

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 64 / 2019  
12. november 2019  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 3. kvartal 2019

*Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler 2019 et resultat før skat på DKK 138,3 mio. mod DKK 145,7 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 5,1 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 3,3 % til DKK 1.510,0 mio., og EBITDA steg 12,9 % til DKK 236,3 mio. fra DKK 209,2 mio. Indtjeningen i 3. kvartal er lavere end forventet. Udmeldingen for 2019 som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 61/2019 fastholdes. Der forventes nu et resultat før skat i niveauet DKK 175 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2019.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler 2019 med DKK 48,6 mio. til DKK 1.510,0 mio. svarende til 3,3 % i forhold til samme periode sidste år. I tredje kvartal steg omsætningen 0,5 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler 2019 DKK 236,3 mio. mod DKK 209,2 mio. i samme periode 2018. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 3,5 mio.). Resultatet er negativt påvirket af eksterne due diligence- og andre omkostninger i forbindelse med købet af Coreplast med DKK 2,2 mio. EBITDA er i 2019 positivt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 25,8 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Af- og nedskrivninger blev DKK -94,9 mio., hvilket er en forringelse på DKK 26,2 mio. i forhold til samme periode sidste år. Af- og nedskrivninger er negativt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 20,8 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler 2019 DKK 141,4 mio. mod DKK 140,5 mio. i samme periode 2018. EBIT er i 2019 positivt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 5,0 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -3,1 mio., hvilket er en forringelse på DKK 8,3 mio. i forhold til samme periode sidste år, grundet overgang til IFRS 16 (DKK 6,0 mio.) samt kursreguleringer.
- Resultatet før skat blev i de første 3 kvartaler 2019 DKK 138,3 mio. mod DKK 145,7 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet negativt med DKK 1,0 mio.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de første 3 kvartaler 2019 DKK 9,87 mod DKK 9,99 i samme periode i 2018. Et fald på 1,2 %.
- Salget af egne varemærker faldt i de første 3 kvartaler 2019 med 2,8 % til DKK 327,8 mio. og udgør nu 21,7 % af omsætningen. Salget af egne varemærker faldt med 8,7 % i 3. kvartal 2019.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler 2019 positive med DKK 126,8 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 119,8 mio. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket pengestrømmene fra driften positivt med DKK 19,8 mio.
- Den netto rentebærende gæld, NIBD, er DKK 801,1 mio. ultimo september 2019 mod DKK 575,7 mio. på samme dato i 2018. Ultimo 2018 var NIBD DKK 576,9 mio. NIBD svarer til 2,6 gange de seneste 12 måneders EBITDA. Overgangen til IFRS 16 har pr. 1. januar 2019 øget NIBD med ca. DKK 165 mio. NIBD/EBITDA er øget fra 2,0 til 2,5 væsentligst som følge af overgangen til IFRS 16. På grund af købet af to lejede ejendomme, indgåelse af nyt lejemål samt lejebetalinger i de første 9 måneder 2019 er NIBD påvirkningen af IFRS 16 nedbragt til DKK 128,9 mio. ultimo september.
- Der forventes nu et resultat før skat i niveauet DKK 175 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia.

Frank Gad udtaler: *"Salget og indtjeningen har i 3. kvartal 2019 været lavere end ventet. Der er udsigt til lavere salg og indtjening i 4. kvartal end planlagt.*

*SP Group forventer nu en omsætning i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia. og et resultat i niveauet DKK 175 mio. før skat. Der er fortsat grund til at være bekymret over den geopolitiske udvikling. "*

