

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 48 / 2017  
23. august 2017  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 1. halvår 2017

*Resumé: SP Group realiserede i første halvår 2017 et resultat før skat og minoriteter på DKK 97,3 mio. mod DKK 59,2 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 64,2 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 34,2 % til DKK 978,2 mio., og EBITDA steg 52,1 % til DKK 148,8 mio. fra DKK 97,8 mio. Indtjeningen er som forventet. Udmeldingen til 2017 som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 39/2017 fastholdes. Der forventes et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 170-190 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,8- 1,9 mia. Hvis SP Group kan fortsætte med at accelerere i det nuværende marked, kan såvel aktiviteten som resultatet blive endnu større i 2017.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2017.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første halvår 2017 med DKK 249,4 mio. til DKK 978,2 mio. svarende til 34,2 % i forhold til samme periode sidste år. Den organiske vækst var 11,6 %. I 2. kvartal steg omsætningen med 32,2 %, hvoraf 4,6 % var organisk vækst.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2017 DKK 148,8 mio. mod DKK 97,8 mio. i samme periode 2016. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 25,7 mio.). I 2. kvartal steg EBITDA med 43,2 % til DKK 76,0 mio.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2017 DKK 107,9 mio. mod DKK 64,8 mio. i samme periode 2016.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 10,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 5,1 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet valutakursreguleringer og større gæld.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i første halvår 2017 DKK 97,3 mio. mod DKK 59,2 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2017 DKK 32,03 mod DKK 19,68 i samme periode i 2016. En stigning på 62,8 %.
- Salget af egne varemærker steg med 71,6 % til DKK 196,0 mio. Den organiske vækst var her 20,8 %. Der var høj vækst i alle 5 områder med egne varemærker: Ergonomi, guide wires, ventilationskomponenter, medico emballage og industrielle standard komponenter.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2017 positive med DKK 69,8 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 72,0 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 469,2 mio. ultimo juni 2017 mod DKK 401,9 mio. på samme dato i 2016. Ultimo 2016 var NIBD DKK 407,7 mio. NIBD svarer til 1,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA.
- Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 170-190 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,8 – 1,9 mia. Hvis SP Group kan fortsætte med at accelerere i det nuværende marked, kan såvel aktiviteten som resultatet blive endnu større i 2017.

Frank Gad udtaler: *”Til trods for mange markedsudfordringer er det lykkedes at øge salget og indtjeningen igen i 1. halvår. Første halvår 2017 har været vort hidtil bedste halvår på både top- og bundlinje. I 2. kvartal har vi for første gang omsat for mere end DKK 500 mio. i et kvartal.”*

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





## HOVED- OG NØGLETAL

	2. kvartal 2017 (urev.)	2. kvartal 2016 (urev.)	1. halvår 2017 (urev.)	1. halvår 2016 (urev.)	Fuld år 2016 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	501.333	379.219	978.153	728.725	1.519.044
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	76.030	53.079	148.849	97.835	202.857
Af- og nedskrivninger	-20.728	-16.627	-40.912	-33.066	-69.442
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.302	36.452	107.937	64.769	133.415
Resultat af finansielle poster	-7.575	-3.125	-10.632	-5.522	-10.799
Resultat før skat og minoriteter	47.727	33.327	97.305	59.247	122.616
Periodens resultat	36.859	25.614	75.302	45.638	93.387
SP Groups A/S' andel heraf	36.861	25.275	75.255	45.127	92.420
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			33,54	20,44	41,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			32,03	19,68	40,33
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			797.781	648.856	669.136
Samlede aktiver			1.445.921	1.095.957	1.200.671
Egenkapital			501.032	393.549	427.636
Egenkapital inkl. minoriteter			502.098	396.076	428.976
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	36.452	14.469	61.357	53.563	107.035
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			469.236	401.863	407.711
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			1,8	2,1	2,0
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9.166	34.722	69.779	71.951	140.439
- investeringsaktivitet	-36.452	-13.141	-105.821	-52.836	-80.126
- finansieringsaktivitet	-26.137	-26.314	14.412	-37.690	-124.102
Ændring i likvider	-53.423	-4.733	-21.630	-18.575	-63.789
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	15,2	14,0	15,2	13,4	13,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	11,0	9,6	11,0	8,9	8,8
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	9,5	8,8	9,9	8,1	8,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %					15,5
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %					18,6
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter					22,6
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			34,7	35,9	35,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			34,7	36,1	35,7
Finansiell gearing			0,9	1,0	1,0
Cash flow pr. aktie, DKK			29,7	31,4	61,3
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					6,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			1.170,0	519,0	674,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			222	178	192
Børskurs/indre værdi, ultimo.			5,27	2,92	3,52
Antal aktier, ultimo			2.278.000	2.224.000	2.278.000
Heraf egne aktier, ultimo			21.834	10.452	46.359
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.810	1.501	1.559



