

NASDAQ Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Meddelelse nr. 26 / 2020  
26. maj 2020  
CVR nr. 15701315

## Delårsrapport for 1. kvartal 2020

*Resumé: SP Group realiserede i det første kvartal 2020 et resultat før skat på DKK 50,2 mio. mod DKK 54,6 mio. i samme periode sidste år svarende til et fald på 8,0 %. Omsætningen målt i forhold til samme periode sidste år steg 3,2 % til DKK 546,4 mio., og EBITDA steg 2,9 % til DKK 87,9 mio. fra DKK 85,4 mio.*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2020.

Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg i første kvartal 2020 med DKK 16,8 mio. til DKK 546,4 mio. svarende til 3,2 % i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen er positivt påvirket af tilkøbte virksomheder (DKK 26,3 mio.).
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første kvartal 2020 DKK 87,9 mio. mod DKK 85,4 mio. i samme periode 2019. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 2,7 mio.).
- Af- og nedskrivninger blev DKK -34,1 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 3,8 mio. i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første kvartal 2020 DKK 53,8 mio. mod DKK 55,1 mio. i samme periode 2019.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -3,6 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 3,0 mio. i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i første kvartal 2020 DKK 50,2 mio. mod DKK 54,6 mio. i samme periode sidste år.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første kvartal 2020 DKK 3,47 mod DKK 3,80 i samme periode i 2019.
- Salget af egne varemærker faldt i første kvartal 2020 med 1,5 % sammenholdt med samme periode sidste år til DKK 114,9 mio. Egne varemærker udgør fortsat en betydelig del af omsætningen – 21,0 % af kvartalets omsætning.
- Salget til healthcare, fødevarerrelaterede og andre krævende industrier steg i perioden, mens automotive oplevede tilbagegang, og cleantech var relativt upåvirket.
- Pengestrømmene fra driften var i første kvartal 2020 positive med DKK 79,6 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 37,3 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 853,3 mio. ultimo marts 2020 mod DKK 747,2 mio. på samme dato i 2019. Ultimo 2019 var NIBD DKK 875,7 mio. NIBD svarer til 2,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD er faldet DKK 22,4 mio. i kvartalet.
- Corona virussets udbredelse og myndighedernes reaktioner gør, at der er betydelig usikkerhed om vort aktivitetsniveau og pengestrømme i de kommende måneder. For nærværende kan vi derfor ikke angive troværdige forventninger om omsætning og indtjening i 2020. Vi savner fortsat velfungerende markeder.

Frank Gad udtaler: *“Til trods for Corona pandemien, global uro, mange markedsudfordringer og volatile råvarepriser er det lykkedes at øge salget og driftsindtjeningen igen i 1. kvartal. Alle vore 27 fabrikker producerer, har adgang til de nødvendige råvarer, og alle salgskontorer er åbne. Vi har nydt godt af vor eksponering mod industrier, der er relativt modstandsdygtige, og øget vort salg inden for healthcare, fødevarerrelaterede og andre krævende industrier. Vi har derudover fortsat vor målrettede M&A-strategi, der giver os flere kunder og ny teknologi, og vi er opsatte på fortsat at agere som konsolidator, når værdiskabende muligheder opstår.”*