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



## HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	3. kvartal 2019 (urev.)	3. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 3. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2018 (urev.) **	Fuldt år 2018 (rev.) **
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	474.170	471.713	1.509.966	1.461.408	1.965.028
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	72.942	71.681	236.293	209.214	285.619
Af- og nedskrivninger	-33.040	-23.264	-94.879	-68.670	-89.695
Resultat før finansielle poster (EBIT)	39.902	48.417	141.414	140.544	195.924
Resultat af finansielle poster	-1.705	-2.379	-3.113	5.158	4.189
Resultat før skat	38.197	46.038	138.301	145.702	200.113
Periodens resultat	30.646	36.742	111.406	114.723	160.083
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk*			9,96	10,25	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk*			9,87	9,99	14,10
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			1.161.738	921.240	938.668
Samlede aktiver			1.922.204	1.616.512	1.640.509
Egenkapital			662.900	583.161	617.682
Egenkapital inkl. minoriteter			665.180	585.661	620.030
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	26.202	36.488	86.448	89.390	123.648
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>					
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			2,6	2,2	2,0
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	29.083	51.262	126.782	119.843	173.401
- investeringsaktivitet	-25.669	-28.556	-108.248	-87.899	-124.647
- finansieringsaktivitet	-9.328	-10.728	-19.111	-50.958	-62.917
Ændring i likvider	-5.914	11.978	-577	-19.014	-14.163
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	15,4	15,2	15,6	14,3	14,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	8,4	10,3	9,4	9,6	10,0
Resultat før skat i % af omsætning	8,1	9,8	9,2	10,0	10,2
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					15,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					18,6
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					27,8
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			34,5	36,1	37,7
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			34,6	36,2	37,8
Finansiell gearing			1,2	1,0	0,9
Cash flow pr. aktie, DKK*			11,23	10,42	15,24
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK*					2,40
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)*			236,00	239,85	197,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)*			59,08	51,87	55,35
Børskurs/indre værdi, ultimo*			3,99	4,62	3,57
Antal aktier, ultimo*			11.390.000	11.390.000	11.390.00
Heraf egne aktier, ultimo*			168.959	148.158	230.351
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2.085	1.989	1.994

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal'. Definitioner kan findes i årsrapporten for 2018 side 69.

\* Nøgletal er korrigeret for aktiesplit i maj 2018.

\*\* Sammenligningstal er ikke tilpasset overgangen til IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019.



## LEDELSESBERETNING

### KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de første 3 kvartaler oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i udlandet, hvor vor afsætning voksede med 3,9 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med 2,4 %.

Salget i udlandet steg 1,7 % målt i lokale valutaer.

I 3. kvartal 2019 faldt salget til vore danske kunder med 8,9 %. Salget til vore kunder i udlandet steg med 6,0 %, hvilket skyldes, at Coreplast indgår i tallene i år. Fraregnet Coreplast faldt vort salg i udlandet 1,6 % i 3. kvartal.

Ændring i forhold til samme periode 2018:

	3. kvartal 2019	Akk. 3. kv. 2019
Healthcare	-5,7 %	-5,0 %
Cleantech	-7,0 %	4,5 %
Fødevarerrelaterede	2,7 %	-3,8 %
Automotive	-1,2 %	9,9 %
Heraf egne varemærker	-8,7 %	-2,8 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i de første 3 kvartaler skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. DKK 11,0 mio. (lavere SEK, BRL og noget højere USD og RMB) svarende til 0,7 % af omsætningen.

Tilkøbte aktiviteter har bidraget med ca. DKK 31,2 mio. til omsætningsstigningen i de første 9 måneder.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. 0,4 % i de første 9 måneder.

Mod slutningen af 2. kvartal oplevede vi en opbremsning i afsætningen på tværs af geografi og industrier, som fortsatte i 3. kvartal, så 2. og 3. kvartal endte med negativ organisk vækst på både top- og bundlinjen.

Den organiske vækst målt i lokale valutaer var -4,8 % i 3. kvartal. Vi vurderer, at opbremsningen skyldes den geopolitiske udvikling.

Salget til healthcare industrien faldt med 5,0 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 435,7 mio. og udgør nu 28,9 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 4,5 % til DKK 502,8 mio. og udgør nu 33,3 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier faldt med 3,8 % til DKK 204,8 mio. og udgør nu 13,6 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til automotive steg med 9,9 % og udgør nu DKK 84,2 mio. svarende til 5,6 % af omsætningen.

Salget af egne varemærker faldt 2,8 % og udgør nu 21,7 % af den samlede omsætning.

Der var tilbagegang i salget af guide wires fra SP Medical på 4,2 %.

Der var tilbagegang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 0,2 %.

Der var fremgang i salget af staldiventilationskomponenter fra TPI på 4,7 %.

MedicoPack oplevede en tilbagegang i salget af medico emballage på 4,6 %.

Tinby Skumplast, MM Composite og Nycopac oplevede sammen med SP Moulding og Tinby et fald i salget af egne produkter - "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 89,4 mio. - et fald på 8,2 %.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er i årets 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 målt i mængder faldende, fordi gamle, kundeejede produkter i øjeblikket udfases hurtigere, end nye produkter vinder frem. Vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter til løbende levering.