## 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 60,5 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med 7,7 %.

Ændring i forhold til samme periode 2016:

	2. kvartal 2017	1. halvår 2017
Healthcare	9,7 %	24,4 %
Cleantech	87,6 %	71,9 %
Fødevarerrelaterede	-7,8 %	3,0 %
Automotive	94,4 %	119,8 %
Olie & Gas	-72,7 %	-74,2 %
Heraf egne varemærker	76,9 %	71,6 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser har ikke bidraget til den større omsætning. Valutaeffekten udgør ca. 0,0 procentpoint af omsætningsvæksten på 34,2 %. Tilkøbte aktiviteter og virksomheder bidrager med ca. 22,6 procentpoint.

Salget til healthcare industrien steg med 24,4 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 347,1 mio. og udgør nu 35,5 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen på 9,7 %.

Salget til cleantech industrien steg med 71,9 % til DKK 335,3 mio. og udgør nu 34,3 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal var stigningen på 87,6 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 3,0 % til DKK 122,5 mio. og udgør nu 12,5 % af den samlede koncernomsætning. I 2. kvartal faldt salget med 7,8 %.

Salget til olie- og gasindustrien faldt til trods for den lidt højere oliepris.

Salget af egne varemærker steg 71,6 % og udgør nu 20,0 % af den samlede omsætning. I 2. kvartal var stigningen 76,9 %.

Der var fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 25,9 %. Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 20,6 %. Der

var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 16,2 %. MedicoPack, Tinby Skumplast og MM Composite, der ikke indgik i sammenligningstallene, oplevede sammen med SP Moulding og Tinby ligeledes pæn vækst i salget af egne produkter – "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 58,0 mio. 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 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 hastigt 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 60,0 % af omsætningen (mod 50,2 % i de første 6 måneder i 2016).

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 (CO<sub>2</sub> reduktion mv.) og reducere indkørs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

65 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 1. halvår steg antallet af medarbejdere med 212 personer, heraf 62 ved tilkøb af virksomheder og 150 ved organisk vækst.

De nye medarbejdere er ansat i Polen (115), Danmark (57), USA (17), Slovakiet (9) og Kina (10). Der er en nettotilgang på 4 personer i de øvrige lande.



Ultimo juni 2017 var der 1.908 medarbejdere i SP Group globalt.

Aktiviteten i 2. kvartal er negativt påvirket af påskens placering (påskan var i 2016 placeret i 1. kvartal). Den voldsomme optimisme, der herskede på finansmarkederne i årets første måneder, er forsvundet.

SP Group har som meddelt i Selskabsmeddelelse nr. 17/2017 igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 30 mio. til afdækning af eksisterende warrantaftaler under Safe Harbour reglerne (Markedsmisbrugsforordningen). Aktietilbagekøbsprogrammet forlænges til den 10. april 2018 og forøges med DKK 30 mio. til DKK 60 mio., som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 49 af dags dato.

I april og maj 2017 har selskabet solgt 50.300 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warranter fra 2012, 2013 og 2014 warrantprogrammerne (meddelt i selskabsmeddelelserne nr. 25/2017 og 33/2017). Selskabet har herved fået tilført DKK 14,8 mio. kontant i egenkapital.

