

NASDAQ Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 46 / 2019
22. august 2019
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 2. kvartal 2019

Resumé: SP Group realiserede i første halvår 2019 et resultat før skat på DKK 100,1 mio. mod DKK 99,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 0,4 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 4,7 % til DKK 1.035,8 mio., og EBITDA steg 18,8 % til DKK 163,4 mio. fra DKK 137,5 mio. Indtjeningen er som forventet. Udmeldingen for 2019 som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 39/2019 fastholdes. Der forventes fortsat et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 – 2,1 mia.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2019.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2019 med DKK 46,1 mio. til DKK 1.035,8 mio. svarende til 4,7 % i forhold til samme periode sidste år. I andet kvartal faldt omsætningen 2,1 %. I år faldt påsken i 2. kvartal.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2019 DKK 163,4 mio. mod DKK 137,5 mio. i samme periode 2018. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 0,1 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 17,2 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Af- og nedskrivninger blev DKK -61,8 mio., hvilket er en forringelse på DKK 16,4 mio. i forhold til samme periode sidste år. Af- og nedskrivninger er negativt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 13,8 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2019 DKK 101,5 mio. mod DKK 92,1 mio. i samme periode 2018. EBIT er i 2019 positivt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 3,4 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -1,4 mio., hvilket er en forringelse på DKK 8,9 mio. i forhold til samme periode sidste år, grundet overgang til IFRS 16 (DKK 4,0 mio.) samt kursreguleringer.
- Resultatet før skat blev i første halvår 2019 DKK 100,1 mio. mod DKK 99,7 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet negativt med DKK 0,6 mio.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2019 DKK 7,10 mod DKK 6,75 i samme periode i 2018. En stigning på 5,2 %.
- Salget af egne varemærker steg i første halvår i 2019 med 0,2 % til DKK 225,5 mio. og udgør nu 21,8 % af omsætningen.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2019 positive med DKK 97,7 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 68,6 mio. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket pengestrømmene fra driften positivt med DKK 13,2 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 782,9 mio. ultimo juni 2019 mod DKK 559,5 mio. på samme dato i 2018. Ultimo 2018 var NIBD DKK 576,9 mio. NIBD svarer til 2,5 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 samt lejebetalinger i 1. halvår 2019 er NIBD påvirkningen af IFRS 16 nedbragt til DKK 128,7 mio. ultimo juni.
- Der forventes fortsat et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 – 2,1 mia.

Frank Gad udtaler: *“Til trods for global uro, mange markedsudfordringer og stigende råvarepriser er det lykkedes at øge salget og driftsindtjeningen igen i 1. halvår. Første halvår 2019 har været vort hidtil bedste halvår på både top- og bundlinje. Vi tror derfor fortsat på, at vi kan nå en omsætning for hele året i niveauet DKK 2,0 – 2,1 mia. med et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio., men der er grund til at være bekymret over den geopolitiske udvikling.”*

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



HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	2. kvartal 2019 (urev.)	2. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 2. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.) **	Fuldt år 2018 (rev.) **
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	506.167	516.816	1.035.796	989.695	1.965.028
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	77.921	65.491	163.351	137.533	285.619
Af- og nedskrivninger	-31.556	-23.176	-61.839	-45.406	-89.695
Resultat før finansielle poster (EBIT)	46.365	42.315	101.512	92.127	195.924
Resultat af finansielle poster	-811	6.044	-1.408	7.537	4.189
Resultat før skat	45.554	48.359	100.104	99.664	200.113
Periodens resultat	37.707	38.790	80.760	77.981	160.083
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk*			7,23	6,94	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk*			7,10	6,75	14,10
Balance					
Langfristede aktiver			1.164.285	901.558	938.668
Samlede aktiver			1.948.395	1.582.721	1.640.509
Egenkapital			664.366	545.144	617.682
Egenkapital inkl. minoriteter			666.603	547.757	620.030
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	34.449	29.435	60.246	52.902	123.648
Nettorentebærende gæld (NIBD)					
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			2,5	2,1	2,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	60.352	50.972	97.699	68.581	173.401
- investeringsaktivitet	-58.253	-33.469	-82.579	-59.343	-124.647
- finansieringsaktivitet	-1.821	-21.154	-9.783	-40.230	-62.917
Ændring i likvider	278	-3.651	5.337	-30.992	-14.163
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	15,4	12,7	15,8	13,9	14,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,2	8,2	9,8	9,3	10,0
Resultat før skat i % af omsætning	9,0	9,4	9,7	10,1	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 (%)			34,1	34,4	37,7
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			34,2	34,6	37,8
Finansiell gearing			1,2	1,0	0,9
Cash flow pr. aktie, DKK*			8,58	5,93	15,24
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK*					2,40
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)*			257,00	258,00	197,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)*			59,36	48,19	55,35
Børskurs/indre værdi, ultimo*			4,33	5,35	3,57
Antal aktier, ultimo*			11.390.000	11.390.000	11.390.00
Heraf egne aktier, ultimo*			196.974	77.932	230.351
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2.066	1.963	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 første halvår oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i Danmark, hvor vor afsætning voksede med 7,6 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med 2,9 %.