Med købet af Tinby Skumplast A/S og MM Composite A/S ventes salget til cleantech industrien at accelerere yderligere, fordi vi sammen kan tilbyde kunderne en række nye og værdiskabende løsninger. En del af løsningerne er egne produkter.

Salget i udlandet udgør 62,9 % af omsætningen (mod 62,6 % i de første 9 måneder i 2018).

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



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 indkøbs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

72 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første 9 måneder steg antallet af medarbejdere med 9 personer ved organiske tiltag.

De nye medarbejdere er ansat i Polen (8), Slovakiet (15) og Letland (9). Vi er blevet 27 personer færre i Danmark. Der er en nettovækst på 4 personer i resten af verden.

Udvidelsen af medarbejderstyrken i Østeuropa har påvirket periodens EBITDA negativt, men forventes at skabe mulighed for ny lønsom vækst i de kommende kvartaler.

Købet af Coreplast i Finland har tilført os ca. 110 nye kolleger, så vi ved kvartalets udgang var ca. 2.184 medarbejdere globalt.

I 3. kvartal er medarbejderstyrken faldet med 18 personer.

Omsætningen i de første 3 kvartaler er positivt påvirket af valutakurser (ca. DKK 11,0 mio.).

Stigende råvarepriser samt hyppige force majeure krav fra vore leverandører har påvirket EBITDA negativt i de første 3 kvartaler. Vi forventer, at råvareprisstigningerne – med forsinkelse – sendes videre til kunderne.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 14/2019 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 40 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne (Markedsmisbrugsforordningen). Aktietilbagekøbsprogrammet løber til den 31. december 2019. Aktietilbagekøbsprogrammet er udvidet med DKK 15 mio. til DKK 55 mio. (selskabsmeddelelse nr. 29 af den 29. april 2019). Aktietilbagekøbsprogrammet er udvidet med yderligere DKK 40 mio. til DKK 95 mio. og forlænget til den 10. april 2020 (selskabsmeddelelse nr. 45/2019).

I april og august/september 2019 har selskabet solgt 285.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warrants fra 2015 og 2016 warrantprogrammerne (selskabsmeddelelse nr.

23/2019 samt nr. 53/2019). Selskabet har herved fået tilført DKK 25,9 mio. kontant i egenkapital.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 9 måneder af 2019 DKK 1.510,0 mio. mod DKK 1.461,4 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 3,3 %. Heraf hidrører ca. 2,1 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med ca. 0,8 procentpoint.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 9 måneder af 2019 DKK 236,3 mio. mod DKK 209,2 mio. i samme periode i 2018. Heraf hidrører DKK 3,5 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket EBITDA positivt med DKK 25,8 mio.

EBITDA marginen steg til 15,6 % fra 14,3 % i samme periode sidste år (heraf 1,7 procentpoint vedrørende IFRS 16). I 3. kvartal blev EBITDA marginen 15,4 % mod 15,2 % i 3. kvartal 2018.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 9 måneder af 2019 DKK 141,4 mio. mod DKK 140,5 mio. i samme periode sidste år. EBIT-margin var 9,4 % i de første 9 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 9,6 %. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket EBIT positivt med DKK 5,0 mio.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 9 måneder 2019 DKK minus 3,1 mio., hvilket er en forringelse på DKK 8,3 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes overgangen til IFRS 16 (DKK 6,0 mio.) samt kursreguleringer.

Resultatet før skat blev i de første 9 måneder af 2019 et overskud på DKK 138,3 mio. mod et overskud på DKK 145,7 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet før skat negativt med DKK 1,0 mio.

Skatteprocenten er faldet til 19,5 % fra 21,3 %, særligt afledt af lavere selskabsskatter i USA og Letland og ikke skattepligtig indtægtsførelse af earn out.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.922,2 mio. ultimo september 2019 mod DKK 1.616,5 mio. ultimo september 2018. Soliditeten udgjorde 34,6 % ultimo september 2019 (mod 36,2 % ultimo september 2018 og 37,8 % ultimo 2018).