SP Group har den 6. januar 2017 købt LM Skumplast A/S, der efterfølgende har ændret navn til Tinby Skumplast A/S (meddelt i selskabsmeddelelse nr. 02/2017), der har speciale i kundetilpassede løsninger i skumplast (PUR og PIR). Direktør Kim Hansen fortsætter. Efter købet har virksomheden udviklet sig særdeles positivt.

SP Group har den 21. marts 2017 købt MM Composite A/S (meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2017), der er en kompositivirksomhed med produktion i USA og på Fyn. Ejerne Kent Bøllingtoft Madsen og Mogens D. Marxen fortsætter i ledelsen. Efter købet har virksomheden udviklet sig særdeles positivt.

Begge virksomheder er velfungerende og øger SP Groups tilbud til kunderne i cleantech industrien. Begge køb er sket for lånte midler.

Den 29. juni indgik SP Group en låneaftale på DKK 100 mio. med Nordic Investment Bank (NIB). Lånet skal tilbagebetales over en 7-årig periode. Lånet er optaget for at støtte selskabets fortsatte organiske vækst (selskabsmeddelelse nr. 42/2017).

I juli købte SP Group en ejendom i Langeskov på Fyn, der tjener som domicil for MedicoPack. Teknisk set har SP Group købt anparterne i det selskab, der ejer ejendommen. Der henvises til side 11 om købet af LNS1 ApS. Købet øger Gruppens gæld med netto DKK 22,6 mio. og øger det fremtidige EBITDA med ca. DKK 2,2 mio. pr. år. EBT forbedres med ca. DKK 1,6 mio. pr. år i fremtiden.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 6 måneder af 2017 DKK 978,2 mio. mod DKK 728,7 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 34,2 %. Heraf hidrører ca. 22,6 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. I 2. kvartal steg omsætningen med 32,2 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 6 måneder af 2017 DKK 148,8 mio. mod DKK 97,8 mio. i samme periode i 2016. Heraf hidrører ca. DKK 25,7 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. EBITDA marginen steg til 15,2 % fra 13,4 % i samme periode sidste år. I 2. kvartal blev EBITDA marginen ligeledes 15,2 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 6 måneder af 2017 DKK 107,9 mio. mod DKK 64,8 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 11,0 % i de første 6 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 8,9 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 6 måneder 2017 DKK minus 10,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 5,1 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes valutakursreguleringer og større gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 6 måneder af 2017 et overskud på DKK 97,3 mio. mod et overskud på DKK 59,2 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.445,9 mio. ultimo juni 2017 mod DKK 1.096,0 mio. ultimo juni 2016. Soliditeten udgjorde 34,7 % ultimo juni 2017 (mod 36,1 % ultimo juni 2016 og 35,7 % ultimo 2016).

Balancen er i årets første 6 måneder vokset med DKK ca. 245,2 mio. som følge af købet af Tinby Skumplast A/S og MM Composite A/S (DKK ca. 160,0 mio.), øget bruttoarbejds kapital (DKK 83,4 mio.), stigning i anlægsaktiver (DKK 20,0 mio.) og reduktion i likvider (DKK 18,2 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 469,2 mio. ultimo juni 2017 mod DKK 407,7 mio. primo 2017 og DKK 401,9 mio. ultimo juni 2016. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 1,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 254,0 mio. og dermed overstiger niveauet fra Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo juni 2016 2,1. 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 4,0 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 20,7 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 5,7 mio. i perioden.

Egenkapitalen er negativt påvirket af udbetalt udbytte på DKK 13,8 mio. Egenkapitalen har for første gang passeret DKK 500 mio.

### Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 69,8 mio. i årets første 6 måneder 2017, hvilket er DKK 2,2 mio. mindre end i samme periode i 2016.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 61,3 mio. til investeringer, anvendt DKK 44,5 mio. på køb af dattervirksomheder, optaget nye langfristede lån på DKK 70,5 mio., anvendt DKK 36,8 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 5,7 mio. på køb af egne aktier, udbetalt udbytte på DKK 13,8 mio. samt ændring i erlagt depositum DKK 0,2 mio.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -21,6 mio.

NIB lånet på DKK 100 mio. er udbetalt i juli og indgår derfor ikke i periodens pengestrømme.

