

NASDAQ Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 49 / 2018
22. august 2018
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 2. kvartal 2018

Resumé: SP Group realiserede i første halvår 2018 et resultat før skat og minoriteter på DKK 99,7 mio. mod DKK 97,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 2,4 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 1,2 % til DKK 989,7 mio., og EBITDA faldt 7,6 % til DKK 137,5 mio. fra DKK 148,8 mio. Indtjeningen er som forventet. Udmeldingen til 2018 som offentliggjort i årsrapporten med selskabsmeddelelse nr. 13/2018 fastholdes. Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2018.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2018 med DKK 11,5 mio. til DKK 989,7 mio. svarende til 1,2 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal voksede omsætningen 3,1 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2018 DKK 137,5 mio. mod DKK 148,8 mio. i samme periode 2017. Resultatet er negativt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 3,7 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2018 DKK 92,1 mio. mod DKK 107,9 mio. i samme periode 2017.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK 7,5 mio., hvilket er en forbedring på DKK 18,2 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet kursreguleringer og lavere renter.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2018 DKK 99,7 mio. mod DKK 97,3 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2018 DKK 6,75 mod DKK 6,41 i samme periode i 2017. En stigning på 5,3 %.
- Salget af egne varemærker steg i første halvår i 2018 med 14,8 % til DKK 225,0 mio. og udgør nu 22,7 % af omsætningen.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2018 positive med DKK 68,6 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 69,8 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 559,5 mio. ultimo juni 2018 mod DKK 469,2 mio. på samme dato i 2017. Ultimo 2017 var NIBD DKK 509,1 mio. NIBD svarer til 2,1 gange de seneste 12 måneders EBITDA.
- Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

Frank Gad udtaler: *"Markedsudfordringer, ændrede valutakurser, kombineret med ændret logistikaftale gjorde, at vor omsætning som ventet kun steg en smule. Første halvår 2018 blev imidlertid vort hidtil bedste halvår på både top- og bundlinjen til trods for stigende råvarepriser. Vi tror derfor fortsat på, at vi kan nå en omsætning for hele året i niveauet DKK 2 mia. med et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio."*

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





HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	2. kvartal 2018 (urev.)	2. kvartal 2017 (urev.)	1. halvår 2018 (urev.)	1. halvår 2017 (urev.)	Fuldt år 2017 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	516.816	501.333	989.695	978.153	1.884.144
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	65.491	76.030	137.533	148.849	274.994
Af- og nedskrivninger	-23.176	-20.728	-45.406	-40.912	-81.477
Resultat før finansielle poster (EBIT)	42.315	55.302	92.127	107.937	193.517
Resultat af finansielle poster	6.044	-7.575	7.537	-10.632	-17.801
Resultat før skat og minoriteter	48.359	47.727	99.664	97.305	175.716
Periodens resultat	38.790	36.859	77.981	75.302	132.259
SP Groups A/S' andel heraf	38.810	36.861	78.046	75.255	132.169
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk*			6,94	6,71	11,84
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk*			6,75	6,41	11,42
Balance					
Langfristede aktiver			901.558	797.781	873.977
Samlede aktiver			1.582.721	1.445.921	1.515.159
Egenkapital			545.144	501.032	536.599
Egenkapital inkl. minoriteter			547.757	502.098	537.687
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	29.435	36.452	52.902	61.357	182.341
Nettorentebærende gæld (NIBD)			559.501	469.236	509.123
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			2,1	1,8	1,9
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	50.972	9.166	68.581	69.779	180.767
- investeringsaktivitet	-33.469	-36.452	-59.343	-105.821	-204.793
- finansieringsaktivitet	-34.697	-26.137	-79.991	14.412	65.426
Ændring i likvider	-17.194	-53.423	-70.753	-21.630	41.400
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	12,7	15,2	13,9	15,2	14,6
Overskudsgrad (EBIT) (%)	8,2	11,0	9,3	11,0	10,3
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	9,4	9,5	10,1	9,9	9,3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					18,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					22,3
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					27,4
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			34,5	34,7	35,4
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			34,6	34,7	35,5
Finansiell gearing			1,0	0,9	0,9
Cash flow pr. aktie, DKK*			5,9	5,9	15,6
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK*					2,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)*			258,0	234,0	219,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)*			48	44	48
Børskurs/indre værdi, ultimo*			5,35	5,27	4,56
Antal aktier, ultimo*			11.390.000	11.390.000	11.390.00
Heraf egne aktier, ultimo*			77.932	109.170	217.460
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.963	1.810	1.852

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal'. Definitioner kan findes i årsrapporten for 2017 side 64.