Salget i udlandet steg 1,5 % målt i lokale valutaer.

Ændring i forhold til samme periode 2018:

	2. kvartal 2019	1. halvår 2019
Healthcare	-10,4 %	-4,7 %
Cleantech	1,5 %	10,0 %
Fødevarerrelaterede	-9,6 %	-6,8 %
Automotive	12,9 %	15,5 %
Heraf egne varemærker	-9,1 %	0,2 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i 1. halvår skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. DKK 8,5 mio. (lavere SEK, BRL og noget højere USD og RMB) svarende til 0,9 % af omsætningen.

Tilkøbte aktiviteter har bidraget med ca. DKK 8,5 mio. til omsætningsstigningen i de første 6 måneder.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. 2,9 % i de første 6 måneder.

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

Den organiske vækst målt i lokale valutaer var -3,2 % i 2. kvartal. Vi vurderer, at opbremsningen skyldes den geopolitiske udvikling.

Salget til healthcare industrien faldt med 4,7 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 297,5 mio. og udgør nu 28,7 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 10,0 % til DKK 360,1 mio. og udgør nu 34,8 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier faldt med 6,8 % til DKK 137,0 mio. og udgør nu 13,2 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til automotive steg med 15,5 % og udgør nu DKK 58,9 mio. svarende til 5,7 % af omsætningen.

Salget af egne varemærker steg 0,2 % og udgør nu 21,8 % af den samlede omsætning.

Der var tilbagegang i salget af guide wires fra SP Medical på 4,5 %.

Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 0,4 %.

Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 3,0 %.

MedicoPack oplevede en tilbagegang i salget af medico emballage på 6,0 %.

Tinby Skumplast, MM Composite og Nycopac oplevede sammen med SP Moulding og Tinby vækst i salget af egne produkter – "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 63,1 mio. – en vækst på 3,4 %. 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 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 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 61,2 % af omsætningen (mod 62,3 % i de første 6 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 (CO₂ reduktion mv.) og



reducere indkørrings- 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 6 måneder steg antallet af medarbejdere med 24 personer ved organiske tiltag.

De nye medarbejdere er ansat i Polen (26) og Slovakiet (18). Vi er blevet 19 personer færre i Danmark. Der er en nettoreduktion på 1 person 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. 2.200 medarbejdere globalt.

Omsætningen i første halvår er positivt påvirket af valutakurser (ca. DKK 8,5 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. 14/2019 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). Bestyrelsen har i dag besluttet at udvide aktietilbagekøbsprogrammet med yderligere DKK 40 mio. til DKK 95 mio. og forlænge programmet til den 10. april 2020 (selskabsmeddelelse nr. 45/2019).

I april 2019 har selskabet solgt 190.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warrants fra 2015 og 2016 warrantprogrammerne (meddelt i selskabsmeddelelse nr. 23/2019). Selskabet har herved fået tilført DKK 17,1 mio. kontant i egenkapital.

Påskan faldt i år i andet kvartal, hvor den sidste år faldt i første kvartal. Det har påvirket aktiviteten og indtjeningen negativt i 2. kvartal i år sammenlignet med samme periode sidste år.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 6 måneder af 2019 DKK 1.035,8 mio. mod DKK 989,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 4,7 %. Heraf hidrører ca. 0,9 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med ca. 0,9 procentpoint. Det er første gang, at vi har solgt for over DKK 1 mia. i et halvår.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 6 måneder af 2019 DKK 163,4 mio. mod DKK 137,5 mio. i samme periode i 2018. Heraf hidrører DKK 0,1 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket EBITDA positivt med DKK 17,2 mio.