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 2017

Den globale økonomi forventes også at vokse i 2017, men den er fortsat skrøbelig og mærket af politisk og økonomisk uvished. På nærmarkederne i Europa forventes lav vækst i økonomien generelt, idet en række lande fortsat har bekymrende store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

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

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

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 med en kunde ophører vi med at købe komponenter og sælge dem igen uden margin. Dette reducerer den helårige omsætning med ca. DKK 70 mio. Effekten i 2017 vurderes at være ca. DKK 55 mio., heraf ca. DKK 40 mio. i 2. halvår.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2017. Den største enkeltinvestering forventes foretaget i cleantech og medico aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2016.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2016.

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, som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 39/2017 af den 13. juni 2017, et resultat før skat og minoriteter i 2017 i niveauet DKK 170-190 mio. og en omsætning i niveauet DKK 1,8 – 1,9 mia.

Hvis SP Group kan fortsætte med at accelerere i det nuværende marked, kan såvel aktiviteten som resultatet blive endnu større i 2017.

### ANDET

Idet Belægning udgør under 10 % af den samlede forretning og aktiviteten styres som en del af den samlede forretning, er der ikke længere tale om et selvstændigt segment. Koncernen har derfor kun ét segment, og der foretages ikke rapportering omkring segmenter.

Samtlige selskaber i SP Group oplevede fremgang i aktiviteten og i driftsindtjeningen i årets første halvår sammenlignet med samme periode i 2016. Størst var fremgangen i de virksomheder, der sælger egne produkter.

I Polen har vi i halvåret overtaget en ny bygning på 6.700 m<sup>2</sup>, som lejes. Bygningen anvendes af SP Moulding og Gibo Plast til produktion af store sprøjttestøbte og vakuumformede plastemner.

Aktiviteterne udbygges i USA, Danmark, Polen, Slovakiet, Letland, Sverige, Norge, Holland og Kina.

Det er vort håb, at købet af MedicoPack, PlexxOpido, LM Skumplast og MM Composite kan



accelerere SP Groups vækst og indtjening yderligere.

I den forgangne periode har virksomhederne udviklet sig som håbet. Disse virksomheder indgik ikke i SP Group i samme periode sidste år.

For at accelerere udviklingen i SP Extrusion vil direktør Jan Kyster Madsen i fremtiden koncentrere sig om SP Extrusion og er derfor fratrukket som direktør i Gibo Plast.

Lars Bering har overtaget stillingen som administrerende direktør i Gibo Plast og vil fortsat tillige være ansvarlig for Forretningsudvikling i SP Group (VP, Business Development).

I SP Moulding er Søren Ulstrup udnævnt til direktør. Direktionen i SP Moulding udgøres herefter af Frank Gad (administrerende) og Søren Ulstrup.

Søren Ulstrup fortsætter uændret som direktør for Ulstrup Plast A/S, der har udviklet sig meget positivt i SP Groups regi siden købet i 2015.





## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår af 2017.

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 23. august 2017

## Direktion

Frank Gad  
Adm. Direktør

Jørgen Hønnerup Nielsen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Niels K. Agner  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Hans W. Schur

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard



## RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	2. Kvartal 2017 (urev.)	2. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2016 (urev.)	Fuldt år 2016 (rev.)
Omsætning	501.333	379.219	978.153	728.725	1.519.044
Produktionsomkostninger	-338.274	-262.330	-662.280	-504.262	-1.053.294
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>163.059</b>	<b>116.889</b>	<b>315.873</b>	<b>224.463</b>	<b>465.750</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>76.030</b>	<b>53.079</b>	<b>148.849</b>	<b>97.835</b>	<b>202.857</b>
Af- og nedskrivninger	-20.728	-16.627	-40.912	-33.066	-69.442
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>55.302</b>	<b>36.452</b>	<b>107.937</b>	<b>64.769</b>	<b>133.415</b>
Resultat af finansielle poster	-7.575	-3.125	-10.632	-5.522	-10.799
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>47.727</b>	<b>33.327</b>	<b>97.305</b>	<b>59.247</b>	<b>122.616</b>
Skat af årets resultat	-10.868	-7.713	-22.003	-13.609	-29.229
<b>Periodens resultat</b>	<b>36.859</b>	<b>25.614</b>	<b>75.302</b>	<b>45.638</b>	<b>93.387</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>36.861</b>	<b>25.275</b>	<b>75.255</b>	<b>45.127</b>	<b>92.420</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			33,54	20,44	41,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			32,03	19,68	40,33