* Nøgletal er korrigeret for aktiesplit i maj 2018.



LEDELSESBERETNING

KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I første halvår oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i udlandet, hvor vor afsætning voksede med 4,9 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder faldt med 4,5 %.

Ændring i forhold til samme periode 2017:

	2. kvartal 2018	1. halvår 2018
Healthcare	-0,2 %	-10,1 %
Cleantech	-10,4 %	-2,3 %
Fødevarerrelaterede	38,2 %	20,0 %
Automotive	26,9 %	9,4 %
Olie & Gas	22,2 %	81,3 %
Heraf egne varemærker	10,8 %	14,8 %

Ændrede valutakurser har bidraget negativt til omsætningen. Valutaeffekten udgør ca. -1,5 procentpoint af omsætningsvæksten på 1,2 % (USD, RMB og BRL er faldet over for DKK). Ændret logistikaftale har bidraget med -2,5 %. Tilkøbte aktiviteter har bidraget med 2,5 %. Den organiske vækst var 2,7 %.

Salget til healthcare industrien faldt primært som følge af ændret logistikaftale med 10,1 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 312,2 mio. og udgør nu 31,5 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var faldet 0,2 %.

Salget til cleantech industrien faldt med 2,3 % til DKK 327,5 mio. og udgør nu 33,1 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var faldet 10,4 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 20,0 % til DKK 147,0 mio. og udgør nu 14,9 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen 38,2 %.

Salget til automotive steg med 9,4 % og udgør nu DKK 51,0 mio. I 2. kvartal steg omsætningen med 26,9 %.

Salget til olie- og gasindustrien steg på grund af den lidt højere oliepris. Salget blev DKK 2,9 mio. i halvåret.

Salget af egne varemærker steg 14,8 % og udgør nu 22,7 % af den samlede omsætning.

Der var tilbagegang i salget af guide wires fra SP Medical på 15,5 %, primært på grund af udfasning af en type belægning, der ikke længere må bruges i EU, men fortsat må bruges i USA og Kina. De færdige produkter må fortsat sælges i EU. SP Medical har i samarbejde med råvareleverandøren lavet en ny miljøvenlig kromfri coating, der lever op til fremtidens krav globalt.

Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 9,6 %.

Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 2,5 %.

MedicoPack oplevede en fremgang i salget af medico emballage på 10,5 %.

Tinby Skumplast, MM Composite og Nycopac, der ikke fuldt ud indgik i sammenligningstallene, oplevede sammen med SP Moulding og Tinby pæn vækst i salget af egne produkter – "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 61,0 mio. Fremgangen er drevet af nye innovative løsninger og produkter, bedre markedsmuligheder og større salgstyrke. Denne vækst bidrager til den højere indtjening.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er i årets første 6 måneder opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vort salg til healthcare-industrien er målt i mængder stigende, og 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 nu 62,3 % af omsætningen (mod 60,0 % i de første 6 måneder i 2017).

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.

67 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første 6 måneder steg antallet af medarbejdere med 99 personer ved organisk vækst.

De nye medarbejdere er ansat i Polen (51), Letland (25) og Slovakiet (15). Der er en nettovækst på 8 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.

Endelig er medarbejderstyrken i Sverige og Slovakiet øget med ca. 8 personer i hvert af landene som følge af tilkøbte virksomheder.

Ultimo juni 2018 var der 2.048 medarbejdere i SP Group globalt.

Omsætningen i 1. halvår er negativt påvirket af valutakurser (ca. DKK minus 15 mio.) og ændret logistikaftale (ca. DKK minus 25 mio.).

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

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 14/2018 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 40 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne (Markedsmisbrugsforordningen). Aktietilbagekøbsprogrammet løber til den 31. december 2018. Aktietilbagekøbsprogrammet udvides med DKK 40 mio. til DKK 80 mio. og forlænges til den 10. april 2019 (selskabsmeddelelse nr. 48 af den 22. august 2018).

I april og maj 2018 har selskabet solgt 270.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warrants fra 2014 og 2015 warrantprogrammerne (meddelt i selskabsmeddelelse nr. 21/2018 og nr. 32/2018). Selskabet har herved fået tilført DKK 16,8 mio. kontant i egenkapital.

