

NASDAQ Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Meddelelse nr. 33 / 2019
24. maj 2019
CVR nr. 15701315

Delårsrapport for 1. kvartal 2019

Resumé: SP Group realiserede i første kvartal 2019 et resultat før skat på DKK 54,6 mio. mod DKK 51,3 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 6,3 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 12,0 % til DKK 529,6 mio., og EBITDA steg 18,6 % til DKK 85,4 mio. fra DKK 72,0 mio. Indtjeningen er som forventet. Udmeldingen for 2019 som offentliggjort i årsrapporten med selskabsmeddelelse nr. 13/2019 fastholdes. Der forventes fortsat et resultat før skat og minoriteter i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

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

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første kvartal 2019 med DKK 56,8 mio. til DKK 529,6 mio. svarende til 12,0 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første kvartal 2019 DKK 85,4 mio. mod DKK 72,0 mio. i samme periode 2018. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 0,1 mio.). EBITDA er i 2019 positivt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 8,6 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Af- og nedskrivninger blev DKK -30,3 mio., hvilket er en forringelse på DKK 8,1 mio. i forhold til samme periode sidste år. Af- og nedskrivninger er negativt påvirket af overgangen til IFRS (DKK 6,9 mio.).
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første kvartal 2019 DKK 55,1 mio. mod DKK 49,8 mio. i samme periode 2018. EBIT er i 2019 positivt påvirket af overgangen til IFRS 16 (DKK 1,7 mio.). Sammenligningstallene er ikke tilrettede.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -0,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 2,1 mio. i forhold til samme periode sidste år grundet overgang til IFRS 16 (DKK 2,0 mio.).
- Resultatet før skat blev i første kvartal 2019 DKK 54,6 mio. mod DKK 51,3 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet negativt med DKK 0,3 mio.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første kvartal 2019 DKK 3,80 mod DKK 3,38 i samme periode i 2018. En stigning på 12,4 %.
- Salget af egne varemærker steg i første kvartal i 2019 med 10,8 % til DKK 116,6 mio. og udgør nu 22,0 % af omsætningen.
- Pengestrømmene fra driften var i første kvartal 2019 positive med DKK 37,3 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 17,6 mio. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket pengestrømmene fra driften positivt med DKK 6,6 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 747,2 mio. ultimo marts 2019 mod DKK 544,2 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 i 2019 øget NIBD med DKK 158,7 mio. NIBD/EBITDA er øget fra 2,0 til 2,5 som følge af overgangen til IFRS 16.
- Der forventes fortsat et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio. og en omsætning i niveauet DKK 2,0 mia.

Frank Gad udtaler: *"Til trods for global uro, mange markedsudfordringer og stigende råvarepriser er det lykkedes at øge salget og indtjeningen igen i 1. kvartal. Første kvartal 2019 har været vort hidtil bedste kvartal på både top- og bundlinje. Vi tror derfor fortsat på, at vi kan nå en omsætning for hele året i niveauet DKK 2 mia. med et resultat før skat i niveauet DKK 200 mio."*

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



HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	1. kvartal 2019 (urev.)	1. kvartal 2018 (urev.) **	Fuldt år 2018 (rev.) **
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	529.629	472.879	1.965.028
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	85.430	72.042	285.619
Af- og nedskrivninger	-30.283	-22.230	-89.695
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.147	49.812	195.924
Resultat af finansielle poster	-597	1.493	4.189
Resultat før skat	54.550	51.305	200.113
Periodens resultat	43.053	39.191	160.083
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk*	3,88	3,52	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk*	3,80	3,38	14,10
Balance			
Langfristede aktiver	1.101.592	874.948	938.668
Samlede aktiver	1.837.001	1.542.272	1.640.509
Egenkapital	654.228	551.727	617.682
Egenkapital inkl. minoriteter	656.442	552.726	620.030
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	25.797	23.467	123.648
Nettorentebærende gæld (NIBD)	747.241	544.222	576.598
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)	2,5	2,0	2,0
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	37.347	17.610	173.401
- investeringsaktivitet	-24.326	-25.874	-124.647
- finansieringsaktivitet	-7.962	-19.076	-62.917
Ændring i likvider	5.059	-27.340	-14.163
Nøgletal			
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	16,1	15,2	14,5
Overskudsgrad (EBIT) (%)	10,4	10,5	10,0
Resultat før skat i % af omsætning	10,3	10,8	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 (%)	35,6	35,8	37,7
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	35,7	35,8	37,8
Finansiell gearing	1,1	1,0	0,9
Cash flow pr. aktie, DKK*	3,29	1,52	15,24
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK*			2,40
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)*	209,65	218,00	197,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)*	58,91	49,68	55,35
Børskurs/indre værdi, ultimo*	3,56	4,39	3,57
Antal aktier, ultimo*	11.390.000	11.390.000	11.390.00
Heraf egne aktier, ultimo*	285.247	284.610	230.351
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.057	1.919	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 kvartal 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 16,4 % i de første 3 måneder. Afsætningen til vore udenlandske kunder steg med 9,4 %.