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2017 (urev.)	2. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2016 (urev.)	Fuldt år 2016 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>36.858</b>	<b>25.614</b>	<b>75.301</b>	<b>45.638</b>	<b>93.387</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-8.178	-5.335	-3.981	-8.943	-4.922
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.064	-18.158	20.691	-18.330	-18.051
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-6.114</b>	<b>-23.493</b>	<b>16.710</b>	<b>-27.273</b>	<b>-22.973</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>30.744</b>	<b>2.121</b>	<b>92.011</b>	<b>18.365</b>	<b>70.414</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	30.760	1.129	91.976	17.216	69.564
Minoritetsaktionærer	-16	256	35	413	850



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.06. 2017</b> (urev.)	<b>30.06. 2016</b> (urev.)	<b>31.12. 2016</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	240.800	171.960	174.306
Materielle aktiver	546.132	472.626	486.486
Finansielle aktiver	2.886	478	381
Udskudte skatteaktiver	7.963	3.792	7.963
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>797.781</b>	<b>648.856</b>	<b>669.136</b>
Varebeholdninger	335.338	250.951	282.572
Tilgodehavender	277.289	160.780	195.238
Likvide beholdninger	35.513	35.370	53.725
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>648.140</b>	<b>447.101</b>	<b>531.535</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>1.445.921</b>	<b>1.095.957</b>	<b>1.200.671</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	502.098	396.076	428.976
Langfristede forpligtelser	336.116	251.775	228.328
Kortfristede forpligtelser	607.707	448.106	543.367
<b>Samlede passiver</b>	<b>1.445.921</b>	<b>1.095.957</b>	<b>1.200.671</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>2. kvartal 2017</b> (urev.)	<b>2. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2017</b> (urev.)	<b>Akk. 2. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2016</b> (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.166	34.722	69.779	71.951	140.439
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-36.452	-13.141	-105.821	-52.836	-80.126
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-26.137	-26.314	14.412	-37.690	-124.102
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-53.423</b>	<b>-4.733</b>	<b>-21.630</b>	<b>-18.575</b>	<b>-63.789</b>

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

TDKK	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>Egenkapital inkl. minoriteter</b>	
	<b>2017</b> (urev.)	<b>2016</b> (urev.)	<b>2017</b> (urev.)	<b>2016</b> (urev.)
<b>Saldo 01.01. (efter skat)</b>	<b>427.635</b>	<b>391.098</b>	<b>428.975</b>	<b>393.561</b>
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-3.969	-8.845	-3.981	-8.943
Køb af egne aktier	-20.507	-13.737	-20.507	-13.737
Salg af egne aktier	14.844	7.754	14.844	7.754
Andre reguleringer	0	-736	0	-736
Udbetalt udbytte	-13.482	-8.767	-13.791	-9.509
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter (efter skat)	20.691	-18.330	20.691	-18.330
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	-393	0	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	566	378	566	378
Resultat (efter skat)	75.254	45.127	75.301	45.638
<b>Saldo 30.06. (efter skat)</b>	<b>501.032</b>	<b>393.549</b>	<b>502.098</b>	<b>396.076</b>



Koncernen har den 6. januar 2017 overtaget alle aktierne i LM Skumplast A/S, som er specialist inden for skumplast.

Koncernen har den 21. marts 2017 overtaget alle aktierne i MM Composite A/S, som er producent af komposit løsninger.