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





## HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	1. kvartal 2020 (urev.)	1. kvartal 2019 (urev.)	Fuldt år 2019 (rev.)
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	546.407	529.629	2.012.932
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	87.928	85.430	307.510
Af- og nedskrivninger	-34.100	-30.283	-129.681
Resultat før finansielle poster (EBIT)	53.828	55.147	177.829
Resultat af finansielle poster	-3.625	-597	-2.436
Resultat før skat	50.203	54.550	175.393
Periodens resultat	39.274	43.053	140.269
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	3,54	3,88	12,57
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	3,47	3,80	12,46
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	1.195.202	1.101.592	1.218.274
Samlede aktiver	2.071.002	1.837.001	2.058.615
Egenkapital inkl. minoriteter	681.703	656.442	710.402
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	21.535	25.797	154.997
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>	<b>853.278</b>	<b>747.241</b>	<b>875.677</b>
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)	2,8	2,5	2,8
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	79.609	37.347	158.630
- investeringsaktivitet	-23.746	-24.326	-180.202
- finansieringsaktivitet	-30.089	-7.962	8.836
Ændring i likvider	25.774	5.059	-12.736
<b>Nøgletal</b>			
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	16,1	16,1	15,3
Overskudsgrad (EBIT) (%)	9,9	10,4	8,8
Resultat før skat i % af omsætning	9,2	10,3	8,7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill, %			11,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %			11,8
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter			21,1
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)	32,8	35,6	34,4
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	32,9	35,7	34,5
Finansiell gearing	1,3	1,1	1,2
Cash flow pr. aktie, DKK	7,01	3,29	14,10
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			0,00
Børskurs, ultimo (kr. pr. aktie)	175,00	209,65	242,00
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	61,58	58,91	63,51
Børskurs/indre værdi, ultimo	2,84	3,56	3,81
Antal aktier, ultimo	11.390.000	11.390.000	11.390.000
Heraf egne aktier, ultimo	356.691	285.247	242.594
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.184	2.057	2.114

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal'. Definitioner kan findes i årsrapporten for 2019 side 69.



## 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 udlandet, hvor vor afsætning voksede med 14,4 % i de første 3 måneder. Afsætningen til vore danske kunder faldt med 14,8 %.

Salget i udlandet steg 13,9 % målt i lokale valutaer.

Ændring i forhold til samme periode 2019 fordelt på kundegrupper:

	1. kvrt. 2020
Healthcare	2,1 %
Cleantech	-0,8 %
Fødevarerrelaterede	4,7 %
Automotive	-7,6 %
Andre krævende industrier	15,2 %
Heraf egne varemærker	-1,5 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i første kvartal skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. DKK 1,8 mio. (lavere SEK, BRL og noget højere USD og EUR) svarende til 0,3 % af omsætningen.

Tilkøbte aktiviteter har bidraget med ca. DKK 26,3 mio. til omsætningsstigningen i de første 3 måneder.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. -2,1 % i de første 3 måneder.

Salget til healthcare industrien steg med 2,1 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 154,6 mio. og udgør nu 28,3 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien faldt med 0,8 % til DKK 187,6 mio. og udgør nu 34,4 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier steg med 4,7 % til DKK 69,5 mio. og udgør nu 12,7 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til automotive faldt med 7,6 % og udgør nu DKK 26,9 mio. svarende til 4,9 % af omsætningen.

Salget til andre krævende industrier steg med 15,2 % til DKK 107,8 mio. og udgør nu 19,7 % af omsætningen.

Salget af egne varemærker faldt 1,5 % og udgør nu 21,0 % af den samlede omsætning.

Der var tilbagegang i salget af guide wires fra SP Medical på 1,8 %.

Der var fremgang i salget af ergonomi produkter fra Ergomat på 17,2 %. Fremgangen er drevet af nye innovative løsninger og produkter, bedre markedsmuligheder og større salgsstyrke. Denne vækst bidrager til den højere driftsindtjening.

Der var tilbagegang i salget af staldiventilationskomponenter fra TPI på 12,2 %.

MedicoPack oplevede en tilbagegang i salget af medico emballage på 8,7 %.

Tinby Skumplast, MM Composite og Nycopac oplevede sammen med SP Moulding negativ vækst i salget af egne produkter - "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 30,3 mio. - et fald på 10,9 %.

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.

Salget i udlandet udgør 68,2 % af omsætningen (mod 61,5 % i de første 3 måneder i 2019).

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 indkøbs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

73 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første 3 måneder steg antallet af medarbejdere med 32 personer.



