

NASDAQ Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 61 / 2016
17. november 2016
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 3. kvartal 2016

Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler 2016 et resultat før skat og minoriteter på DKK 91,3 mio. mod DKK 55,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 65,1 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 14,0 % til DKK 1.097,5 mio., og EBITDA steg 33,7 % til DKK 150,8 mio. fra DKK 112,8 mio. Indtjeningen er højere end det forventede, og forventningerne til 2016 opjusteres. Der forventes nu et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 120 mio. (tidligere i niveauet DKK 100-120 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,5 mia. (tidligere i niveauet DKK 1,5 mia.).

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2016.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler 2016 med DKK 134,7 mio. til DKK 1.097,5 mio. svarende til 14,0 % i forhold til samme periode sidste år. I 3. kvartal steg omsætningen med 10,0 % inklusive tilkøbte virksomheder.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler 2016 DKK 150,8 mio. mod DKK 112,8 mio. i samme periode 2015. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 12,8 mio.). I 3. kvartal 2016 blev EBITDA DKK 53,0 mio. mod DKK 42,9 mio. i samme kvartal i 2015.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler 2016 DKK 100,0 mio. mod DKK 63,1 mio. i samme periode 2015. I 3. kvartal 2016 blev EBIT DKK 35,3 mio. mod DKK 24,4 mio. i samme kvartal i 2015.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 8,8 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 de første 3 kvartaler 2016 DKK 91,3 mio. mod DKK 55,3 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2016 blev resultatet før skat og minoriteter DKK 32,0 mio. mod DKK 21,1 mio. i samme kvartal i 2015.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de første 3 kvartaler 2016 DKK 30,01 mod DKK 19,31 i samme periode i 2015. En stigning på 55,4 %.
- I belægningsvirksomheden (Accoat) faldt omsætningen i de første 3 kvartaler 2016 med DKK 3,0 mio. til DKK 103,9 mio. EBITDA steg til DKK 12,5 mio. fra DKK 10,1 mio. i samme periode 2015.
- Plastvirksomhederne (SP Moulding, Sander Tech, Ulstrup Plast, SP Medical, MedicoPack, Tinby, TPI, Ergomat, Gibo Plast, SP Extrusion og Brøderna Bourghardt) havde samlet en fremgang i omsætningen på DKK 130,2 mio. til DKK 991,8 mio. EBITDA steg i de første 3 kvartaler 2016 til DKK 140,1 mio. fra DKK 110,6 mio. i samme periode 2015, hvilket er en stigning på 26,7 %.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler 2016 positive med DKK 113,8 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 116,3 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 329,7 mio. ultimo september 2016 mod DKK 430,1 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 120 mio. (tidligere i niveauet DKK 100-120 mio.) og en omsætning i niveauet DKK 1,5 mia. (tidligere i niveauet DKK 1,5 mia.).

Frank Gad udtaler: *"Til trods for mange markedsudfordringer er det lykket at øge salget og indtjening igen i 3. kvartal og reducere gælden til det laveste niveau i 10 år. De første 3 kvartaler i 2016 blev vor bedste 9 måneders periode hidtil."*