Balancen er i årets første 9 måneder vokset med DKK ca. 281,7 mio.; tilgang af materielle aktiver som følge af overgangen til IFRS 16 (DKK 127,9 mio.), køb af Coreplast (DKK 76,5 mio.), køb af



ejendomme (DKK 24,8 mio.), stigning i brutto arbejdskapitalen (DKK 29,6 mio.), fald i likvider (DKK 1,1 mio.), stigning i immaterielle aktiver (DKK 6,6 mio.) og en stigning i øvrige materielle aktiver (DKK 17,4 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 801,1 mio. ultimo september 2019 mod DKK 576,6 mio. ultimo 2018 og DKK 575,7 mio. ultimo september 2018. Overgangen til IFRS 16 har øget den rentebærende gæld med DKK 128,9 mio.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør ultimo september 2,6 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 312,7 mio. NIBD/EBITDA var ultimo september 2018 2,2. Stigningen skyldes overgangen til IFRS 16 samt købet af Coreplast. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i de første 9 måneder 2019 negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 5,5 mio.) samt negativt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 10,5 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 24,9 mio. i perioden og udbetaling af udbytte DKK 26,9 mio.

Egenkapitalen udgør DKK 665,2 mio. ultimo september 2019, (DKK 585,7 mio. ultimo september 2018 og DKK 620,0 mio. ultimo 2018).

Egenkapitalen steg DKK 45,2 mio. i årets første 3 kvartaler 2019.

#### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 126,8 mio. i årets første 9 måneder 2019, hvilket er DKK 6,9 mio. mere end i samme periode i 2018.

Der blev i årets første 9 måneder anvendt DKK 108,2 mio. til investeringer, anvendt DKK 113,1 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 23,8 mio. på køb og salg af egne aktier og warrants, ændring i deposita DKK 1,4 mio., optagelse af langfristet gæld DKK 77,5 mio. (heraf DKK 7,5 mio. i finansiel leasing), udbetalt udbytte DKK 26,9 mio. samt ændring i kortfristet bankgæld DKK 73,2 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -0,6 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 2019**

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2019, men den er fortsat skrøbelig og mærket af politisk og økonomisk uvished. Nærmarkederne i Europa har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

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

Handelshindringer mellem USA og EU samt mellem USA og Kina kan få stærk negativ indflydelse på verdensøkonomien og dermed på udviklingen i SP Group. Et højere renteniveau vil ligeledes have negativ indflydelse på udviklingen i SP Group.

Der er fortsat grund til at være bekymret over den geopolitiske udvikling.

En række ældre, kundefjede produkter udfases over de kommende måneder, men nye kommer til.

Vi vil lancere en række nye produkter og løsninger til kunder inden for specielt healthcare, cleantech og den fødevarerrelaterede industri. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2019. Den største enkelte investering forventes foretaget i cleantech aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2018, blandt andet som følge af implementering af IFRS 16.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2018, blandt andet som følge af implementering af IFRS 16.

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.

Ambitionen er at øge omsætningen og indtjeningen igen i 2019, men det lykkes næppe, fordi vor organiske vækst er negativ for 2. kvartal i træk. Der forventes nu et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 175 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,9 - 2,0 mia.





## ANDET

I juni overtog SP Group A/S Coreplast Laitila Oy i Finland.

Coreplast er en avanceret sprøjttestøbevirksomhed med produktion og montage i Finland. Coreplast har rødder tilbage til 1968. Virksomheden er løbende udbygget. Kunderne er især førende finske eksportvirksomheder med høje kvalitetskrav. Virksomheden er derfor certificeret efter ISO 13485, IATF 16949, ISO 9001 samt ISO 14001 (meddelt i selskabsmeddelelse nr. 39/2019).

Coreplast har siden overtagelsen udviklet sig som forventet.

Der henvises til specifikationen af købsvederlaget på side 12.

I USA har MM Composite Inc. købt lokalerne i Iowa, som hidtil har været lejede. Købsprisen er ca. DKK 17 mio.

I Sverige har Opido AB købt lokaler, som hidtil har været lejede. Købsprisen er DKK 6 mio.

De to køb øger den rentebærende gæld med DKK 23 mio., men forbedrer EBT med DKK ca. 2 mio. på helårsbasis.

I USA har Gibo installeret produktionsmaskiner og er begyndt at vakuumforme emner lokalt for sine kunder.

I Kina har Gibo lejet en ny bygning på ca. 10.000 m<sup>2</sup>, hvor vi etablerer lager, montage og salg. I 2020 udvides med produktion af vakuumformede og rotationsstøbte emner lokalt.