De nye medarbejdere er ansat i Danmark (9), USA (4) og Slovakiet (22). Der er en nettoreduktion på 3 personer i resten af verden.

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

Ultimo marts 2020 var der 2.213 medarbejdere i SP Group globalt.

Omsætningen i første kvartal er positivt påvirket af valutakurser (ca. DKK 1,8 mio.).

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

Alle vore 27 fabrikker i Europa, Nordamerika og Asien producerer og har adgang til nødvendige råvarer. Alle salgskontorer er åbne, og godt 85 % af de ansatte arbejder. Vi er ikke på 100 %, fordi Danmark, Polen, USA, Kina og Slovakiet delvist har lukket skoler og børnehaver, så en del medarbejdere går hjemme og passer børn.

På alle vore lokationer er der selvfølgelig iværksat en stribe nye tiltag for at sikre, at folk holder afstand, og at hygiejnen hele tiden er i top.

Det største afbræk til dato har vi haft i Kina. Vi lukkede planmæssigt vore 3 fabrikker i uge 5 på grund af det kinesiske nytår, men myndighederne valgte at forlænge lukningen ind i uge 6 og uge 7. Først i uge 8 startede produktionen op igen med halvdelen af medarbejderne, og siden slutningen af februar har de kinesiske fabrikker kørt normalt. Der har været – og er – stadig udfordringer, især forsinkelser på leverancer ind og ud af Kina, men kunderne er meget opsatte på at hente det ind, som de kom bagud under Corona-krisen.

Vi har ikke haft afbrydelser i produktionen i andre lande på grund af Corona.

På kundesiden er vi begunstiget af, at SP Group ikke er særlig eksponeret mod de sektorer og brancher, der er hårdest ramt under Corona-krisen.

Vor største sektor er Cleantech, der aftager en tredjedel af SP Groups salg. Den sektor ser indtil videre ud til at være ret upåvirket af Corona, og den grønne omstilling har uændret høj prioritet verden over.

Også vor næststørste kundesektor – Healthcare – ser ud til at være gået nogenlunde fri af Corona-krisen. Tilsvarende gælder for den tredje store sektor med fødevarerproducenter og

fødevarerrelaterede industrier, selvom flere kunder har været tvangslukket af myndighederne for at undgå smittespredning.

Salget til Automotive har derimod været hårdt ramt, fordi Corona har lukket mange fabrikker, der fremstiller biler og andet rullende materiel.

I Andre krævende industrier er billedet meget broget.

Geografisk er der store forskelle på, hvordan kunderne er påvirket. Vore kunder i Italien, Frankrig og Spanien har været lukket ned, fordi myndighederne lukkede samfundene ned. Det samme gælder for en række kunder i USA.

Der er også dele af koncernen, der har fået mere travlt på grund af Corona: Ergomats DuraStripe® produkter bruges normalt til at fremme sikkerhed og arbejdsmiljø i industrien. Nu er DuraStripe® med til at sikre, at folk holder behørig afstand, bruger de rigtige værnemidler og i øvrigt er med til at begrænse smittespredningen i det offentlige rum.

Et andet eksempel er plexiglas løsninger fra PlexxOpido, som skaber afstand mellem kunder og kassemedarbejdere i supermarkeder og andre butikker.

SP Group er selvfølgelig påvirket af Corona-krisen, men vi sælger, producerer og leverer hver dag. Forsyningskæderne er intakte. Vi har ikke haft tab på udestående fordringer og regner heller ikke med at få det.

Men det er svært at sige noget meningsfyldt om fremtiden i en verden, hvor Corona-krisen raser på forskellige stadier i de enkelte lande, og hvor situationen udvikler sig så hurtigt.

SP Group har ultimo april 2020 optaget et nyt lån på DKK 50 mio. til markedsrente i Jyske Bank til finansiering af købet af Dan-Hill-Plast A/S. Lånet tilbagebetales over 6 år.