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





HOVED- OG NØGLETAL

	3. kvartal 2016 (urev.)	3. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	368.772	335.156	1.097.497	962.829	1.319.768
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	52.966	42.859	150.801	112.835	162.788
Af- og nedskrivninger	-17.689	-18.504	-50.755	-49.754	-72.011
Resultat før finansielle poster (EBIT)	35.277	24.355	100.046	63.081	90.777
Resultat af finansielle poster	-3.256	-3.274	-8.778	-7.798	-10.122
Resultat før skat og minoriteter	32.021	21.081	91.268	55.283	80.655
Periodens resultat	24.672	15.896	70.310	42.059	61.112
SP Groups A/S' andel heraf	24.264	15.747	69.391	41.721	60.584
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			31,18	19,93	28,98
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			30,01	19,31	28,00
Balance					
Langfristede aktiver			614.801	638.593	635.072
Samlede aktiver			1.092.618	1.072.541	1.077.888
Egenkapital			423.349	359.595	391.098
Egenkapital inkl. minoriteter			426.226	362.021	393.561
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	-33.473	18.620	20.090	54.789	73.238
Nettorentebærende gæld (NIBD)			329.729	430.081	403.423
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			1,6	3,0	2,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	41.890	35.501	113.841	116.318	171.743
- investeringsaktivitet	34.743	-44.763	-18.093	-95.374	-116.350
- finansieringsaktivitet	-45.987	-16.853	-83.677	6.763	-18.403
Ændring i likvider	30.646	-26.115	12.071	27.707	36.990
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	14,4	12,8	13,7	11,7	12,3
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,6	7,3	9,1	6,6	6,9
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	8,7	6,3	8,3	5,7	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 (%)			38,7	33,5	36,3
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			39,0	33,8	36,5
Finansiell gearing			0,8	1,2	1,0
Cash flow pr. aktie, DKK			49,2	53,8	79,4
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					4,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			629,0	314,5	373,5
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			188	163	178
Børskurs/indre værdi, ultimo.			3,34	1,93	2,10
Antal aktier, ultimo			2.278.000	2.224.000	2.224.000
Heraf egne aktier, ultimo			28.058	17.396	22.819
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.592	1.458	1.452



LEDELSESBERETNING

KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de første 3 kvartaler 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 21,8 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder voksede med 7,5 %.

Ændring i forhold til samme periode 2015:

	3. kvartal 2016	Akk. 3. kv. 2016
Healthcare	16,5%	7,9 %
Cleantech	3,8%	13,1 %
Fødevarerrelaterede	5,0%	20,2 %
Automotive	36,8%	5,8 %
Olie & Gas	-71,4%	88,9 %
Heraf egne varemærker	12,0%	9,9 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser har bidraget negativt til den større omsætning. Valutaeffekten udgør ca. ÷ 0,4 procentpoint af omsætningsvæksten på 14,0 % (RMB og BRL er faldet overfor DKK). Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med ca. 9,3 procentpoint.

Salget til healthcare industrien steg med 7,9 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 434,4 mio. og udgør nu 39,6 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal var stigningen på 16,5 %.

Salget til cleantech industrien steg med 13,1 % til DKK 285,8 mio. og udgør nu 26,0 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal var stigningen 3,8 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 20,2 % til DKK 174,0 mio. og udgør nu 15,9 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal steg salget med 5,0 %.

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

Salget af egne varemærker steg 9,9 % og udgør nu 16,2 % af den samlede omsætning. I 3. kvartal var stigningen 12,0 %. I 3. kvartal indgår også salg af egne varemærker fra MedicoPack med DKK 8,5 mio.

Der var i de første 9 måneder fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 7,6 %. Der var

fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 3,5 %. Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 3,7 %. 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 9 måneder opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech 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 51,7 % af omsætningen (mod 54,8 % i de første 9 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 (CO₂ reduktion mv.) og reducere indkørings- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

61 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I årets første 9 måneder er medarbejderstyrken øget med 140 personer, heraf 38 i Polen, 84 i Danmark, 14 i Slovakiet samt 4 i USA. Købet af MedicoPack bidrager med 79 personer i Danmark.

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 23. august 2016.

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.

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 blev 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 m², som vi forventer at flytte ind i ultimo 2016. Den nye bygning skal anvendes af SP Moulding, Tinby 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. Efter overtagelsen har MedicoPack som forventet udviklet sig godt.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 56/2016 har SP Moulding A/S overtaget plastaktiviteterne fra Aasum Plast & Metal A/S i en asset deal. Aktiviteten omfatter en omsætning på ca. DKK 10 mio. om året. Produktionen flyttes inden udgangen af året til SP Moulding og Ulstrup Plasts eksisterende fabrikker i Danmark, Polen og Slovakiet. En række af medarbejderne i Aasum Plast & Metal er tilbudt jobs andre steder i SP Group på Fyn. Vi ser frem til samarbejdet med de nye kunder.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 49/2016 har SP Group udstedt 54.000 stk. nye aktier for at honorere afgivne påkrav om udnyttelse af warrants til tegning af aktier under 2012 og 2013 warrantprogrammerne.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 9 måneder af 2016 DKK 1.097,5 mio. mod DKK 962,8 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 14,0 %. Heraf hidrører ca. 9,3 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter og minus 0,4 % fra valutakursændringer I 3. kvartal steg omsætningen med 10,0 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 9 måneder af 2016 DKK 150,8 mio. mod DKK 112,8 mio. i samme periode i 2015. Heraf hidrører ca. DKK 12,8 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. EBITDA marginen steg til 13,7 % fra 11,7 % i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev EBITDA margin 14,4%.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 9 måneder af 2016 DKK 100,0 mio. mod DKK 63,1 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 9,1 % i de første 9 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 6,6 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 9 måneder 2016 DKK minus 8,8 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 9 måneder af 2016 et overskud på DKK 91,3 mio. mod et overskud på DKK 55,3 mio. i samme periode sidste år. En stigning på 65,1 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.092,6 mio. ultimo september 2016 mod DKK 1.072,5 mio. ultimo september 2015. Soliditeten udgjorde 39,0 % ultimo september 2016 (mod 33,8 % ultimo september 2015 og 36,5 % ultimo 2015).

