst i medico-salg
- Forventet vækst og indtjening inden for egne varemærker, dvs. ventilationsudstyr (TPI), guidewires (SP Medical) samt ergonomi og DuraStripe® afstribningstape (Ergomat)
- Udbygning af international position (Nordamerika, Brasilien, Kina, Letland og Polen)
- Potentiale i andre produkt Nicher skal udnyttes

ERGOMAT®

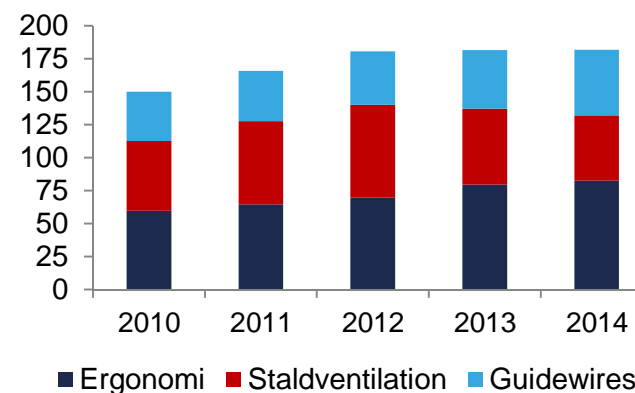
DURASTRIPE



Omsætning i healthcare produkter i DKK mio.



Omsætning i egne varemærker i DKK mio.



EFFEKTIVITET OG RATIONALISERING



- Yderligere rationalisering og effektivisering af produktionsstruktur i 2014 og 2015
- Kapacitetstilpasninger
- Alle produktionsanlæg skal søge at producere og levere bedre, billigere og hurtigere
- Reduktion af forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion)
- Begrænsning af indkørings- og omstillingstider i produktionen
- Leveringssikkerheden (on time delivery) fra alle fabrikker øget – 98-99% - skal fortsat forbedres
- Løbende måling af kvalitetsniveau
- Udrulning af Lean fortsætter
- Effektivisering af indkøb og supply chain samt styrkelse af it- og styringssystemer
- Brede geografisk sourcing
- Fortsat fokus på tilpasning og udvikling af organisationen
- Konstant og kritisk analyse af aktiviteterne





FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne præsentation indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler SP Groups nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater.

Udsagnene om 2015 og årene fremover er i sagens natur behæftet med usikkerhed, og SP Groups faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne og de opstillede mål. Forhold, som kan medføre ændringer, er blandt andet – men ikke kun – ændringer i råvare- og energipriser, ændringer i valutakurser, ændringer i de makroøkonomiske og politiske forudsætninger, ændringer i væsentlige kundegrupperes efterspørgsels- og produktionsmønstre samt andre udefra kommende forhold.

Denne præsentation er ikke en opfordring til at handle aktier i SP Group A/S.



