

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 66 / 2017  
16. november 2017  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 3. kvartal 2017

*Resumé: SP Group realiserede i de første 3 kvartaler 2017 et resultat før skat og minoriteter på DKK 139,3 mio. mod DKK 91,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 52,6 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 29,6 % til DKK 1.421,8 mio., og EBITDA steg 43,9 % til DKK 217,0 mio. fra DKK 150,8 mio. Indtjeningen er som forventet. Udmeldingen til 2017 som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 39/2017 fastholdes. 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.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2017.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i de første 3 kvartaler 2017 med DKK 324,3 mio. til DKK 1.421,8 mio. svarende til 29,6 % i forhold til samme periode sidste år. Den organiske vækst var 7,4 %. I 3. kvartal steg omsætningen med 20,3 %, hvoraf minus 0,8 % var organisk vækst. Ændrede valutakurser bidrog med minus 1,2% til den organiske vækst, og ændret logistikaftale med en stor kunde bidrog med minus 5,4 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i de første 3 kvartaler 2017 DKK 217,0 mio. mod DKK 150,8 mio. i samme periode 2016. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 32,5 mio.). I 3. kvartal steg EBITDA med 28,7 % til DKK 68,2 mio.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 kvartaler 2017 DKK 154,7 mio. mod DKK 100,0 mio. i samme periode 2016. I 3. kvartal 2017 blev EBIT DKK 46,7 mio. mod DKK 35,3 mio. i samme kvartal 2016.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK minus 15,4 mio., hvilket er en forringelse på DKK 6,6 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet valutakursreguleringer og større gæld.
- Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 3 kvartaler 2017 DKK 139,3 mio. mod DKK 91,3 mio. i samme periode sidste år. I 3. kvartal 2017 blev resultatet før skat og minoriteter DKK 42,0 mio. mod DKK 32,0 mio. i samme kvartal 2016.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i de første 3 kvartaler 2017 DKK 45,99 mod DKK 30,01 i samme periode i 2016. En stigning på 53,3 %.
- Salget af egne varemærker steg i de første 3 kvartaler i 2017 med 62,6 % til DKK 288,9 mio. Den organiske vækst var her 21,6 %. Der var høj vækst i alle 5 områder med egne varemærker: Ergonomi, guide wires, ventilationskomponenter, medico emballage og industrielle standard komponenter. I 3. kvartal 2017 steg salget af egne varemærker med 46,3 %, heraf var ca. 15,0 % organisk vækst.
- Pengestrømmene fra driften var i de første 3 kvartaler 2017 positive med DKK 108,7 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 113,8 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 524,0 mio. ultimo september 2017 mod DKK 329,7 mio. på samme dato i 2016. Ultimo 2016 var NIBD DKK 407,7 mio. NIBD svarer til 1,9 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.

Frank Gad udtaler: *"Til trods for mange markedsudfordringer er det lykkedes at øge salget og indtjeningen igen i 3. kvartal. De første 3 kvartaler 2017 har været vor hidtil bedste 9 måneders periode på både top- og bundlinje."*

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





## HOVED- OG NØGLETAL

	3. kvartal 2017 (urev.)	3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Fuld år 2016 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	443.614	368.772	1.421.767	1.097.497	1.519.044
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	68.155	52.966	217.004	150.801	202.857
Af- og nedskrivninger	-21.438	-17.689	-62.350	-50.755	-69.442
Resultat før finansielle poster (EBIT)	46.717	35.277	154.654	100.046	133.415
Resultat af finansielle poster	-4.719	-3.256	-15.351	-8.778	-10.799
Resultat før skat og minoriteter	41.998	32.021	139.303	91.268	122.616
Periodens resultat	32.192	24.672	107.494	70.310	93.387
SP Groups A/S' andel heraf	32.127	24.264	107.382	69.391	92.420
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			47,94	31,18	41,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			45,99	30,01	40,33
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			819.950	614.801	669.136
Samlede aktiver			1.467.417	1.092.618	1.200.671
Egenkapital			505.337	423.349	427.636
Egenkapital inkl. minoriteter			506.466	426.226	428.976
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	45.900	12.402	107.257	65.965	107.035
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			524.009	329.729	407.711
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			1,9	1,6	2,0
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	38.927	41.890	108.706	113.841	140.439
- investeringsaktivitet	-32.031	34.743	-137.852	-18.093	-80.126
- finansieringsaktivitet	67.194	-45.987	81.606	-83.677	-124.102
Ændring i likvider	74.090	30.646	52.460	12.071	-63.789
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	15,4	14,4	15,3	13,7	13,4
Overskudsgrad (EBIT) (%)	10,5	9,6	10,9	9,1	8,8
Resultat før skat og minoriteter i % af omsætning	9,5	8,7	9,8	8,3	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 (%)			34,4	38,7	35,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			34,5	39,0	35,7
Finansiell gearing			1,0	0,8	1,0
Cash flow pr. aktie, DKK			46,6	49,2	61,3
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					6,0
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)			1.105,0	629,0	674,0
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)			225	188	192
Børskurs/indre værdi, ultimo.			4,92	3,34	3,52
Antal aktier, ultimo			2.278.000	2.278.000	2.278.000
Heraf egne aktier, ultimo			29.456	28.058	46.359
Gennemsnitligt antal medarbejdere			1.846	1.592	1.559