Balancen er i årets første 9 måneder vokset med DKK ca. 14,7 mio. som følge af en øget brutto arbejdskapital (DKK ca. 37 mio.) og reduktion i anlægsaktiver (DKK 20 mio.) samt reduktion i likvider på ca. DKK 2 mio.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 329,7 mio. ultimo september 2016 mod DKK 403,4 mio. primo 2016 og DKK 430,1 mio. ultimo september 2015. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 1,6 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 200,8 mio. og dermed overstiger niveauet fra Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo september 2015 3,0. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 9 måneders perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske



selskaber (DKK 6,6 mio.) samt af negativ værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 12,3 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 17,9 mio. i perioden. Egenkapitalen er negativt påvirket af betalt udbytte DKK 9,5 mio. og positivt påvirket af kapitalforhøjelsen med DKK 8,9 mio.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 113,8 mio. i årets første 9 måneder 2016, hvilket er DKK 2,5 mio. mindre end i samme periode i 2015.

Der blev i årets første 9 måneder anvendt DKK 18,1 mio. til investeringer, DKK 68,2 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 17,8 mio. på køb af egne aktier, udbetalt udbytte DKK 9,5 mio., modtaget depositum retur DKK 3,0 mio. samt udstedt nye aktier for DKK 8,9 mio.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK 12,1 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.

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

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lidt højere niveau end 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.

Aktiviteterne fra Aasum Plast & Metal konsolideres fra købsdatoen den 15. oktober 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. I forbindelse med udfasningen af den tabsgivende produktion er det lykkedes at sælge hovedparten af det tilhørende produktionsudstyr til bogført værdi, hvilket har reduceret størrelsen af årets nettoinvestering. Det er endvidere lykkedes at skaffe nye opgaver, som skal ind, når arealerne frigøres.

Udfaldet af det amerikanske præsidentvalg kan påvirke de fremadrettede forretningsmuligheder.

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

BELÆGNING

(Accoat)

TDKK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	31.448	34.314	103.854	106.820
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.325	3.528	12.507	10.093
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.479	1.095	6.946	3.126
Gennemsnitligt antal medarbejdere			67	69

Første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i årets første 3 kvartaler faldt til DKK 103,9 mio. fra DKK 106,8 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 2,8 %. I 3. kvartal faldt omsætningen med DKK 2,9 mio. til DKK 31,4 mio.

Driftsindtjeningen (EBITDA) blev DKK 2,4 mio. højere i årets første 9 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, 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 lavere omsætning og en stigende 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, MedicoPack fra 14. juli 2016, Gibo Plast, Ergomat, Tinby, TPI Polytechnik, SP Extrusion og Brøderna Bourghardt)

TDDK	3. kvartal		Akk. 3. kvartal	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	336.770	301.776	991.775	861.602
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	48.602	41.949	140.124	110.574
Resultat før finansielle poster (EBIT)	33.589	26.677	97.399	70.136
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.519	1.380

Første 3 kvartaler i hovedtræk

Omsætningen i årets første 3 kvartaler udgjorde DKK 991,8 mio. mod DKK 861,6 mio. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 15,1 %. I 3. kvartal steg omsætningen 11,6 %.