EBITDA marginen steg til 15,8 % fra 13,9 % i samme periode sidste år (heraf 1,7 procentpoint vedrørende IFRS 16). I 2. kvartal blev EBITDA marginen 15,4 % mod 12,7 % i 2. kvartal 2018. I kvartalet er udgiftsført DKK 2,2 mio. til forventede eksterne omkostninger til købet af Coreplast.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 6 måneder af 2019 DKK 101,5 mio. mod DKK 92,1 mio. i samme periode sidste år. EBIT-margin var 9,8 % i de første 6 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 9,3 %. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket EBIT positivt med DKK 3,4 mio.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 6 måneder 2019 DKK minus 1,4 mio., hvilket er en forringelse på DKK 8,9 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes overgangen til IFRS 16 (DKK 4,0 mio.) samt kursreguleringer.

Resultatet før skat blev i de første 6 måneder af 2019 et overskud på DKK 100,1 mio. mod et overskud på DKK 99,7 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet før skat negativt med DKK 0,6 mio.

Skatteprocenten er faldet til 19,3 % fra 21,8 %, særligt afledt af lavere selskabsskatter i USA og Letland.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.948,4 mio. ultimo juni 2019 mod DKK 1.582,7 mio. ultimo juni 2018. Soliditeten udgjorde 34,2 % ultimo juni 2019 (mod 34,6 % ultimo juni 2018 og 37,8 % ultimo 2018).

Balancen er i årets første 6 måneder vokset med DKK ca. 307,9 mio.; tilgang af materielle aktiver som følge af overgangen til IFRS 16 (DKK 128,1 mio.), køb af Coreplast (DKK 76,5 mio.), køb af ejendomme (DKK 24,8 mio.), stigning i brutto arbejdskapitalen (DKK 45,1 mio.), stigning i likvider (DKK 4,0 mio.), stigning i immaterielle aktiver (DKK



8,1 mio.) og en stigning i øvrige materielle aktiver (DKK 21,3 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 782,9 mio. ultimo juni 2019 mod DKK 576,6 mio. ultimo 2018 og DKK 559,5 mio. ultimo juni 2018. Overgangen til IFRS 16 har øget den rentebærende gæld med DKK 128,7 mio.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør ultimo juni 2,5 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 311,5 mio. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2018 2,1. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 1. halvår 2019 negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 1,0 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 9,6 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 17,3 mio. i perioden og udbetaling af udbytte DKK 26,9 mio.

Egenkapitalen udgør DKK 666,6 mio. ultimo juni 2019, (DKK 547,8 mio. ultimo juni 2018 og DKK 620,0 mio. ultimo 2018).

Egenkapitalen steg DKK 46,6 mio. i 1. halvår 2019.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 97,7 mio. i årets første 6 måneder 2019, hvilket er DKK 29,1 mio. mere end i samme periode i 2018.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 82,6 mio. til investeringer, anvendt DKK 77,0 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 16,3 mio. på køb og salg af egne aktier og warrants, ændring i deposita DKK 1,5 mio., optagelse af langfristet gæld DKK 76,0 mio. (heraf DKK 6,0 mio. i finansiell leasing), udbetalt udbytte DKK 26,9 mio. samt ændring i kortfristet bankgæld DKK 38,9 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK 5,3 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.

En række ældre, kundeejede 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 ordrehorisonten er kort. Der forventes fortsat et resultat før skat i 2019 i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 – 2,1 mia.

ANDET

I juni overtog SP Group A/S Coreplast Laitila Oy i Finland for en samlet købesum inklusiv overtagelse af gæld (enterprise value) på op til DKK 70 mio.

Coreplast er en avanceret sprøjtestøbevirksomhed 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).

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. og 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 m², 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 m², der skal bruges som færdigvarelager.

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

I Polen har direktør Adam Czyzynski valgt at gå på pension efter mere end 30 års dygtig indsats i SP Group, heraf knap 20 år i Polen, hvor SP Group er vokset fra 1 mand i år 2000 til nu mere end 1.000 medarbejdere under Adams ledelse.