## LEDELSESBERETNING

### KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

I de første 3 kvartaler oplevede vi fortsat fremgang i afsætningen til mange af vore kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er fremgangen i udlandet, hvor vor afsætning voksede med 51,7 % i de første 9 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med 5,8 %.

Ændring i forhold til samme periode 2016:

	3. kvartal 2017	Akk. 3. kv. 2017
Healthcare	-7,9 %	12,8 %
Cleantech	71,4 %	71,8 %
Fødevarerrelaterede	6,9 %	4,3 %
Automotive	53,8 %	96,1 %
Olie & Gas	66,7 %	-61,8 %
Heraf egne varemærker	46,3 %	62,6 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i 3. kvartal skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser har bidraget negativt til den mindre omsætning. Valutaeffekten udgør ca. -1,2 procentpoint af omsætningsvæksten på 20,3 % (USD, RMB og BRL er faldet over for DKK). Ændret logistikaftale har bidraget med -5,4 %. Tilkøbte aktiviteter har bidraget med 21,2 %.

År til dato er omsætningen vokset med 29,6 %, heraf er valutaeffekten -0,4 %, tilkøbte aktiviteter 21,7 % og ændret logistikaftale med en stor kunde -2,5 %.

Salget til healthcare industrien steg med 12,8 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 490,1 mio. og udgør nu 34,5 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal faldt omsætningen med 7,9 % på grund af ændret logistikaftale.

Salget til cleantech industrien steg med 71,8% til DKK 490,9 mio. og udgør nu 34,5 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal var stigningen på 71,4 %.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 4,3 % til DKK 181,4 mio. og udgør nu 12,8 % af den samlede koncernomsætning. I 3. kvartal steg salget med 6,9 %.

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

Salget af egne varemærker steg 62,6 % og udgør nu 20,3 % af den samlede omsætning. I 3. kvartal var stigningen 46,3 %.

Der var fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 23,1 %. Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 19,8 %. Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 10,8 %.

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 88,7 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 9 måneder opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vort salg til healthcare-industrien er 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 60,5 % af omsætningen (mod 51,7 % i de første 9 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 de første 9 måneder steg antallet af medarbejdere med 225 personer, heraf 59 ved tilkøb af virksomheder og 166 ved organisk vækst.

De nye medarbejdere er ansat i Polen (137), Danmark (60), USA (15) og Slovakiet (14). Der er en nettoafgang på 1 person i de øvrige lande.

Ultimo september 2017 var der 1.921 medarbejdere i SP Group globalt.

Aktiviteten i 3. kvartal er negativt påvirket af valutakurser (DKK 5 mio.) og ændret logistikaftale (DKK minus 20 mio.). Den voldsomme optimisme, der herskede i årets første måneder, er aftaget.

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. 49/2017.

I april, maj og august 2017 har selskabet solgt 56.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warranter fra 2012, 2013 og 2014 warrantprogrammerne (meddelt i selskabsmeddelelserne nr. 25/2017, 33/2017 og 53/2017). Selskabet har herved fået tilført DKK 16,8 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 kompositvirksomhed med produktion i USA og på Fyn. De tidligere ejere Kent Bøllingtoft Madsen og Mogens D. Marxen fortsætter i ledelsen. Efter købet har virksomheden udviklet sig 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, der efterfølgende har ændret navn til SPG Ejendomme 1 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.

I oktober købte SP Group en række ejendomme i Nørre Aaby på Fyn, der tjener som domicil for MM Composite A/S. Teknisk set har SP Group købt anparterne i det selskab, der ejer ejendommene. Der henvises til side 11 om købet af SPG Ejendomme 2 ApS. Købet øger Gruppens gæld med netto DKK 16,7 mio. og øger det fremtidige EBITDA med DKK 3,3 mio. pr. år. EBT forbedres med ca. DKK 2,5 mio. pr. år.

Ejendoms købene er delvist finansieret med 20-årige realkreditlån med fast rente i de første 5 år (F5).