SP Group har fået prolongeret sine kreditfaciliteter hos de primære banker frem til foråret 2021. De finansielle covenants er uændrede:

- Den nettorentebærende gæld (NIBD) må maksimalt udgøre 3,5 gange de seneste 12 måneders EBITDA; dog op til 4,0 gange EBITDA i de første 2 kvartaler efter en lånefinansieret akkvisition.
- Egenkapitalandelen skal altid være mindst 25 %.

Efter købet af Dan-Hill-Plast A/S er NIBD steget, men er klart lavere end 4,0 gange de seneste 12



måneders EBITDA. Ultimo 2020 forventes NIBD/EBITDA på under 3,0.

SP Group arbejder målrettet med at fortsætte den offensive M&A-strategi, hvor værdiskabende opkøb bidrager til øget skala og diversificering. Koncernens erfaringer med opkøb henover de seneste år har gjort os i stand til effektivt at realisere synergier, resulterende i vækst på både top- og bundlinje.

Koncernen vil vurdere mulighederne for at styrke kapitalberedskabet for at sikre de bedste mulige rammer for fortsat at agere som konsolidator i markedet.

### **KOMMENTARER TIL REGNSKABET**

Nettoomsætningen udgjorde i de første 3 måneder af 2020 DKK 546,4 mio. mod DKK 529,6 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 3,2 %. Heraf hidrører ca. 5,0 procentpoint fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med ca. 0,3 procentpoint.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 3 måneder af 2020 DKK 87,9 mio. mod DKK 85,4 mio. i samme periode i 2019. Heraf hidrører DKK 2,7 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter.

EBITDA marginen blev uændret 16,1 %.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 3 måneder af 2020 DKK 53,8 mio. mod DKK 55,1 mio. i samme periode sidste år. EBIT-margin var 9,9 % i de første 3 måneder. I samme periode sidste år var EBIT margin 10,4 %.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 3 måneder af 2020 DKK minus 3,6 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 3,0 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forringelsen skyldes lavere kursreguleringer.

Resultatet før skat blev i de første 3 måneder af 2020 et overskud på DKK 50,2 mio. mod et overskud på DKK 54,6 mio. i samme periode sidste år.

Skatteprocenten er steget marginalt til 21,8 % fra 21,1 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 2.071,0 mio. ultimo marts 2020 mod DKK 1.837,0 mio. ultimo marts 2019 og DKK 2.058,6 mio. ultimo 2019. Soliditeten udgjorde 32,9 % ultimo marts 2020 (mod 35,7 % ultimo marts 2019 og 34,5 % ultimo 2019).

Balancen er i årets første 3 måneder vokset med DKK ca. 12,4 mio.; stigning i brutto arbejdskapitalen (DKK 9,7 mio.), stigning i likvider (DKK 25,8 mio.), vækst i immaterielle aktiver (DKK 1,7 mio.), en nedbringelse af materielle aktiver (DKK 25,6 mio.) og en stigning i finansielle aktiver (DKK 0,8 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 853,3 mio. ultimo marts 2020 mod DKK 875,7 mio. primo 2020 og DKK 747,2 mio. ultimo marts 2019.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 2,8 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 310,0 mio. NIBD/EBITDA var ultimo 2019 2,8. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 3 måneders perioden negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 18,2 mio.) samt negativt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 25,7 mio.).

Egenkapitalen er endvidere negativt påvirket af køb af egne aktier for netto DKK 24,2 mio. i perioden.

Egenkapitalen udgør DKK 681,7 mio. ultimo marts 2020 (DKK 656,4 mio. ultimo marts 2019 og DKK 710,4 mio. ultimo 2019).

Egenkapitalen faldt DKK 28,7 mio. i første kvartal 2020.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften blev DKK 79,6 mio. i årets første 3 måneder 2020, hvilket er DKK 42,3 mio. højere end i samme periode i 2019.