Driftsindtjeningen (EBITDA) udgjorde i årets første 9 måneder DKK 140,1 mio., hvilket er en betydelig fremgang fra samme periode i 2015, hvor EBITDA var DKK 110,6 mio.

De tilkøbte virksomheder har bidraget med ca. DKK 90 mio. i omsætning i forhold til de første 3 kvartaler i 2015. EBITDA i tilkøbte virksomheder udgør DKK 12,8 mio.

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 (CO₂ 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 7,6 % i årets første 9 måneder. I 3. kvartal var væksten 16,0 %.

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

Ergomat havde et højere salg og indtjening. Salget steg med 3,5 % globalt, primært trukket op af Nordamerika og Tyskland. I 3. kvartal var væksten 1,5 %.

TPI Polytechnik har stigende aktivitet og indtjening. Salget steg med 3,7 %. Der er fundet nye kunder i Asien, Mellemøsten og Afrika. I Europa mærkes fortsat landbrugets manglende investeringslyst og muligheder for at investere i store staldanlæg. I 3. kvartal faldt afsætningen dog med 22,9 %, idet en række projekter er blevet udskudt af kunderne.

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.

Brøderna 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.

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

Opstarten af SP Extrusion har som forventet belastet driften i de første 3 kvartaler af 2016.

Fra 1. juli 2015 indgik Ulstrup Plast A/S i forretningsområdet PLAST. Ulstrup Plast A/S er en velfungerende og velindtjenende sprøjtestøbevirksomhed 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. I den forgangne periode har MedicoPack udviklet sig som håbet.

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.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2016 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler 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 17. november 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	3. kvartal 2016 (urev.)	3. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
Omsætning	368.772	335.156	1.097.497	962.829	1.319.768
Produktionsomkostninger	-252.692	-235.867	-756.954	-679.168	-916.859
Dækningsbidrag	116.080	99.289	340.543	283.661	402.909
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	52.966	42.859	150.801	112.835	162.788
Af- og nedskrivninger	-17.689	-18.504	-50.755	-49.754	-72.011
Resultat før finansielle poster (EBIT)	35.277	24.355	100.046	63.081	90.777
Resultat af finansielle poster	-3.256	-3.274	-8.778	-7.798	-10.122
Resultat før skat og minoriteter	32.021	21.081	91.268	55.283	80.655
Skat af årets resultat	-7.349	-5.185	-20.958	-13.224	-19.543
Periodens resultat	24.672	15.896	70.310	42.059	61.112
SP Group A/S' andel heraf	24.264	15.747	69.391	41.721	60.584
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			31,18	19,93	28,98
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			30,01	19,31	28,00

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	3. kvartal 2016 (urev.)	3. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
Periodens resultat	24.672	15.896	70.310	42.059	61.112
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	2.274	-4.592	-6.669	1.552	5.593
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.010	-5.501	-12.320	3.215	14.353
Anden totalindkomst	8.284	-10.093	-18.989	4.767	19.946
Totalindkomst	32.956	5.803	51.321	46.826	81.058
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	32.606	5.698	49.822	46.580	80.548
Minoritetsaktionærer	350	105	763	246	510

**BALANCE (sammendrag)**

	30.09. 2016 (urev.)	30.09. 2015 (urev.)	31.12. 2015 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	169.646	179.862	175.724
Materielle aktiver	440.885	451.007	452.070
Finansielle aktiver	478	3.478	3.486
Udskudte skatteaktiver	3.792	4.246	3.792
Langfristede aktiver i alt	614.801	638.593	635.072
Varebeholdninger	264.583	236.910	243.534
Tilgodehavender	171.579	164.891	155.519
Likvide beholdninger	41.655	32.147	43.763
Kortfristede aktiver i alt	477.817	433.948	442.816
Samlede aktiver	1.092.618	1.072.541	1.077.888
Egenkapital inkl. minoriteter	426.226	362.021	393.561
Langfristede forpligtelser	231.158	286.212	279.369
Kortfristede forpligtelser	435.234	424.308	404.958
Samlede passiver	1.092.618	1.072.541	1.077.888

PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)