Salget i udlandet steg 7,6 % målt i lokale valutaer.

Ændring i forhold til samme periode 2018:

	1. kv. 2019
Healthcare	1,5 %
Cleantech	18,9 %
Fødevarerrelaterede	-3,6 %
Automotive	18,3 %
Heraf egne varemærker	10,8 %

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

Tilkøbte aktiviteter har bidraget med ca. DKK 5,5 mio. til omsætningsstigningen i de første 3 måneder.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. 9,6 % i de første 3 måneder.

Salget til healthcare industrien steg med 1,5 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 151,4 mio. og udgør nu 28,6 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 18,9 % til DKK 189,1 mio. og udgør nu 35,7 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier faldt med 3,6 % til DKK 66,4 mio. og udgør nu 12,5 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til automotive steg med 18,3% og udgør nu DKK 29,1 mio. svarende til 5,5 % af omsætningen.

Salget af egne varemærker steg 10,8 % og udgør nu 22,0 % af den samlede omsætning.

Der var tilbagegang i salget af guide wires fra SP Medical på 4,7 %.

Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 12,3 %.

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

MedicoPack oplevede en fremgang i salget af medico emballage på 13,1 %.

Tinby Skumplast, MM Composite og Nycopac oplevede sammen med SP Moulding og Tinby pæn vækst i salget af egne produkter – "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 34,0 mio. – en vækst på 19,7 %. 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 3 måneder opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

Vort salg til healthcare-industrien er målt i mængder stigende, og vi har modtaget ordrer på mange nye plastkomponenter til løbende levering.

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

Salget i udlandet udgør 61,5 % af omsætningen (mod 63,0 % i de første 3 måneder i 2018).

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

Ud over kapacitetstilpasninger fokuserer vi løbende på at tilpasse de generelle omkostninger. Målet i SP Group er, at alle produktionsanlæg skal producere og levere bedre, billigere og hurtigere. Der tages løbende skridt til at reducere forbruget af materialer og ressourcer (CO₂ reduktion mv.) og reducere indkørings- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

70 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første 3 måneder steg antallet af medarbejdere med 30 personer.



De nye medarbejdere er ansat i Polen (18) og Slovakiet (25). Vi er blevet 10 personer færre i Kina. Der er en netto reduktion på 3 personer i resten af verden.

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

Ultimo marts 2019 var der 2.098 medarbejdere i SP Group globalt.

Omsætningen i første kvartal er positivt påvirket af valutakurser (ca. DKK 5,8 mio.).

Stigende råvarepriser samt hyppige force majeure krav fra vore leverandører har påvirket EBITDA negativt i første kvartal. 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)

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 positivt i år sammenlignet med samme periode sidste år.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 3 måneder af 2019 DKK 529,6 mio. mod DKK 472,9 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 12,0 %. Heraf hidrører ca. 1,2 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med ca. 1,1 procentpoint.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 3 måneder af 2019 DKK 85,4 mio. mod DKK 72,0 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 8,6 mio.

EBITDA marginen steg til 16,1 % fra 15,2 % i samme periode sidste år.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 måneder af 2019 DKK 55,1 mio. mod DKK 49,8 mio. i samme periode sidste år. EBIT margin var 10,4 % i de første 3 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 10,5 %. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket EBIT positivt med DKK 1,7 mio.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 3 måneder 2019 DKK minus 0,6 mio., hvilket er en forringelse på DKK 2,1 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes overgangen til IFRS 16.