Der blev i årets første 3 måneder anvendt DKK 23,7 mio. til investeringer, anvendt DKK 37,6 mio. til nedbringelse af langfristede lån, anvendt netto DKK 24,2 mio. på køb af egne aktier, ændring i deposita DKK 0,8 mio. samt ændring i kortfristet bankgæld DKK 32,5 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK 25,8 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et godt 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 2020

Den globale økonomi vokser næppe i 2020, og 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. Udbruddet af Corona virus i Kina, der efterfølgende har spredt sig til resten af verden, kan få betydelig negativ indflydelse på verdensøkonomien og på vore kunder og leverandører – og dermed på udviklingen i SP Group.

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.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2020. Den største enkelte investering forventes foretaget i cleantech aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2019, blandt andet som følge af de betydelige investeringer, der er gennemført i 2019. De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2019.

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.

Corona virussets udbredelse og myndighedernes reaktioner gør, at der er betydelig usikkerhed om vort aktivitetsniveau og pengestrømme i de kommende måneder. For nærværende kan vi derfor ikke angive troværdige forventninger om omsætning og indtjening i 2020.

I april 2020 omsatte vi for 7,7 % mere end i april 2019, heraf stammer 5,7 procentpoint fra tilkøbte virksomheder.

EBITDA- og EBIT margin var på niveau med april 2019.

## ØVRIGE FORHOLD OG BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS UDLØB

Den 30. april 2020 overtog SP Group A/S Dan-Hill-Plast A/S i Hornsyld, Danmark.

Dan-Hill-Plast A/S er en avanceret rotationsstøbevirksomhed med produktion og montage i Hornsyld. Dan-Hill-Plast har rødder tilbage til 1957. Virksomheden er vokset stærkt og fremstår i dag som en af de førende rotationsstøbevirksomheder i Skandinavien med en eksportandel på ca. 40 % af omsætningen. Dan-Hill-Plast producerer som underleverandør til krævende industrivirksomheder produkter til mange industrier. Desuden udvikler, sælger og producerer Dan-Hill-Plast egne produkter i form af fendere til skibe og både i brandet Dan-Fender, der sælges globalt. Virksomheden er certificeret efter ISO 9001. Den dygtige ledelse og de engagerede medarbejdere fortsætter. Købet er meddelt i selskabsmeddelelse nr. 25/2020. Købesummen er specificeret i note på side 12.

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 15/2020 af den 27. marts 2020 er der sket følgende ændringer i SP Groups ledelse:

Økonomidirektør Jørgen Hønnerup Nielsen, 63 år, har efter mere end 33 år i SP Group valgt at gå på pension ved udgangen af april 2020. Jørgen Hønnerup Nielsen blev ansat i Tinby A/S i 1987 og blev CFO og medlem af direktionen i SP Group A/S i 2007.

Tilde Kejlhof, 42 år, Cand. Oecon., er ny CFO / Koncernøkonomichef i SP Group fra den 1. maj 2020. Tilde Kejlhof har været ansat i MedicoPack A/S i de seneste 10 år, senest som økonomichef. Tilde Kejlhof kom til SP Group i 2016 sammen med MedicoPack A/S.

Søren Ulstrup, 53 år, plastingeniør, blev den 1. maj 2020 medlem af direktionen i SP Group med ansvaret for sprøjtestøbeaktiviteterne og spåntagende bearbejdning. Søren Ulstrup er tillige administrerende direktør for SP Moulding A/S og Ulstrup Plast A/S. Søren Ulstrup kom til SP Group i 2015 sammen med Ulstrup Plast A/S. Søren Ulstrup er tillige Formand for Plastindustrien.

Lars Ravn Bering, 44 år, civilingeniør og HD, blev den 1. maj 2020 medlem af direktionen i SP Group med ansvaret for vakuumbremning, ekstrudering, rotationsstøbning og Group IT. Lars Ravn Bering er tillige administrerende direktør i Gibo Plast A/S. Lars Ravn Bering kom til SP Group i 2008 sammen med DKI Form A/S.