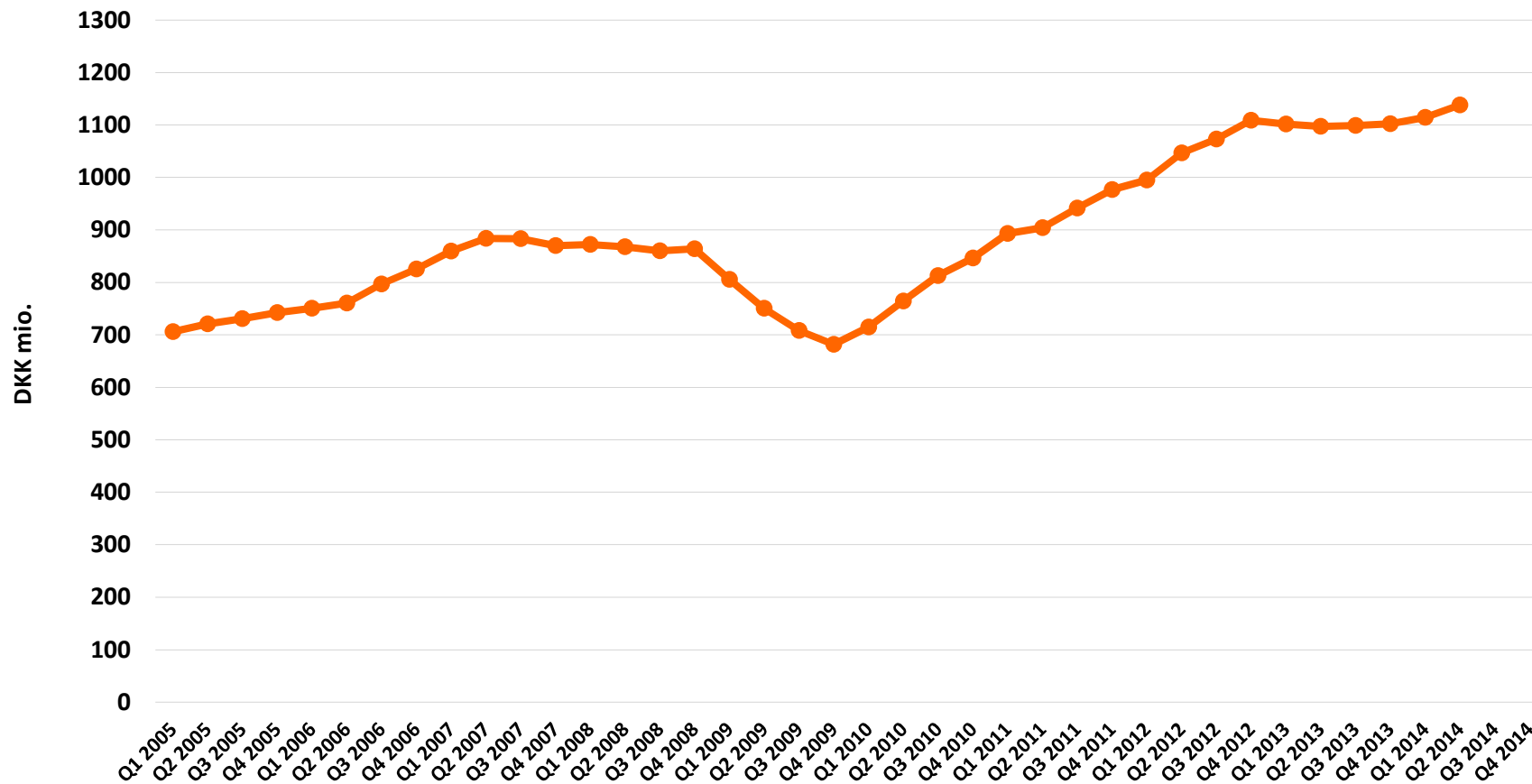
Yderligere informationer:

Frank Gad, adm. direktør
SP Group A/S, Snavevej 6-10, 5471 Søndersø
Telefon: 7023 2379 / 3042 1460
E-mail: fg@sp-group.dk
www.sp-group.dk