Iwona Czyzynski, der er plant manager for SP Medicals guide wire fabrik har også valgt at gå på pension. Iwona har dygtigt ledet guide wire fabrikken siden etableringen i 2006.

En stor TAK til Adam og Iwona for en fremragende indsats!

Monika Karczewska, der hidtil har været plant manager i SP Moulding, er udnævnt til administrerende direktør i SP Moulding Polen.

Prezemyslaw Tuzikiewicz, der hidtil har været plant manager i Tinby, er udnævnt til administrerende direktør i Tinby Polen og Accoat Polen.

Rafal Szefer er udnævnt til administrerende direktør i SP Medical Polen, hvor han hidtil har været R & D manager.

Lars Bering, der er administrerende direktør i Gibo koncernen, overtager tillige stillingen som administrerende direktør i Gibo Polen, og Claus Lendal, der er administrerende direktør i Ergomat

koncernen, overtager tillige stillingen som administrerende direktør i Ergomat Polen.

Izabela Filipiak er udnævnt til Plant manager i Ergomat Polen. Izabela har hidtil været afdelingschef i Tinby Polen.

Anna Szymczak er udnævnt til CFO i alle de polske SPG-selskaber. Anna har hidtil været økonomichef i SP Moulding Polen og Gibo Polen.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 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 22. august 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	2. kvartal 2019 (urev.)	2. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 2. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)**	Fuldt år 2018 (rev.)**
Omsætning	506.167	516.816	1.035.796	989.695	1.965.028
Produktionsomkostninger	-341.906	-358.582	-703.512	-674.163	-1.319.356
Dækningsbidrag	164.261	158.234	332.284	315.532	645.672
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	77.921	65.491	163.351	137.533	285.619
Af- og nedskrivninger	-31.556	-23.176	-61.839	-45.406	-89.695
Resultat før finansielle poster (EBIT)	46.365	42.315	101.512	92.127	195.924
Resultat af finansielle poster	-811	6.044	-1.408	7.537	4.189
Resultat før skat	45.554	48.359	100.104	99.664	200.113
Skat af periodens resultat	-7.847	-9.569	-19.344	-21.683	-40.030
Periodens resultat	37.707	38.790	80.760	77.981	160.083
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	37.668	38.810	80.844	78.046	160.434
Minoritetsaktionærer	39	-20	-84	-65	-351
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			7,23	6,94	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			7,10	6,75	14,10

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2019 (urev.)	2. kvartal 2018 (urev.)**	Akk. 2. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)**	Fuldt år 2018 (rev.)**
Periodens resultat	37.707	38.790	80.760	77.981	160.083
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-2.919	-5.180	-1.013	-10.547	-3.988
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7.053	-20.715	9.647	-24.777	-9.037
Anden totalindkomst	4.134	-25.895	8.634	-35.324	-13.025
Totalindkomst	41.841	12.895	89.394	42.657	147.058
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	41.818	12.932	89.505	42.783	147.452
Minoritetsaktionærer	23	-37	-111	-126	-394

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

**BALANCE (sammendrag)**

	30.06. 2019 (urev.)	30.06. 2018 (urev.)**	31.12. 2018 (rev.)**
TDKK			
Immaterielle aktiver	278.960	254.922	258.433
Materielle aktiver	880.970	640.193	674.413
Finansielle aktiver	1.534	2.611	3.001
Udsudte skatteaktiver	2.821	3.832	2.821
Langfristede aktiver i alt	1.164.285	901.558	938.668
Varebeholdninger	404.223	356.199	385.818
Tilgodehavender	313.108	280.350	254.581
Likvide beholdninger	66.779	44.614	61.442
Kortfristede aktiver i alt	784.110	681.163	701.841
Samlede aktiver	1.948.395	1.582.721	1.640.509
Egenkapital inkl. minoriteter	666.603	547.757	620.030
Langfristede forpligtelser	633.503	370.601	428.683
Kortfristede forpligtelser	648.289	664.363	591.796
Samlede passiver	1.948.395	1.582.721	1.640.509