I Polen har SP Moulding lejet en ny bygning på ca. 1.600 m<sup>2</sup>, der skal bruges som færdigvarelager.

SP Group er valgt som preferred supplier hos endnu en af vore store kunder.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2019 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler af 2019.

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 12. november 2019

### Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Hans W. Schur  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Niels Kr. Agner

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard



## RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	3. kvartal 2019 (urev.)	3. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 3. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2018 (urev.)**	Fuldt år 2018 (rev.)**
Omsætning	474.170	471.713	1.509.966	1.461.408	1.965.028
Produktionsomkostninger	-323.817	-321.853	-1.027.329	-996.016	-1.319.356
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>150.353</b>	<b>149.860</b>	<b>482.637</b>	<b>465.392</b>	<b>645.672</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>72.942</b>	<b>71.681</b>	<b>236.293</b>	<b>209.214</b>	<b>285.619</b>
Af- og nedskrivninger	-33.040	-23.264	-94.879	-68.670	-89.695
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>39.902</b>	<b>48.417</b>	<b>141.414</b>	<b>140.544</b>	<b>195.924</b>
Resultat af finansielle poster	-1.705	-2.379	-3.113	5.158	4.189
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.197</b>	<b>46.038</b>	<b>138.301</b>	<b>145.702</b>	<b>200.113</b>
Skat af periodens resultat	-7.551	-9.296	-26.895	-30.979	-40.030
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.646</b>	<b>36.742</b>	<b>111.406</b>	<b>114.723</b>	<b>160.083</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>					
Moderselskabets aktionærer	30.593	36.868	111.437	114.914	160.434
Minoritetsaktionærer	53	-126	-31	-191	-351
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			9,96	10,25	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			9,87	9,99	14,10

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	3. kvartal 2019 (urev.)	3. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 3. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2018 (urev.)**	Fuldt år 2018 (rev.)**
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.646</b>	<b>36.742</b>	<b>111.406</b>	<b>114.723</b>	<b>160.083</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-4.498	2.661	-5.511	-7.886	-3.988
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-20.186	14.942	-10.539	-9.835	-9.037
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-24.684</b>	<b>17.603</b>	<b>-16.050</b>	<b>-17.721</b>	<b>-13.025</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>5.962</b>	<b>54.345</b>	<b>95.356</b>	<b>97.002</b>	<b>147.058</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	5.919	54.458	95.424	97.241	147.452
Minoritetsaktionærer	43	-113	-68	-239	-394

\*\* Sammenligningstal er ikke tilpasset overgangen til IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019.



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.09. 2019</b> (urev.)	<b>30.09. 2018</b> (urev.)**	<b>31.12. 2018</b> (rev.)**
TDKK			
Immaterielle aktiver	277.494	256.184	258.433
Materielle aktiver	879.877	659.275	674.413
Øvrige langfristede aktiver	4.367	5.781	5.822
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.161.738</b>	<b>921.240</b>	<b>938.668</b>
Varebeholdninger	414.642	355.297	385.818
Tilgodehavender	284.959	283.383	254.581
Likvide beholdninger	60.865	56.592	61.442
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>760.466</b>	<b>695.272</b>	<b>701.841</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>1.922.204</b>	<b>1.616.512</b>	<b>1.640.509</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	665.180	585.661	620.030
Langfristede forpligtelser	541.065	349.744	428.683
Kortfristede forpligtelser	715.959	681.107	591.796
<b>Samlede passiver</b>	<b>1.922.204</b>	<b>1.616.512</b>	<b>1.640.509</b>