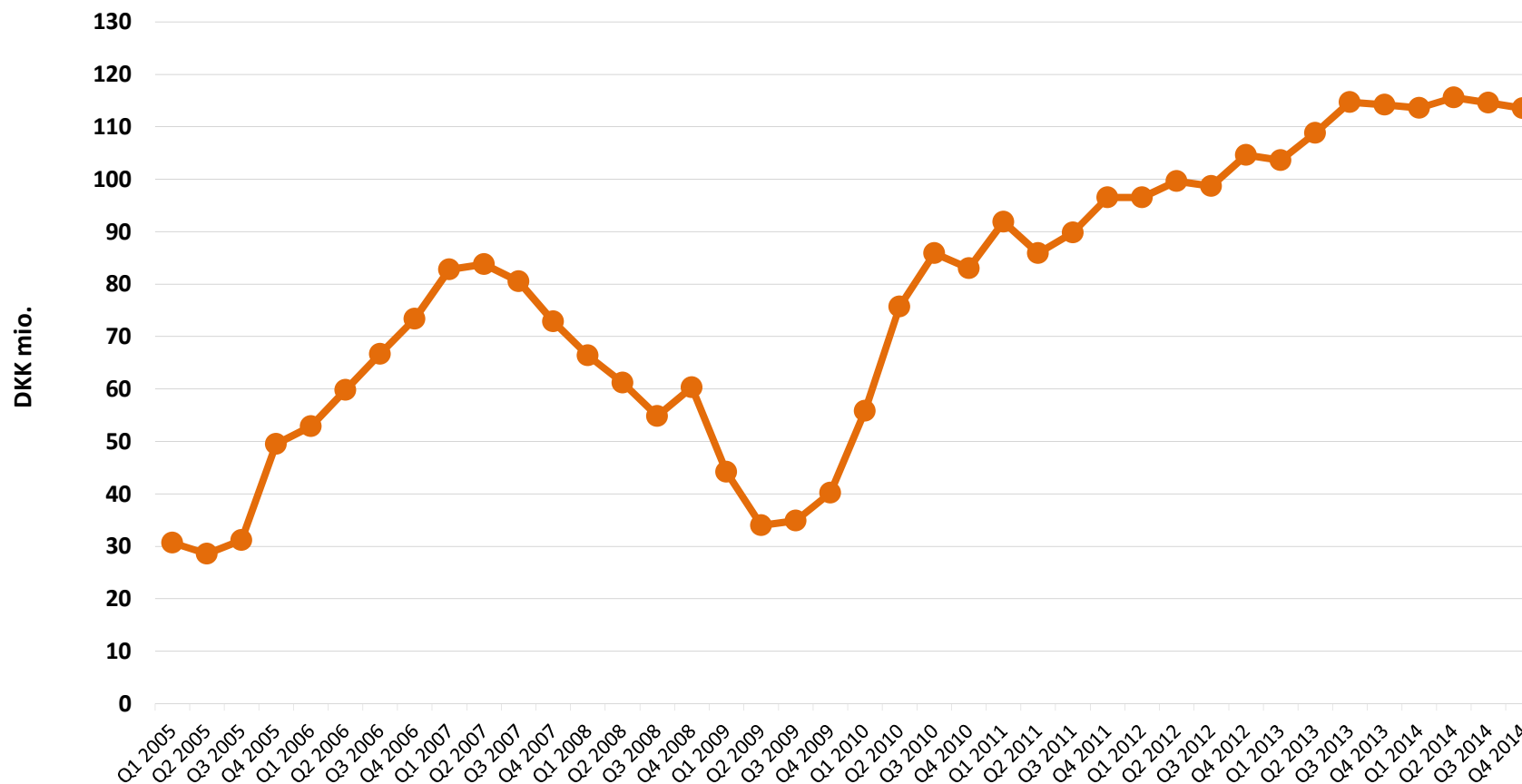


APPENDIX

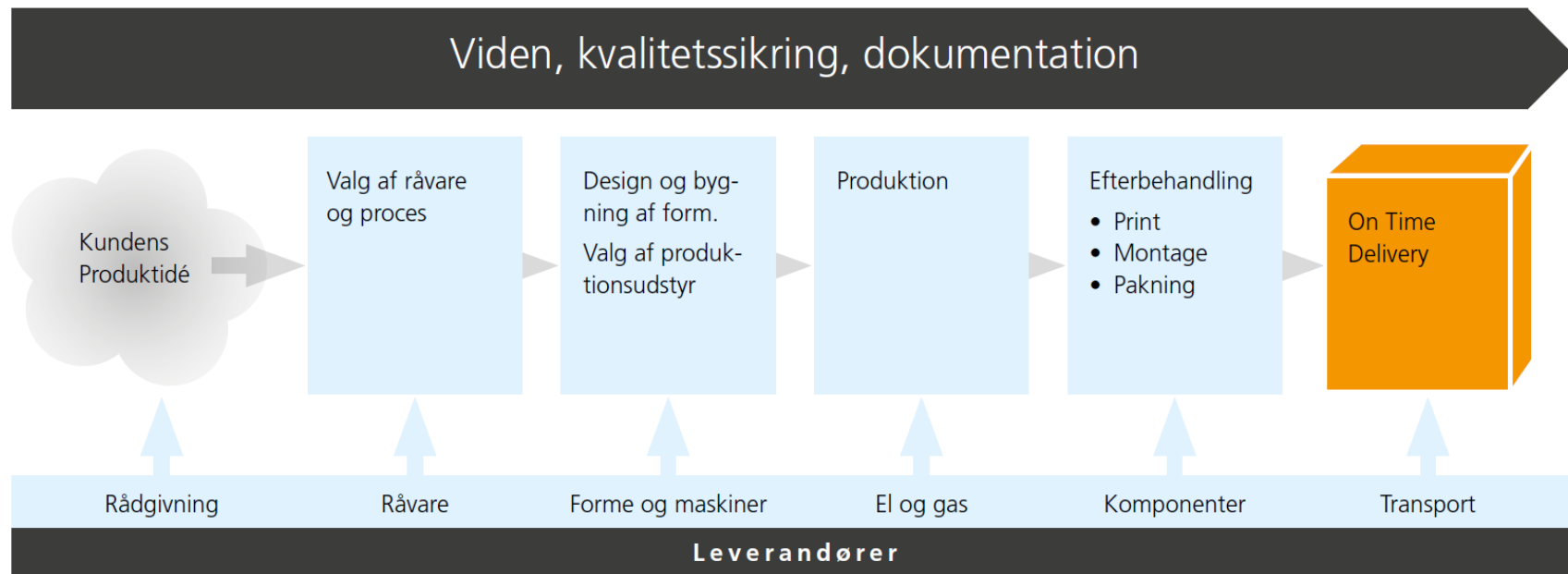
SENESTE 12 MÅNEDERS RULLENDE OMSÆTNING



SENESTE 12 MÅNEDERS RULLENDE EBITDA



SP GROUPS VÆRDISKABELSE



INVESTMENT CASE (1)



- Selskabet er kommet styrket ud af krisen – 5 indtjeningsrekorder i træk i 2010-2014
 - Vi mener, at det er realistisk – med fortsat fokus på kunder og brancher med strukturel vækst (healthcare, cleantech, fødevarerrelateret samt olie og gas) og gennem fortsat udflytning – at opnå en omsætning på DKK 1,5 mia. og bringe resultat før skat op på DKK 100 mio. (fra DKK 29 mio. i 2010, DKK 34 mio. i 2011, DKK 42 mio. i 2012, DKK 50 mio. i 2013 og DKK 52 mio. i 2014)
- Fokus på effektivitet og internationalisering
 - Med opstart af flere fabrikker i USA, Brasilien, Polen, Kina, Letland og lukning af fabrikker i Danmark har vi fortsat internationaliseringen af selskabet. Vi forventer gennem denne udvikling at være i stand til at følge med kunderne i deres internationaliseringsproces og samtidigt øge vor marginer. Over 50% af salget sker nu direkte i udlandet, og mere end 62% af medarbejderne arbejder i udlandet

INVESTMENT CASE (2)



- Værdiskabelse for aktionærene
 - Ledelsen har gennem krisen investeret i selskabets aktier. Der er iværksat aktietilbagekøbs-programmer og udbetalt udbytte på DKK 2 pr. aktie i 2012, DKK 2,5 pr. aktie i 2013, DKK 3,0 pr. aktie i 2014 og foreslået DKK 3,5 pr. aktie i 2015
- Aggressive langsigtede mål