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	Akk. 2. kvartal 2019 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2018 (urev.)**	Fuldt år 2018 (rev.)**
TDKK			
Resultat før finansielle poster (EBIT)	101.512	92.127	195.924
Af- og nedskrivninger	61.839	45.406	89.695
Aktiebaseret vederlæggelse	329	210	495
Kursreguleringer mv.	-289	9.634	1.544
Ændring i arbejdskapital	-26.083	-59.828	-75.353
Betalte rentekomkostninger, netto	-12.259	-6.962	-12.776
Modtaget/betalt skat	-27.350	-12.005	-26.128
Pengestrøm fra driftsaktivitet	97.699	68.581	173.401
Køb af dattervirksomhed	-26.139	-5.244	-5.244
Køb af immaterielle aktiver, netto	-2.144	-4.207	-11.722
Køb af materielle aktiver, netto	-60.246	-52.902	-123.249
Heraf finansiel leasing	5.950	3.010	15.568
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-82.579	-59.343	-124.647
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0	0
Udbetalt udbytte	-26.892	-22.670	-22.669
Ændring, Depositum	1.467	-54	-405
Køb af egne aktier	-34.448	-31.606	-64.294
Salg af egne aktier og warrants	17.118	16.838	16.838
Salg af warrants	1.072	1.495	1.495
Optagelse af langfristede lån	75.950	23.490	136.048
Heraf finansiel leasing	-5.950	-3.010	-15.568
Afdrag på langfristede forpligtelser	-77.042	-64.474	-115.803
Ændring i kortfristet bankgæld	38.942	39.761	1.441
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9.783	-40.230	-62.917
Ændring i likvider	5.337	-30.992	-14.163
Likvider primo	61.442	44.614	75.605
Likvider ultimo	66.779	13.622	61.442

** 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.)**
Saldo 01.01.	617.682	536.599	2.348	1.088	620.030	537.687
Periodens resultat	80.844	78.046	-84	-65	80.760	77.981
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-986	-10.486	-27	-61	-1.013	-10.547
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	9.647	-24.777	0	0	9.647	-24.777
Anden totalindkomst i alt	8.661	-35.263	-27	-61	8.634	-35.324
Totalindkomst for perioden	89.505	42.783	-111	-126	89.394	42.657
Aktiebaseret vederlæggelse	1.401	210	0	0	1.401	210
Salg af warrants	0	1.495	0	0	0	1.495
Køb af egne aktier	-34.448	-30.111	0	0	-34.448	-30.111
Salg af egne aktier	17.118	16.838	0	0	17.118	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
Transaktioner med ejere	-42.821	-34.238	0	1.651	-42.821	-32.587
Saldo 30.06.	664.366	545.144	2.237	2.613	666.603	547.757

** 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	21.666
Ordrebeholdning	663
Tilgodehavender fra salg	7.053
Andre tilgodehavender	239
Udskudt skat	-6.788
Leverandørgæld	-10.158
Selskabsskat	-336
Anden gæld	-9.732
Overtagne nettoaktiver	51.513
Goodwill	12.171
Samlet købsvederlag	63.684
Kontant købsvederlag	18.263
Overtaget nettorentebærende gæld	14.150
Gældsbreve	12.595
Betinget købsvederlag	18.676
Samlet købsvederlag	63.684

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

Købsvederlaget udgør op til TDKK 49.534, 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 19.428. Det diskonterede beløb udgør TDKK 18.676. 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 overtagelserne opgjort til TDKK 12.171. 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.

Der eksisterer herefter programmer på 120.000 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 første halvår 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 indregne leasingaftaler med lav værdi
- 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

Operational leasingforpligtelse pr. 31. december 2018	112.357
Tilbage diskonteret 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
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	219.905

Effekt af implementeringen af IFRS 16 for 1. halvår 2019

TDKK	Resultat 30.06.2019		Balance 30.06.19
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	17.218	Langfristede aktiver	128.085
Af- og nedskrivninger	-13.844	Langfristede forpligtelser	128.742
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.374	NIBD	128.742
Resultat af finansielle poster	-4.031	NIBD/EBITDA	+0,3
Resultat før skat	-657		

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 skøn over forventet leasingperiode og alternativ lånerente.

Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2019, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2019 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for 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 juni 2019 ca. 2.200 medarbejdere og ca. 2.300 navnenoterede aktionærer.



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