I januar købte SP Group en ejendom i Polen, der tjener som domicil for Tinby. Købet øger Gruppens gæld med netto DKK 15,5 mio. og øger det fremtidige EBITDA med ca. DKK 2,0 mio. pr. år. EBT forbedres med ca. DKK 1,5 mio. pr. år i

fremtiden. Ejendoms købet er finansieret med banklån.

I 2. kvartal købte SP Group 2 ejendomme i Lynge, der tjener som domicil for Ulstrup Plast. Købet øger Gruppens gæld med netto DKK 10,8 mio. og øger det fremtidige EBITDA med DKK 0,9 mio. pr. år. EBT forbedres med ca. DKK 0,7 mio. pr. år i fremtiden. Ejendoms købet er delvist finansieret med realkreditlån.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 6 måneder af 2018 DKK 989,7 mio. mod DKK 978,2 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 1,2 %. Heraf hidrører ca. 2,5 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. I 2. kvartal steg omsætningen med 3,1 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 6 måneder af 2018 DKK 137,5 mio. mod DKK 148,8 mio. i samme periode i 2017. Heraf hidrører ca. minus DKK 3,7 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. De tilkøbte virksomheder havde et unormalt højt aktivitets- og indtjeningsniveau i 2. kvartal 2017, hvor aktiviteten i år har været lavere.

EBITDA marginen faldt til 13,9 % fra 15,2 % i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 6 måneder af 2018 DKK 92,1 mio. mod DKK 107,9 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 9,3 % i de første 6 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 11,0 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 6 måneder 2018 DKK plus 7,5 mio., hvilket er en forbedring på DKK 18,2 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen skyldes kursreguleringer og lavere renter.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 6 måneder af 2018 et overskud på DKK 99,7 mio. mod et overskud på DKK 97,3 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.582,7 mio. ultimo juni 2018 mod DKK 1.445,9 mio. ultimo juni 2017. Soliditeten udgjorde 34,6 % ultimo juni 2018 (mod 34,7 % ultimo juni 2017 og 35,5 % ultimo 2017).

Balancen er i årets første 6 måneder vokset med DKK ca. 67,5 mio. som følge af købet af ejendomme (DKK ca. 26,3 mio.), stigning i øvrige anlægsaktiver (DKK 1,3 mio.), øget brutto arbejdskapital (DKK 64,1 mio.) og nedbringelse af likvider (DKK 31,0 mio.).



Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 559,5 mio. ultimo juni 2018 mod DKK 509,1 mio. primo 2018 og DKK 469,2 mio. ultimo juni 2017.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 2,1 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 263,6 mio. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2017 1,8. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 6 måneders perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 10,5 mio.) samt negativt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 24,8 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 13,3 mio. i perioden.

Endeligt er egenkapitalen negativt påvirket af udbetaling af udbytte til aktionærene på DKK 22,7 mio.

Egenkapitalen udgør DKK 547,8 mio. (DKK 502,1 mio. ultimo juni 2017 og DKK 537,7 mio. primo 2018).

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 68,6 mio. i årets første 6 måneder 2018, hvilket er DKK 1,2 mio. mindre end i samme periode i 2017.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 59,3 mio. til investeringer, heraf DKK 5,3 mio. på køb af dattervirksomheder, optaget nye langfristede lån på DKK 20,5 mio., anvendt DKK 64,5 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 13,3 mio. på køb og salg af egne aktier og warrants samt udbetalt udbytte på DKK 22,7 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -70,8 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 2018

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2018, 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.

Eventuelle nye handelshindringer mellem USA og EU samt mellem USA og Kina kan have stærk negativ indflydelse på udviklingen i SP Group. En permanent svag USD vil ligeledes have negativ indflydelse på udviklingen i SP Group.

Stigende råvarepriser og hyppige force majeure krav har påvirket driftsindtjeningen negativt i første halvår. Vi forventer, at prisstigningerne sendes videre til kunderne.

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.

I forbindelse med indgåelse af ny logistikaftale i 2017 med en kunde ophørte vi med at købe komponenter og sælge dem igen uden margin. Dette reducerer den helårlig omsætning med ca. DKK 70 mio. Effekten i 2018 vurderes at være ca. DKK 25 mio.