Efter 20 års ansættelse har Torben Nielsen (67 år) valgt at fratæde som administrerende direktør for



Tinby A/S med udgangen af april måned. Pr. 1. maj 2020 er Michael Vinbech Therkelsen (47 år) ny administrerende direktør for Tinby A/S. Michael Vinbech Therkelsen har hidtil været salgschef i Tinby A/S. Torben Nielsen fortsætter i en periode i et seniorjob på deltid.

Tak til Jørgen Hønnerup Nielsen og Torben Nielsen for en fremragende indsats.

Aktietilbagekøbsprogrammet er afsluttet den 8. april 2020 jf. selskabsmeddelelse nr. 21/2020 af samme dato.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse, direktion og øvrig koncernledelse har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2020 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 2020 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for det første kvartal af 2020.

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 26. maj 2020

## Direktion og øvrig koncernledelse

Frank Gad  
Adm. Direktør

Søren Ulstrup  
Direktør

Lars Ravn Bering  
Direktør

/Tilde Kejlhof  
CFO/Koncernøkonomichef

## Bestyrelse

Hans W. Schur  
Formand

Erik P. Holm  
Næstformand

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard




**RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)**

TDKK	1. kvartal 2020 (urev.)	1. kvartal 2019 (urev.)	Fuldt år 2019 (rev.)
Omsætning	546.407	529.629	2.012.932
Produktionsomkostninger	-371.002	-361.606	-1.370.187
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>175.405</b>	<b>168.023</b>	<b>642.745</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>87.928</b>	<b>85.430</b>	<b>307.510</b>
Af- og nedskrivninger	-34.100	-30.283	-129.681
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>53.828</b>	<b>55.147</b>	<b>177.829</b>
Resultat af finansielle poster	-3.625	-597	-2.436
<b>Resultat før skat</b>	<b>50.203</b>	<b>54.550</b>	<b>175.393</b>
Skat af periodens resultat	-10.929	-11.497	-35.124
<b>Periodens resultat</b>	<b>39.274</b>	<b>43.053</b>	<b>140.269</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>			
Moderselskabets aktionærer	39.365	43.176	140.188
Minoritetsaktionærer	-91	-123	81
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	3,54	3,88	12,57
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	3,47	3,80	12,46

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

TDKK	1. kvartal 2020 (urev.)	1. kvartal 2019 (urev.)	Fuldt år 2019 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>39.274</b>	<b>43.053</b>	<b>140.269</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-18.204	1.906	3.546
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-25.746	2.594	12.131
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-43.950</b>	<b>4.500</b>	<b>15.677</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>-4.676</b>	<b>47.553</b>	<b>155.946</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>			
Moderselskabets aktionærer	-4.533	47.687	155.879
Minoritetsaktionærer	-143	-134	67
Resultat pr. aktie, DKK pr. stk.	-0,42	4,27	14,01
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. stk.	-0,41	4,19	13,73

**BALANCE (sammendrag)**

	<b>31.03. 2020</b> (urev.)	<b>31.03. 2019</b> (urev.)	<b>31.12. 2019</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver*	265.724	256.311	264.007
Materielle aktiver	925.805	839.689	951.355
Øvrige langfristede aktiver	1.913	2.771	1.152
Udskudte skatteaktiver	1.760	2.821	1.760
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.195.202</b>	<b>1.101.592</b>	<b>1.218.274</b>
Varebeholdninger	497.853	371.070	488.843
Tilgodehavender*	303.468	297.838	302.792
Likvide beholdninger	74.479	66.501	48.706
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>875.800</b>	<b>735.409</b>	<b>840.341</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>2.071.002</b>	<b>1.837.001</b>	<b>2.058.615</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	681.703	656.442	710.402
Langfristede forpligtelser	543.136	568.618	573.462
Kortfristede forpligtelser*	846.163	611.941	774.751
<b>Samlede passiver</b>	<b>2.071.002</b>	<b>1.837.001</b>	<b>2.058.615</b>

\* Der henvises til note 3 og 4 på side 16, udvikling i goodwill og dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.