Resultatet før skat blev i de første 3 måneder af 2019 et overskud på DKK 54,6 mio. mod et overskud på DKK 51,3 mio. i samme periode sidste år. Overgangen til IFRS 16 har i 2019 påvirket resultatet før skat negativt med DKK 0,3 mio.

Skatteprocenten er faldet til 21,1 % fra 23,6 %, særligt afledt af lavere selskabsskatter i USA og Letland.

Koncernens balance udgjorde DKK 1.837,0 mio. ultimo marts 2019 mod DKK 1.542,3 mio. ultimo marts 2018. Soliditeten udgjorde 35,7 % ultimo marts 2019 (mod 35,8 % ultimo marts 2018 og 37,8 % ultimo 2018).

Balancen er i årets første 3 måneder vokset med DKK ca. 196,5 mio.; som følge af overgangen til IFRS 16 tilgang af materielle aktiver (DKK 158,3 mio.), stigning i brutto arbejdskapitalen (DKK 30,2 mio.), stigning i likvider (DKK 5,1 mio.), nedbringelse af immaterielle aktiver (DKK 2,1 mio.) og en vækst i materielle aktiver (DKK 5,0 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 747,2 mio. ultimo marts 2019 mod DKK 576,6 mio. primo 2019 og DKK 544,2 mio. ultimo marts 2018. Overgangen til IFRS 16 har øget den rentebærende gæld med DKK 158,7 mio.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 2,5 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 299,0 mio. NIBD/EBITDA var ultimo marts 2018 2,0. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 3 måneders perioden positivt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 1,9 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 2,6 mio.).



Egenkapitalen er negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 11,3 mio. i perioden.

Egenkapitalen udgør DKK 656,4 mio. (DKK 552,7 mio. ultimo marts 2018 og DKK 620,0 mio. primo 2019).

Egenkapitalen steg DKK 36,4 mio. i 1. kvartal 2019.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 37,3 mio. i årets første 3 måneder 2019, hvilket er DKK 19,7 mio. mere end i samme periode i 2018.

Der blev i årets første 3 måneder anvendt DKK 24,3 mio. til investeringer, anvendt DKK 30,9 mio. til nedbringelse af langfristede lån, netto DKK 11,2 mio. på køb og salg af egne aktier og warrants, ændring i deposita DKK 0,2 mio. samt ændring i kortfristet bankgæld DKK 34,0 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK 5,1 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.

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.

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

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 mia.

ANDET

TPI Polytechnik B.V. har stiftet TPI Polytechnics Inc. i USA. Selskabet tilbyder komponenter til ventilationssystemer til kunder i USA og Canada.

Tinby A/S har stiftet Tinby SIA i Letland. Selskabet laver pultruderingsløsninger og Reaction Injection Moulding.

Mads Juhl (61 år) er efter eget ønske fratrukket som administrerende direktør i Acccoat A/S. Susie-Ann Spiegelhauer har overtaget stillingen. Susie har senest været kvalitetschef i Acccoat.

I SP Moulding A/S er Søren Ulstrup udnævnt til administrerende direktør. Frank Gad er udtrådt af direktionen for i stedet at blive Formand for Bestyrelsen.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 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 24. maj 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	1. kvartal 2019 (urev.)	1. kvartal 2018 (urev.)	Fuldt år 2018 (rev.)
Omsætning	529.629	472.879	1.965.028
Produktionsomkostninger	-361.606	-315.581	-1.319.356
Dækningsbidrag	168.023	157.298	645.672
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	85.430	72.042	285.619
Af- og nedskrivninger	-30.283	-22.230	-89.695
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.147	49.812	195.924
Resultat af finansielle poster	-597	1.493	4.189
Resultat før skat	54.550	51.305	200.113
Skat af periodens resultat	-11.497	-12.114	-40.030
Periodens resultat	43.053	39.191	160.083
Fordeling af periodens resultat:			
Moderselskabets aktionærer	43.176	39.236	160.434
Minoritetsaktionærer	-123	-45	-351
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	3,88	3,52	14,37
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	3,80	3,38	14,10

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	1. kvartal 2019 (urev.)	1. kvartal 2018 (urev.)	Fuldt år 2018 (rev.)
Periodens resultat	43.053	39.191	160.083
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
	1.906	-5.367	-3.988
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder			
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.594	-4.062	-9.037
Anden totalindkomst	4.500	-9.429	-13.025
Totalindkomst	47.553	29.762	147.058
Fordeling af periodens totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer	47.687	29.851	147.452
Minoritetsaktionærer	-134	-89	-394