\*\* Sammenligningstal er ikke tilpasset overgangen til IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Akk. 3. kvartal 2019</b> (urev.)	<b>Akk. 3. kvartal 2018</b> (urev.)**	<b>Fuldt år 2018</b> (rev.)**
TDKK			
Resultat før finansielle poster (EBIT)	141.414	140.544	195.924
Af- og nedskrivninger	94.879	68.670	89.695
Aktiebaseret vederlæggelse	515	353	495
Kursreguleringer mv.	-5.680	701	1.544
Ændring i arbejdskapital	-53.072	-64.231	-75.353
Betalte renteomkostninger, netto	-18.506	-10.296	-12.776
Modtaget/betalt skat	-32.768	-15.898	-26.128
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>126.782</b>	<b>119.843</b>	<b>173.401</b>
Køb af dattervirksomhed	-26.139	-5.244	-5.244
Køb af immaterielle aktiver, netto	-3.164	-7.877	-11.722
Køb af materielle aktiver, netto	-86.448	-89.390	-123.249
Heraf finansiel leasing	7.503	14.612	15.568
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-108.248</b>	<b>-87.899</b>	<b>-124.647</b>
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0	0
Udbetalt udbytte	-26.892	-22.670	-22.669
Ændring, Depositum	1.455	608	-405
Køb af egne aktier	-50.392	-48.190	-64.294
Salg af egne aktier og warrants	25.490	16.838	16.838
Salg af warrants	1.072	1.495	1.495
Optagelse af langfristede lån	77.503	35.092	136.048
Heraf finansiel leasing	-7.503	-14.612	-15.568
Afdrag på langfristede forpligtelser	-113.122	-92.178	-115.803
Ændring i kortfristet bankgæld	73.278	72.659	1.441
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-19.111</b>	<b>-50.958</b>	<b>-62.917</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-577</b>	<b>-19.014</b>	<b>-14.163</b>
Likvider primo	61.442	56.592	75.605
<b>Likvider ultimo</b>	<b>60.865</b>	<b>37.578</b>	<b>61.442</b>

\*\* Sammenligningstal er ikke tilpasset overgangen til IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019.



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

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2019 (urev.)	2018 (urev.)**	2019 (urev.)	2018 (urev.)**	2019 (urev.)	2018 (urev.)**
<b>Saldo 01.01.</b>	<b>617.683</b>	<b>536.599</b>	<b>2.348</b>	<b>1.088</b>	<b>620.031</b>	<b>537.687</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>111.437</b>	<b>114.914</b>	<b>-31</b>	<b>-191</b>	<b>111.406</b>	<b>114.723</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-5.474	-7.838	-37	-48	-5.511	-7.886
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-10.539	-9.835	0	0	-10.539	-9.835
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-16.013</b>	<b>-17.673</b>	<b>-37</b>	<b>-48</b>	<b>-16.050</b>	<b>-17.721</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>95.424</b>	<b>97.241</b>	<b>-68</b>	<b>-239</b>	<b>95.356</b>	<b>97.002</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	515	353	0	0	515	353
Salg af warrants	1.072	1.495	0	0	1.072	1.495
Køb af egne aktier	-50.392	-46.695	0	0	-50.392	-46.695
Salg af egne aktier	25.490	16.838	0	0	25.490	16.838
Udbetalt udbytte	-26.892	-22.670	0	0	-26.892	-22.670
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	1.651	0	1.651
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>-50.207</b>	<b>-50.679</b>	<b>0</b>	<b>1.651</b>	<b>-50.207</b>	<b>-49.028</b>
<b>Saldo 30.09.</b>	<b>662.900</b>	<b>583.161</b>	<b>2.280</b>	<b>2.500</b>	<b>665.180</b>	<b>585.661</b>

\*\* Sammenligningstal er ikke tilpasset overgangen til IFRS 16 med virkning fra 1. januar 2019.



**Koncernen har den 25. juni 2019 overtaget alle aktierne i det finske selskab Coreplast Laitila Oy, som er en produktionsvirksomhed med speciale i sprøjtestøbning af teknisk plast.**

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er foreløbigt fordelt således:

	TDKK
Kundekartotek	11.195
Immaterielle aktiver	1.231
Materielle aktiver	35.696
Finansielle aktiver	784
Varebeholdning	20.919
Ordrebeholdning	663
Tilgodehavender fra salg	7.053
Andre tilgodehavender	239
Udskudt skat	-6.178
Leverandørgæld	-10.157
Selskabsskat	-336
Anden gæld	-9.732
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>51.377</b>
Goodwill	11.561
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>62.938</b>
Kontant købsvederlag	18.263
Overtaget nettorentebærende gæld	14.150
Gældsbreve	12.595
Betinget købsvederlag	17.930
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>62.938</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 10 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget udgør op til TDKK 62.938, hvoraf TDKK 18.263 er betalt kontant.

Der er udstedt gældsbreve på nominelt TDKK 12.884, som forfalder i perioden 2020-2021. Det diskonterede beløb udgør TDKK 12.595.

Herudover er der et betinget købsvederlag på nominelt TDKK 18.501. Det diskonterede beløb udgør TDKK 17.930. Det betingede købsvederlag er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og med det maksimale beløb, der kan komme til udbetaling, idet det forventes, at betingelserne for den fremtidige indtjening opfyldes.