Vi forventer som vanligt en højere aktivitet og driftsindtjening i andet halvår end i første halvår.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2018. Den største enkelte investering forventes foretaget i medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2017.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et lavere niveau end i 2017.

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.

Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter i 2018 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

ANDET

Accoat har stiftet Accoat Sp. z o. o. i Polen i år. Selskabet vil tilbyde coating løsninger til eksisterende og nye kunder.



Delårsrapport for 2. kvartal 2018

Gibo Plast stiftede ultimo 2017 Gibo Inc. i Iowa, USA. Gibo Inc. vil i 2018 lave logistikløsninger for Gibo Plasts kunder i USA og Canada. Der er indkøbt nye maskiner, så Gibo Inc. kan starte vakuumformning ultimo 2018 i USA.

I den forgangne periode har virksomhederne i SP Group stort set udviklet sig som forventet.

Den 25. april overtog SP Group alle aktierne i Nycopac AB i Sverige (offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 27/2018).

Nycopac er en velfungerende virksomhed med speciale i industrielle emballageløsninger. Ledelsen og medarbejderne fortsætter. Købet understøtter SP Groups vækst og strategien om flere egne produkter.

Den 27. juni overtog SP Group 52 % af aktierne i Kodaň Plast s.r.o. i Slovakiet (offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 42/2018).

Kodaň Plast er en ung virksomhed med speciale i spåntagende bearbejdning i plast. Ledelsen og medarbejderne fortsætter. Købet understøtter SP Groups vækst, og øger servicetilbuddene til nye og eksisterende kunder.

På Generalforsamlingen den 26. april blev det vedtaget at ændre stykstørrelsen på selskabets aktier fra DKK 10,00 til DKK 2,00 pr. aktie ved at ombytte aktierne 1:5. Selskabets aktiekapital forblev uændret.

Første handelsdag på Nasdaq med den nye stykstørrelse var den 7. maj 2018.

Formålet med aktiesplittet er at øge likviditeten i SPG-aktierne samt interessen for Selskabet.

I Kina overtog SP Group i juni et nyt lejemål på 5.400 m², som skal anvendes af Tinby til vækst. Gibo Plast vil senere i 2018 stifte et selskab på samme adresse og lave logistikløsninger for sine kunder.

I juli overtog SP Group en nybygget fabrik (lejemål) på 10.700 m² i Polen. Lejemålet er indgået for 7 år med option på forlængelse. De mange nye kvadratmeter skal bruges af Ergomat, TPI og Tinby til øget aktivitet.

SP Moulding og Gibo Plast vil ligeledes få mere plads, og SP Extrusion kan opstarte produktion i Polen.

Der er oprettet en ny stilling som koncernregnskabschef. Stillingen er besat af Anders Vestermark Hansen, der de seneste 10 år har været økonomichef i Tinby A/S. Tinby har ansat Mette Vett som ny økonomichef.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 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. juni 2018 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår af 2018.

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 22. august 2018

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	2. kvartal 2018 (urev.)	2. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2017 (urev.)	Fuldt år 2017 (rev.)
Omsætning	516.816	501.333	989.695	978.153	1.884.144
Produktionsomkostninger	-358.582	-338.274	-674.163	-662.280	-1.276.934
Dækningsbidrag	158.234	163.059	315.532	315.873	607.210
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	65.491	76.030	137.533	148.849	274.994
Af- og nedskrivninger	-23.176	-20.728	-45.406	-40.912	-81.477
Resultat før finansielle poster (EBIT)	42.315	55.302	92.127	107.937	193.517
Resultat af finansielle poster	6.044	-7.575	7.537	-10.632	-17.801
Resultat før skat	48.359	47.727	99.664	97.305	175.716
Skat af periodens resultat	-9.569	-10.868	-21.683	-22.003	-43.457
Periodens resultat	38.790	36.859	77.981	75.302	132.259
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	38.810	36.861	78.046	75.255	132.169
Minoritetsaktionærer	-20	-2	-65	47	90
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			6,94	6,71	11,84
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			6,75	6,41	11,42

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2018 (urev.)	2. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2017 (urev.)	Fuldt år 2017 (rev.)
Periodens resultat	38.790	36.859	77.981	75.302	132.259
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-5.180	-8.180	-10.547	-3.983	-2.727
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-20.715	2.064	-24.777	20.691	24.426
Anden totalindkomst	-25.895	-6.116	-35.324	16.708	21.699
Totalindkomst	12.895	30.743	42.657	92.010	153.958
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	12.932	30.759	42.783	91.975	153.908
Minoritetsaktionærer	-37	-16	-126	35	50