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 9 måneder af 2017 DKK 1.421,8 mio. mod DKK 1.097,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 29,6 %. Heraf hidrører ca. 21,7 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. I 3. kvartal steg omsætningen med 20,3 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 9 måneder af 2017 DKK 217,0 mio. mod DKK 150,8 mio. i samme periode i 2016. Heraf hidrører ca. DKK 32,5 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. EBITDA marginen steg til 15,3 % fra 13,7 % i samme periode sidste år. I 3. kvartal blev EBITDA margin 15,4 %, hvilket er den hidtil højeste EBITDA margin.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 9 måneder af 2017 DKK 154,7 mio. mod DKK 100,0 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 10,9 % i de første 9 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 9,1 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 9 måneder 2017 DKK minus 15,4 mio., hvilket er en forringelse på DKK 6,6 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes valutakursreguleringer og større gæld.

Resultatet før skat og minoriteter blev i de første 9 måneder af 2017 et overskud på DKK 139,3 mio. mod et overskud på DKK 91,3 mio. i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.467,4 mio. ultimo september 2017 mod DKK 1.092,6 mio. ultimo september 2016. Soliditeten udgjorde 34,5 % ultimo september 2017 (mod 39,0 % ultimo september 2016 og 35,7 % ultimo 2016).



Balancen er i årets første 9 måneder vokset med DKK ca. 266,7 mio. som følge af købet af Tinby Skumplast A/S og MM Composite A/S (DKK ca. 160,0 mio.), øget brutto arbejdskapital (DKK 60,7 mio.), stigning i anlægsaktiver (DKK 43,8 mio.) og forøgelse i likvider (DKK 2,2 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 524,0 mio. ultimo september 2017 mod DKK 407,7 mio. primo 2017 og DKK 329,7 mio. ultimo september 2016. Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 1,9 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 269,1 mio. og dermed overstiger niveauet fra Koncernens hidtil bedste år. NIBD/EBITDA var ultimo september 2016 2,1. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 9 måneders perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 9,9 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 12,7 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 19,6 mio. i perioden.

Egenkapitalen er negativt påvirket af udbetalt udbytte på DKK 13,8 mio.

Egenkapitalen har passeret DKK 500 mio.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 108,7 mio. i årets første 9 måneder 2017, hvilket er DKK 5,1 mio. mindre end i samme periode i 2016.

Der blev i årets første 9 måneder anvendt DKK 108,1 mio. til investeringer (heraf DKK 14,7 mio. finansiel leasing), anvendt DKK 44,5 mio. på køb af dattervirksomheder, optaget nye langfristede lån på DKK 185,5 mio., anvendt DKK 56,0 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 19,6 mio. på køb af egne aktier, udbetalt udbytte på DKK 13,8 mio. samt ændring i erlagt depositum DKK 0,3 mio.

Ændringen i likviditeten blev derfor DKK 52,5 mio.

NIB lånet på DKK 100 mio. er udbetalt i juli.

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 resten af 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 helårslige 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.



## 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 9 måneder sammenlignet med samme periode i 2016. Størst var fremgangen i de virksomheder, der sælger egne produkter.

I Polen har vi i år 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.



## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2017 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første 3 kvartaler 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 16. november 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	3. Kvartal 2017 (urev.)	3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Fuldt år 2016 (rev.)
Omsætning	443.614	368.772	1.421.767	1.097.497	1.519.044
Produktionsomkostninger	-297.843	-252.692	-960.123	-756.954	-1.053.294
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>145.771</b>	<b>116.080</b>	<b>461.644</b>	<b>340.543</b>	<b>465.750</b>
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>68.155</b>	<b>52.966</b>	<b>217.004</b>	<b>150.801</b>	<b>202.857</b>
Af- og nedskrivninger	-21.438	-17.689	-62.350	-50.755	-69.442
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>46.717</b>	<b>35.277</b>	<b>154.654</b>	<b>100.046</b>	<b>133.415</b>
Resultat af finansielle poster	-4.719	-3.256	-15.351	-8.778	-10.799
<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>41.998</b>	<b>32.021</b>	<b>139.303</b>	<b>91.268</b>	<b>122.616</b>
Skat af årets resultat	-9.806	-7.349	-31.809	-20.958	-29.229
<b>Periodens resultat</b>	<b>32.192</b>	<b>24.672</b>	<b>107.494</b>	<b>70.310</b>	<b>93.387</b>
<b>SP Group A/S' andel heraf</b>	<b>32.127</b>	<b>24.264</b>	<b>107.382</b>	<b>69.391</b>	<b>92.420</b>
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			47,94	31,18	41,87
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			45,99	30,01	40,33

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	3. kvartal 2017 (urev.)	3. kvartal 2016 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2017 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2016 (urev.)	Fuldt år 2016 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>32.192</b>	<b>24.672</b>	<b>107.494</b>	<b>70.310</b>	<b>93.387</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-5.901	2.366	-9.884	-6.577	-4.922
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	8.017	6.010	12.674	-12.320	-18.051
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-13.918</b>	<b>8.376</b>	<b>2.790</b>	<b>-18.897</b>	<b>-22.973</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>18.274</b>	<b>33.048</b>	<b>110.284</b>	<b>51.413</b>	<b>70.414</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	18.211	32.698	110.186	49.914	69.564
Minoritetsaktionærer	63	350	98	763	850