	3. kvartal 2016 (urev.)	3. kvartal 2015 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2015 (urev.)	Fuldt år 2015 (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	41.890	35.501	113.841	116.318	171.743
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	34.743	-44.763	-18.093	-95.374	-116.350
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-45.987	-16.853	-83.677	6.763	-18.403
Ændring i likvider	30.646	-26.115	12.071	27.707	36.990

EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)
Saldo 01.01. (efter skat)	391.098	266.731	393.561	276.361
Kapitalforhøjelse	8.918	55.365	8.918	55.365
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-6.421	1.644	-6.421	1.552
Køb af egne aktier	-25.604	-12.705	-25.604	-12.705
Salg af egne aktier	7.754	10.229	7.754	10.229
Andre reguleringer	-736	0	-736	0
Udbetalt udbytte	-8.767	-7.058	-9.509	-7.977
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	-12.320	3.215	-12.320	3.215
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	-393	0	0	-6.531
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	429	453	429	453
Resultat (efter skat)	69.391	41.721	70.310	42.059
Saldo 30.09. (efter skat)	423.349	359.595	426.226	362.021



FORRETNINGSMÆSSIGE SEGMENTER

TDDK	Belægning 3. kvartal		Plast 3. kvartal		Øvrige *) 3. kvartal		Koncern 3. kvartal	
	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)
Nettoomsætning	31.448	34.314	336.770	301.776	554	-934	368.772	335.156
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	4.325	3.528	48.602	41.949	39	-2.618	52.966	42.859
Af- og nedskrivninger	-1.846	-2.433	-15.013	-15.272	-830	-799	-17.689	-18.504
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.479	1.095	33.589	26.677	-791	-3.417	35.277	24.355
Finansielle poster							-3.256	-3.274
Resultat før skat							32.021	21.081
Skat af periodens resultat							-7.349	-5.185
Periodens resultat							24.672	15.896
Segmentaktiver								
Ikke fordelte aktiver								

*) Øvrige omfatter eliminerings og ikke-fordelte fællesomkostninger

TDDK	Belægning Akk. 3. kvartal		Plast Akk. 3. kvartal		Øvrige *) Akk. 3. kvartal		Koncern Akk. 3. kvartal	
	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)	2016 (urev.)	2015 (urev.)
Nettoomsætning	103.854	106.820	991.775	861.602	1.868	-5.593	1.097.497	962.829
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	12.507	10.093	140.124	110.574	-1.830	-7.832	150.801	112.835
Af- og nedskrivninger	-5.561	-6.967	-42.725	-40.438	-2.469	-2.349	-50.755	-49.754
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.946	3.126	97.399	70.136	-4.299	-10.181	100.046	63.081
Finansielle poster							-8.778	-7.798
Resultat før skat							91.268	55.283
Skat af periodens resultat							-20.958	-13.224
Periodens resultat							70.310	42.059
Segmentaktiver	72.863	84.860	867.999	863.513	105.831	84.297	1.046.693	1.032.670
Ikke fordelte aktiver							45.925	39.871
							1.092.618	1.072.541



Køb af aktiviteter i 2016

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 foreløbigt fordelt således:

	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
Overtagne nettoaktiver	31.273
Goodwill	0
Kontant købsvederlag	31.273

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

Købsomkostningerne udgør DKK 1,0 mio., som er omkostningsført i 2016.

Koncernen har den 15. oktober 2016 overtaget plastaktiviteterne i Aasum Plast og Metal A/S:

Dagsværdien af aktiverne pr. overtagelsestidspunktet er foreløbigt fordelt således:

	TDKK
Materielle aktiver	1.600
Kundekartotek	300
Varebeholdninger	600
Overtagne aktiver	2.500
Goodwill	1.000
Kontant købsvederlag	3.500

Omsætningen for den tilkøbte aktivitet udgjorde i det seneste regnskabsår ca. DKK 10,0 mio., og en EBIT på ca. DKK -0,1 mio.

Købsomkostninger forventes at udgøre DKK 0,1 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 97.612 stk. udnyttet), 96.334 stk. der kan udnyttes fra 2016 (heraf er 84.334 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 de første 3 kvartaler 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. september 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. september 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 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 september 2016 1.592 medarbejdere og ca. 1.250 navnenoterede aktionærer.

SP Groups 2 forretningsområder har følgende aktiviteter:

- Belægning
- Plast

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