**BALANCE (sammendrag)**

	30.06. 2018 (urev.)	30.06. 2017 (urev.)	31.12. 2017 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	254.922	240.800	235.819
Materielle aktiver	640.193	546.132	631.769
Finansielle aktiver	2.611	2.886	2.557
Udskudte skatteaktiver	3.832	7.963	3.832
Langfristede aktiver i alt	901.558	797.781	873.977
Varebeholdninger	356.199	335.338	336.210
Tilgodehavender	280.350	277.289	229.367
Likvide beholdninger	44.614	35.513	75.605
Kortfristede aktiver i alt	681.163	648.140	641.182
Samlede aktiver	1.582.721	1.445.921	1.515.159
Egenkapital inkl. minoriteter	547.757	502.098	537.687
Langfristede forpligtelser	370.601	336.116	400.652
Kortfristede forpligtelser	664.363	607.707	576.820
Samlede passiver	1.582.721	1.445.921	1.515.159

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2017 (urev.)	Fuldt år 2017 (rev.)
TDKK			
Resultat før finansielle poster (EBIT)	92.127	107.936	193.517
Af- og nedskrivninger	45.406	40.912	81.477
Aktiebaseret vederlæggelse	210	78	251
Kursreguleringer mv.	9.634	-13.162	-5.539
Ændring i arbejdskapital	-59.828	-46.855	-43.704
Betalte renteomkostninger, netto	-6.962	-6.937	-12.318
Modtaget/betalt skat	-12.005	-12.193	-32.917
Pengestrøm fra driftsaktivitet	68.581	69.779	180.767
Køb af dattervirksomhed	-5.244	-44.464	-44.464
Køb af immaterielle aktiver, netto	-4.207	0	-2.247
Køb af materielle aktiver, netto	-52.902	-61.357	-181.358
Heraf finansiel leasing	3.010	0	23.276
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-59.343	-105.821	-204.793
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	-309	-302
Udbetalt udbytte	-22.670	-13.482	-13.482
Ændring, Depositum	-54	185	-536
Køb af egne aktier	-31.606	-20.507	-51.592
Salg af egne aktier og warrants	16.838	14.844	16.805
Salg af warrants	1.495	448	448
Optagelse af langfristede lån	23.490	70.481	221.400
Heraf finansiel leasing	-3.010	0	-23.276
Afdrag på langfristede forpligtelser	-64.474	-37.248	-83.679
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-79.991	14.412	65.426
Ændring i likvider	-70.753	-21.630	41.400
Likvider primo	-129.693	-171.093	-171.093
Likvider ultimo	-200.446	-192.723	-129.693



EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2018 (urev.)	2017 (urev.)	2018 (urev.)	2017 (urev.)	2018 (urev.)	2017 (urev.)
Saldo 01.01.	536.599	427.636	1.088	1.340	537.687	428.976
Periodens resultat	78.046	75.255	-65	47	77.981	75.302
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-10.486	-3.971	-61	-12	-10.547	-3.983
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	-24.777	20.691	0	0	-24.777	20.691
Anden totalindkomst i alt	-35.263	16.720	-61	-12	-35.324	16.708
Totalindkomst for perioden	42.783	91.975	-126	35	42.657	92.010
Aktiebaseret vederlæggelse	210	118	0	0	210	118
Salg af warrants	1.495	448	0	0	1.495	448
Køb af egne aktier	-30.111	-20.507	0	0	-30.111	-20.507
Salg af egne aktier	16.838	14.844	0	0	16.838	14.844
Udbetalt udbytte	-22.670	-13.482	0	-309	-22.670	-13.791
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	1.651	0	1.651	0
Transaktioner med ejere	-34.238	-18.579	1.651	-309	-32.587	-18.888
Saldo 30.06.	545.144	501.032	962	1.066	547.757	502.098



Koncernen har den 25. april 2018 overtaget alle aktierne i det svenske selskab Nycopac AB, som er en produktionsvirksomhed med speciale i industrielle emballageløsninger.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er:

	TDKK
Kundekartotek	9.785
Materielle aktiver	491
Varebeholdning	786
Tilgodehavender fra salg	4.038
Andre tilgodehavender	46
Periodeafgrænsningsposter	191
Likvide beholdninger	1.883
Udskudt skat	-2.153
Leverandørgæld	-849
Selskabsskat	-661
Anden gæld	-2.143
Overtagne nettoaktiver	11.414
Goodwill	9.961
Samlet købsvederlag	21.375
Kontant købsvederlag	7.248
Gældsbreve	1.417
Betinget købsvederlag	12.710
Samlet købsvederlag	21.375

EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 2 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget udgør op til TDKK 21.375, hvoraf TDKK 7.248 er betalt kontant.