**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

TDKK	<b>1. kvartal 2020 (urev.)</b>	<b>1. kvartal 2019 (urev.)</b>	<b>Fuldt år 2019 (rev.)</b>
Resultat før finansielle poster (EBIT)	53.828	55.147	177.829
Af- og nedskrivninger	34.100	30.283	129.681
Aktiebaseret vederlæggelse	186	143	702
Kursreguleringer mv.	-7.880	1.076	-1.430
Ændring i arbejdskapital	8.761	-20.940	-83.690
Betalte rentekomkostninger, netto	-5.416	-5.939	-23.528
Modtaget/betalt skat	-3.970	-22.423	-40.934
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>79.609</b>	<b>37.347</b>	<b>158.630</b>
Køb af dattervirksomhed	0	0	-17.778
Køb af immaterielle aktiver, netto	-3.031	-1.093	-8.490
Køb af materielle aktiver, netto	-20.715	-23.233	-153.934
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-23.746</b>	<b>-24.326</b>	<b>-180.202</b>
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	-26.994
Ændring, Depositum	-761	230	170
Køb af egne aktier	-24.209	-11.284	-68.516
Salg af egne aktier og warrants	0	0	26.886
Salg af warrants	0	0	1.072
Afdrag på langfristede forpligtelser	-37.598	-30.924	-152.540
Ændring i kortfristet bankgæld	32.479	34.016	72.065
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-30.089</b>	<b>-7.962</b>	<b>8.836</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>25.774</b>	<b>5.059</b>	<b>-12.736</b>
Likvider primo	48.706	61.442	61.442
<b>Likvider ultimo</b>	<b>74.480</b>	<b>66.501</b>	<b>48.706</b>



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

TDKK	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2020 (urev.)	2019 (urev.)	2020 (urev.)	2019 (urev.)	2020 (urev.)	2019 (urev.)
<b>Saldo 01.01.</b>	<b>707.987</b>	<b>617.682</b>	<b>2.415</b>	<b>2.348</b>	<b>710.402</b>	<b>620.030</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>39.365</b>	<b>43.176</b>	<b>-91</b>	<b>-123</b>	<b>39.274</b>	<b>43.053</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-18.152	1.917	-52	-11	-18.204	1.906
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-25.746	2.594	0	0	-25.746	2.594
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-43.898</b>	<b>4.511</b>	<b>-52</b>	<b>-11</b>	<b>-43.950</b>	<b>4.500</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-4.533</b>	<b>47.687</b>	<b>-143</b>	<b>-134</b>	<b>-4.676</b>	<b>47.553</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	186	143	0	0	186	143
Salg af warrants	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	-24.209	-11.284	0	0	-24.209	-11.284
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
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>-24.023</b>	<b>-11.141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24.023</b>	<b>-11.141</b>
<b>Saldo 31.03.</b>	<b>679.431</b>	<b>654.228</b>	<b>2.272</b>	<b>2.214</b>	<b>681.703</b>	<b>656.442</b>



**Koncernen har den 30. april 2020 overtaget alle aktierne i det danske selskab Dan-Hill-Plast A/S, som er en produktionsvirksomhed med speciale i rotationsstøbning af teknisk plast.**

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

	TDKK
Kundekartotek	12.000
Materielle aktiver	36.962
Varebeholdning	9.443
Ordrebeholdning	869
Tilgodehavende fra salg	8.528
Andre tilgodehavender	804
Likvider	3.367
Udskudt skat	-5.103
Andre hensættelser	-453
Leverandørgæld	-2.952
Selskabsskat	-1.202
Anden gæld	-4.177
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>58.086</b>
Goodwill	23.639
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>81.725</b>
Kontant købsvederlag	48.158
Gældsbreve	14.442
Leasing forpligtelse	19.125
<b>Samlet købsvederlag</b>	<b>81.725</b>

EBITDA udgjorde ca. DKK 6,2 mio. i seneste regnskabsår i den overtagne virksomhed. Efter hensyntagen til lejen på den overtagne ejendom og øvrige normaliseringer lå EBITDA i niveauet DKK 12,5 mio.