**BALANCE (sammendrag)**

	31.03. 2019 (urev.)	31.03. 2018 (urev.)	31.12. 2018 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	256.311	234.738	258.433
Materielle aktiver	839.689	633.884	674.413
Finansielle aktiver	2.771	2.494	3.001
Udsudte skatteaktiver	2.821	3.832	2.821
Langfristede aktiver i alt	1.101.592	874.948	938.668
Varebeholdninger	371.070	353.598	385.818
Tilgodehavender	297.838	265.461	254.581
Likvide beholdninger	66.501	48.265	61.442
Kortfristede aktiver i alt	735.409	667.324	701.841
Samlede aktiver	1.837.001	1.542.272	1.640.509
Egenkapital inkl. minoriteter	656.442	552.726	620.030
Langfristede forpligtelser	568.618	373.783	428.683
Kortfristede forpligtelser	611.941	615.763	591.796
Samlede passiver	1.837.001	1.542.272	1.640.509

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	1. kvartal 2019 (urev.)	1. kvartal 2018 (urev.)	Fuldt år 2018 (rev.)
TDKK			
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.147	49.812	195.924
Af- og nedskrivninger	30.283	22.230	89.695
Aktiebaseret vederlæggelse	143	67	495
Kursreguleringer mv.	1.076	3.494	1.544
Ændring i arbejdskapital	-20.940	-47.165	-75.353
Betalte rentekomkostninger, netto	-5.939	-3.389	-12.776
Modtaget/betalt skat	-22.423	-7.439	-26.128
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.347	17.610	173.401
Køb af dattervirksomhed	0	0	-5.244
Køb af immaterielle aktiver, netto	-1.093	-2.407	-11.722
Køb af materielle aktiver, netto	-25.797	-23.467	-123.249
Heraf finansiel leasing	2.564	0	15.568
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-24.326	-25.874	-124.647
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-22.669
Ændring, Depositum	230	63	-405
Køb af egne aktier	-11.284	-14.790	-64.294
Salg af egne aktier og warrants	0	0	16.838
Salg af warrants	0	0	1.495
Optagelse af langfristede lån	2.564	0	136.048
Heraf finansiel leasing	-2.564	0	-15.568
Afdrag på langfristede forpligtelser	-30.924	-30.567	-115.803
Ændring i kortfristet bankgæld	34.016	26.218	1.441
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-7.962	-19.076	-62.917
Ændring i likvider	5.059	-27.340	-14.163
Likvider primo	61.442	48.265	75.605
Likvider ultimo	66.501	20.925	61.442



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	43.176	39.236	-123	-45	43.053	39.191
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	1.917	-5.323	-11	-44	1.906	-5.367
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	2.594	-4.062	0	0	2.594	-4.062
Anden totalindkomst i alt	4.511	-9.385	-11	-44	4.500	-9.429
Totalindkomst for perioden	47.687	29.851	-134	-89	47.553	29.762
Aktiebaseret vederlæggelse	143	67	0	0	143	67
Salg af warrants	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	-11.284	-14.790	0	0	-11.284	-14.790
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere	-11.141	-14.723	0	0	-11.141	-14.723
Saldo 31.03.	654.228	551.727	2.214	999	656.442	552.726



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 få 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 kvartal 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 en løbetid med lav værdi
- Ikke at revurdere om en 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
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	97.391
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	54.316
Købsoption der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	19.835
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet	48.363
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	219.905

Effekt af implementeringen af IFRS 16 for 1. kvartal 2019

TDKK	Resultat 1. kv. 2019		Balance 31.03.19
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	8.609	Langfristede aktiver	158.337
Af- og nedskrivninger	-6.922	Langfristede forpligtelser	158.665
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.687	NIBD	158.665
Resultat af finansielle poster	-2.015	NIBD/EBITDA	+0,5
Resultat før skat	-328		

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. 31. marts 2019 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. 31. marts 2019. Der henvises til omtale af dette i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.



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 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 marts 2019 2.098 medarbejdere og ca. 2.250 navnenoterede aktionærer.

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