 - Omsætning: DKK 1,5 mia. indenfor en kortere årrække (fra DKK 1,2 mia. i 2014)
 - EBITDA margin 12% (9,4% i 2012, 10,4% i 2013 og 9,7% i 2014)
 - Resultat før skat margin 6-7% (fra 3,4% i 2010, 3,5% i 2011, 3,8% i 2012, 4,6% i 2013 og 4,4% i 2014)

INVESTOR CONCERNS



- Selskabet er underleverandør?
 - Vi laver kundespecifikke løsninger, der integreres i kundens produkter. Kunderne fokuserer på deres core business. Vi skaber værdi for kunderne
- Selskabets kunder udflager produktion?
 - Vi har en stærk international position, og mere end 62% af vore medarbejdere er i udlandet
- SP Group er et stærkt cyklisk selskab?
 - Nej. 39% er healthcare, 28% er cleantech, 16% er fødevarerrelateret og 2% er olie & gas
- Gælden på ca. DKK 467 mio. (4,1x EBITDA) er for høj?
 - Vi har ordnede finansielle forhold og ligger tæt på vort mål: 3-4x EBITDA
 - Vi forventer at være på 3-4x EBITDA ultimo 2015
- Råvarestigninger påvirker resultatet negativt?
 - Vi har generelt "back to back" aftaler med vore kunder
- Goodwill på godt DKK 100 mio. på balancen?
 - Ja, og den impairment testes (mindst) hvert år
- Der er ingen likviditet i aktien?
 - I 2011 blev 803.000 stk. aktier omsat svarende til 40% af aktiekapitalen. I 2012 blev 491.208 stk. aktier omsat svarende til 24% af aktiekapitalen. I 2013 blev 572.007 stk. aktier omsat svarende til 28% af aktiekapitalen. I 2014 blev 422.982 stk. aktier på NASDAQ samt 99.000 stk. uden om noteringen svarende til i alt 25,8% af aktiekapitalen
- Det går for langsomt?
 - Ja!