Købsomkostninger udgør DKK 2,2 mio., som er omkostningsført i juni 2019.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til TDKK 11.561. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



### Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har 27. marts 2019 (selskabsmeddelelse nr. 15/2019) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 42 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 i 2016, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 240.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 30.000 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 210,00 pr. nom. DKK 2 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2019, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 27. marts 2019.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2022 og indtil 31. marts 2025, 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 have en værdi på DKK 7,52 pr. warrant med en samlet markedsværdi på DKK 1.804.605,00. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 3 måneder, et renteniveau på 0,00 %, en aktiekurs på DKK 196,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2022. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 42 ledende medarbejdere kunne alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes den 27. marts 2019.

Direktionen og 17 ledende medarbejdere (19 deltagere) har valgt at købe deres warrants (i alt 140.000 stk.).

I april 2019 er de resterende 15.000 warranter fra 2015 programmet indløst. I april 2019 er endvidere indløst 175.000 warranter fra 2016 programmet. I august/september er yderligere indløst 95.000 warranter fra 2016 programmet.

Der eksisterer herefter programmer på 21.535 warrants (2016 programmet), der kan udnyttes fra 2019, 350.000 warrants (2017 programmet), der kan udnyttes fra 2020, 207.500 warrants (2018 programmet), der kan udnyttes fra 2021, og 240.000 warrants (2019 programmet), der kan udnyttes fra 2022.

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 2019 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 2018, 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 2019 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leases
- Amendments to IFRS 9 om forudbetalinger
- Amendments to IAS 19 om ændringer til pensionsordninger i løbet af regnskabsperioden
- Amendments to IAS 28 om langfristede interesser i associerede virksomheder og joint ventures
- IFRIC 23 om usikre skattedispositioner
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017.

Af ovenstående har alene IFRS 16 påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Påvirkningen fremgår af afsnittet nedenfor.

Koncernen har ved implementeringen af IFRS 16 anvendt den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i egenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden anvendt følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at revurdere om en igangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen opdelt sin portefølje i ejendomme, som er primære produktionsfaciliteter, og øvrige ejendomme, hvor lokationen har mindre betydning for koncernen, eller hvor relokation forventes. For de primære produktionsfaciliteter vurderer koncernen, at den forventede lejeperiode er mellem 7-10 år, hvorimod lejeperioden for øvrige ejendomme vurderes at være mellem 1-5 år. Lejeperioderne er dog uagtet heraf fastsat under hensyntagen til muligheden for forlængelse.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i.

Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på ca. 5 % p.a.





Koncernen har pr. 1. januar 2019 indregnet leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. DKK 165 mio. Egenkapitaleffekten pr. 1. januar 2019 er DKK 0.

### Indregnet leasingforpligtelse pr. 1. januar 2019

TDKK

<b>Operational leasingforpligtelse pr. 31. december 2018</b>	<b>112.357</b>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	97.391
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	54.316
Købsoption der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	19.835
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	48.363
<b>Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)</b>	<b>219.905</b>

### Effekt af implementeringen af IFRS 16 for 1. - 3. kvartal 2019

TDKK	Resultat 30.09.2019		Balance 30.09.19
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	25.827	Langfristede aktiver	127.938
Af- og nedskrivninger	-20.767	Langfristede forpligtelser	91.729
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.060	Kortfristede forpligtelser	37.194
Resultat af finansielle poster	-6.045	NIBD	128.923
Resultat før skat	-985	NIBD/EBITDA	0,3

### 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 2018. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

Herudover er der foretaget skøn i relation til IFRS 16, herunder særligt skøn over forventet leasingperiode og alternativ lånerente.

### Nedskrivningstest

Pr. 30. september 2019 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af immaterielle aktiver, herunder goodwill.



#### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2019 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 komposit samt udfører overfladebelægning på plast- og metalemner.

SP Group er en førende leverandør af plastforarbejdede emner til industrien og har et stigende salg og en voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland, Slovakiet, Sverige, Finland og Polen. SP Group har desuden salgs- og serviceselskaber i Sverige, Norge, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og havde ultimo september 2019 ca. 2.200 medarbejdere og ca. 2.200 navnenoterede aktionærer.

*Ergomats ergonomiske  
måtter med indbygget LED  
lys er blandt de mest  
holdbare i verden.*