**BALANCE (sammendrag)**

	<b>30.09. 2017</b> (urev.)	<b>30.09. 2016</b> (urev.)	<b>31.12. 2016</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	238.355	169.646	174.306
Materielle aktiver	570.824	440.885	486.486
Finansielle aktiver	2.808	478	381
Udskudte skatteaktiver	7.963	3.792	7.963
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>819.950</b>	<b>614.801</b>	<b>669.136</b>
Varebeholdninger	335.155	264.583	282.572
Tilgodehavender	250.260	171.579	195.238
Likvide beholdninger	62.052	41.655	53.725
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>647.467</b>	<b>477.817</b>	<b>531.535</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>1.467.417</b>	<b>1.092.618</b>	<b>1.200.671</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	506.466	426.226	428.976
Langfristede forpligtelser	435.318	231.158	228.328
Kortfristede forpligtelser	525.633	435.234	543.367
<b>Samlede passiver</b>	<b>1.467.417</b>	<b>1.092.618</b>	<b>1.200.671</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE (sammendrag)**

	<b>3. kvartal 2017</b> (urev.)	<b>3. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>Akk. 3. kvartal 2017</b> (urev.)	<b>Akk. 3. kvartal 2016</b> (urev.)	<b>Fuldt år 2016</b> (rev.)
TDKK					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.927	41.890	108.706	113.841	140.439
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-32.031	34.743	-137.852	-18.093	-80.126
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	67.194	-45.987	81.606	-83.677	-124.102
<b>Ændring i likvider</b>	<b>74.090</b>	<b>30.646</b>	<b>52.460</b>	<b>12.071</b>	<b>-63.789</b>

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

	<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.)
TDKK				
<b>Saldo 01.01.</b>	<b>427.636</b>	<b>391.098</b>	<b>428.976</b>	<b>393.561</b>
Kapitalforhøjelse	0	8.918	0	8.918
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-9.870	-6.421	-9.884	-6.577
Køb af egne aktier	-34.480	-25.604	-34.480	-25.604
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)	12.674	-12.320	12.674	-12.320
Ændring ejerandel, minoritetsinteresser	0	-393	0	0
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	633	429	633	429
Resultat (efter skat)	107.382	69.391	107.494	70.310
<b>Saldo 30.09.</b>	<b>505.337</b>	<b>423.349</b>	<b>506.466</b>	<b>426.226</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	34.788
Kundekartotek	27.000
Finansielle anlægsaktiver	2.690
Varebeholdninger	23.730
Ordrebeholdninger	1.700
Tilgodehavender fra salg	21.533
Andre tilgodehavender	758
Likvide beholdninger	6.090
Udskudt skat	-8.244
Leasinggæld	-4.239
Bankgæld	-3.214
Leverandørgæld	-24.210
Periodeafgrænsningsposter	-1.700
Skyldig selskabsskat	-3.156
Anden gæld	-9.211
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>64.315</b>
Goodwill	45.568
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>109.883</b>
Kontant købsvederlag	47.340
Gældsbreve	28.619
Betinget købsvederlag	33.924
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>109.883</b>

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

Købsvederlaget udgør TDKK 109.883, hvoraf TDKK 47.340 er betalt kontant. Der er udstedt gældsbreve på TDKK 28.619, som forfalder i perioden 2017-2020. Herudover er der et betinget købsvederlag på TDKK 33.924.

De udstedte gældsbreve på TDKK 28.619 er indregnet til dagsværdien på overtagelsestidspunkterne.

Det udiskonterede beløb udgør TDKK 29.860.

Det betingede købsvederlag på TDKK 33.924 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 45.568. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



<b>Koncernen har den 3. juli 2017 overtaget alle anparterne i LNS ApS, som er et ejendomsselskab.</b>	
<b>Navnet er efterfølgende ændret til SPG Ejendomme 1 ApS</b>	
Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet 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>

<b>Koncernen har den 12. oktober 2017 overtaget alle anparterne i Brofrihed ApS, som er et ejendomsselskab.</b>	
<b>Navnet er efterfølgende ændret til SPG Ejendomme 2 ApS</b>	
Dagsværdien af aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet er foreløbigt fordelt således:	
	TDKK
Materielle aktiver	17.872
Tilgodehavender	88
Realkreditgæld	-8.105
Bankgæld	-182
Skyldig Selskabsskat	-1.026
Anden gæld	-1.217
<b>Samlet kontant købsvederlag</b>	<b>7.430</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 43.000 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 de første 3 kvartaler 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. september 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. september 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, 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 september 2017 1.921 medarbejdere og ultimo september ca. 1.900 navnenoterede aktionærer.

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