Der er udstedt gældsbreve på nominelt TDKK 1.450, som forfalder i perioden 2018-2019. Det diskonterede beløb udgør TDKK 1.417.

Herudover er der et betinget købsvederlag på nominelt TDKK 13.048. Det diskonterede beløb udgør TDKK 12.710. 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 0,3 mio., som er omkostningsført i 2018.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til TDKK 9.961. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



Koncernen har den 27. juni 2018 overtaget 52 % af aktierne i det slovakiske selskab Kodaň Plast s.r.o., som er en produktionsvirksomhed med speciale i spåntagende bearbejdning i plast.

Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er:

	TDKK
Kundekartotek	684
Materielle aktiver	2.320
Varebeholdning	428
Tilgodehavender fra salg	68
Andre tilgodehavender	64
Likvide beholdninger	1.910
Udskudt skat	-150
Finansielle leasingforpligtelser	-1.337
Leverandørgæld	-158
Anden gæld	-389
Overtagne nettoaktiver	3.440
Heraf minoritetsandel	-1.651
Samlet købsvederlag	1.789
Kontant købsvederlag	1.789
Samlet købsvederlag	1.789

EBITDA udgjorde ca. DKK 0 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed.

Købsvederlaget udgør TDKK 1.789, der betales kontant.

Købsomkostninger udgør DKK 0,1 mio., som omkostningsføres i 2018.



Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har 22. marts 2018 (selskabsmeddelelse nr. 15/2018) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 41 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 207.500 stk., hvoraf direktionen tildeles 25.000 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 250,00 pr. nom. DKK 2 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2018, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene umiddelbart før offentliggørelsen af Årsrapporten den 22. marts 2018.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2021 og indtil 31. marts 2024, 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 12,91 pr. warrant med en samlet markedsværdi på ca. DKK 2.678.077. 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 215,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2021. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 41 ledende medarbejdere kan alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kunne benyttes i de 2 førstkommende kommende måneder efter tildelingen.

Direktionen og 16 ledende medarbejdere (18 deltagere) har valgt at købe deres warrants (i alt 115.000 stk.).

Der eksisterer herefter programmer på 15.000 warrants (2015 programmet), der kan udnyttes fra 2018, 295.000 warrants (2016 programmet), der kan udnyttes fra 2019, 350.000 warrants (2017 programmet), der kan udnyttes fra 2020 og 207.500 warrants (2018 programmet), der kan udnyttes fra 2021.

Fratræder deltagerne fra det selskab i koncernen, hvor vedkommende er ansat, reduceres antallet af warrants forholdsmæssigt således, at der tages højde for, at deltageren kun har haft tilknytning til koncernen i den del af ordningens løbetid. Dette gælder dog ikke, hvis deltagerne har købt og betalt warranterne.



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår af 2018 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 2017, 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 2018 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Financial Instruments
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IFRS 4 om implementering af IFRS 9 med IFRS 4
- Amendments to IAS 40 om overførsel til eller fra investeringsejendomme
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018. Af ovenstående har alene IFRS 9 og IFRS 15 påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Effekten af ændringen er ikke væsentlig. Vi henviser til beskrivelse i note 1 i årsrapporten for 2017.

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 2017. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2018, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2018 har ledelsen foretaget opfølgning på de nedskrivningstest der er udarbejdet pr. 31. december 2017 og vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill. Der henvises iøvrigt til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2018 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 dansk industri og har en stigende salg og voksende produktion fra egne fabrikker i Danmark, Kina, Brasilien, USA, Letland, Slovakiet, Sverige 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 juni 2018 2.048 medarbejdere og ultimo juni ca. 2.250 navnenoterede aktionærer.

Ergomats ergonomiske boblemåtter er blandt de mest holdbare i verden.