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

	TDKK
Materielle aktiver	33.293
Kundekartotek	22.000
Finansielle anlægsaktiver	2.700
Varebeholdninger	24.290
Tilgodehavender fra salg	22.075
Andre tilgodehavender	1.800
Likvide beholdninger	5.519
Udskudt skat	-7.462
Leasinggæld	-4.500
Bankgæld	-7.500
Leverandørgæld	21.167
Skyldig selskabsskat	-2.545
Anden gæld	-10.851
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>57.652</b>
Goodwill	50.719
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>108.371</b>
Kontant købsvederlag	47.340
Gældsbreve	27.812
Betinget købsvederlag	33.219
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>108.371</b>

EBITDA udgjorde samlet ca. DKK 14 mio. i seneste regnskabsår i de overtagne virksomheder.

Købsvederlaget udgør TDKK 108.371. Heri er inkluderet et betinget købsvederlag på TDKK 33.219. Der er betalt TDKK 47.340 kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 27.812, som forfalder i perioden 2017-2020.

De udstedte gældsbreve på TDKK 27.812 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunkterne. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 29.860.

Det betingede købsvederlag på TDKK 33.219 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. Det udiskonterede beløb udgør TDKK 35.000.

Købsomkostninger forventes at udgøre DKK 1,0 mio., som er omkostningsført i 2017.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til TDKK 50.719. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



Koncernen har den 3. juli 2017 overtaget alle anparterne i LNS 1 ApS, som er et ejendomsselskab.

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

	TDKK
Materielle aktiver	23.267
Andre tilgodehavender	91
Likvide beholdninger	1.659
Anden gæld	-109
<b>Samlet kontant købsvederlag</b>	<b>24.908</b>



## Etablering af warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen har 24. april 2017 (selskabsmeddelelse nr. 28/2017) besluttet at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 37 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 70.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 10.000 stk., og de resterende tildeles de ledende medarbejdere.

Tildelingen er begrundet i et ønske om at knytte de ledende medarbejdere tættere til koncernen.

Udnyttelseskursen er fastsat til DKK 775,00 pr. nom. DKK 10 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2017, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra børskursen umiddelbart før og efter offentliggørelsen af Årsrapporten den 30. marts 2017.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2020 og indtil 31. marts 2023, 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 10,43 pr. warrant med en samlet markedsværdi på ca. DKK 730.380. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste måneder, et renteniveau på 0,48 %, en aktiekurs på DKK 700,00 og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2020. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Direktionen og de 37 ledende medarbejdere kan alternativt købe warranterne til markedspris som opgjort oven for mod kontant betaling. Tilbuddet om køb kan benyttes i de første 2 måneder efter den 24. april 2017.

Direktionen og 19 ledende medarbejdere (21 deltagere) har valgt at købe deres warranter (i alt 43.000 stk.).

Der er herefter eksisterende programmer på 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2017 (heraf er 37.300 stk. udnyttet), 50.000 stk. der kan udnyttes fra 2018, 59.000 stk. der kan udnyttes fra 2019, og 70.000 stk. der kan udnyttes fra 2020.

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 2017 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 2016, 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 2017 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

Amendments to IAS 7 om oplysningskrav vedrørende pengestrømme, Amendments to IFRS 12 om indregning af udskudte skatteaktiver for urealiserede tab og del af Annual Improvements to IFRS' 2014-2016. I Annual Improvements to IFRS' 2014-2016 er det udelukkende ændringen til IFRS 12 *Oplysning om interesser i andre virksomheder* med præcisering af omfanget af oplysningskravene i IFRS 12, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2017. De øvrige dele gælder først fra 1. januar 2018.

De nye oplysningskrav i IAS 7 er ikke obligatoriske for delårsrapporter og træder dermed først i kraft for årsrapporten 2017.

Ingen af ovenstående ændringer har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger:

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af anvendt regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

### Nedskrivningstest

Den årlige nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages pr. 31. december 2017, efter færdiggørelse af budgetter og strategiplaner for den kommende periode. Pr. 30. juni 2017 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af de regnskabsmæssige værdier for goodwill, og der er derfor ikke gennemført en nedskrivningstest for goodwill pr. 30. juni 2017. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2017 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 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 i gennemsnit i første halvår 2017 1.810 medarbejdere og ultimo juni ca. 1.650 navnenoterede aktionærer.

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