EBITDA i de første 4 måneder af 2020 har udgjort ca. DKK 3,4 mio.

Købsvederlaget udgør TDKK 81.725, hvoraf TDKK 48.158 er betalt kontant.

Der er udstedt gældsbreve på nominelt TDKK 15.000, som forfalder i perioden 2021-2022. Det diskonterede beløb udgør TDKK 14.442.

Samtidig med købet af selskabet er der som en del af aftalen indgået aftale om leje og køb af produktionsejendommen, hvorfra Dan-Hill-Plast driver sin virksomhed. Ejendommen indgår i materielle anlægsaktiver i købesumfordelingen (leasingaktiv) og den tilhørende leasingforpligtelse indgår som en del af købsvederlaget.

Købsomkostninger er foreløbigt opgjort til ca. DKK 0,75 mio., som er omkostningsført i 2020.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen foreløbigt opgjort til TDKK 23.639. Goodwill repræsenterer den forventede værdi af synergier og knowhow ved sammenlægningen med SP Group. Goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.



### **Warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere**

Der er ikke udstedt eller indløst warranter i 2020.

Der eksisterer herefter programmer på 11.535 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.



### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal af 2020 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 2019, 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 2020 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen

SP Group A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke SP Group A/S.

### Note 2. 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 2019. Der henvises til omtale af dette i note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

### Nedskrivningstest

Pr. 31. marts 2020 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af immaterielle aktiver, herunder goodwill.



### Note 3. Immaterielle aktiver Goodwill

TDKK	31.03. 2020 (urev.)	31.03. 2019 (urev.)	31.12. 2019 (rev.)
Kostpris 1. januar	200.853	196.071	196.071
Kursregulering	277	248	333
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	4.449
Tilgang	0	0	0
Kostpris ultimo	201.130	196.319	200.853
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.861	1.861	1.861
Nedskrivninger	0	0	0
Kursregulering	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	1.861	1.861	1.861
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>199.269</b>	<b>194.458</b>	<b>198.992</b>

### Note 4. Dagsværdi måling af finansielle instrumenter

Nedenfor er oplistet de for koncernen relevante oplysningskrav i relation til koncernens valutaterminskontrakter.

Afledte finansielle instrumenter måles i henhold til en anerkendt værdiansættelsesmetode, hvor alle væsentlige data er baseret på observerbare markedsdata, dvs. niveau 2.

TDKK	31.03. 2020 (urev.)		31.03. 2019 (urev.)		31.12. 2019 (rev.)	
<b>Finansielle aktiver</b>	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	16.387	16.387	27.777	27.777
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	2.262	2.262	0	0	0	0

Med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige varesalg i EUR fra de polske virksomheder er der i overensstemmelse med koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen, indgået afledte finansielle kontrakter, som afdækker en andel af valutarisikoen på disse salg i en periode på op til 4 år.





#### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2020 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, pandemier 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, USA, Letland, Slovakiet, Sverige, Finland og Polen. SP Group har desuden salgs- og serviceselskaber i Sverige, Norge, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og havde ultimo marts 2020 ca. 2.200 medarbejdere og ca. 2.400 navnenoterede aktionærer.

*Tinby støber sæde og ryg til denne  
DRY stol for Randers+Radius. DRY  
stolen har vundet German Design  
Award Gold 2020.*

