

**Delårsrapport for 1. halvår 2023**

*Resumé: SP Group realiserede i første halvår 2023 en omsætning på DKK 1.370,1 mio. mod DKK 1.400,5 mio. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en tilbagegang på 2,2 %. EBITDA faldt 7,8 % til DKK 230,3 mio. mod DKK 249,6 mio. i samme periode sidste år, og resultatet før skat faldt 29,7 % til DKK 107,9 mio.*

*Forventningerne til 2023 ændres. Der forventes en vækst i 2023 i omsætningen på 0-10 % (tidligere 5-15 %) med en EBITDA margin på 16-19 % (uændret) og en EBT margin på 7-10 % (tidligere 9-12 %).*

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår 2023. Delårsrapporten rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen faldt i første halvår 2023 med DKK 30,4 mio. til DKK 1.370,1 mio. svarende til -2,2 % i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen er positivt påvirket af tilkøbte virksomheder (DKK 34,2 mio.). I 2. kvartal faldt omsætningen med 2,6 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev i første halvår 2023 DKK 230,3 mio. mod DKK 249,6 mio. i samme periode 2022. Resultatet er positivt påvirket af resultat af tilkøbte virksomheder (DKK 7,4 mio.). I 2. kvartal faldt EBITDA med DKK 17,4 mio. svarende til -14,5 % i forhold til 2. kvartal 2022.
- Af- og nedskrivninger blev DKK -100,7 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 12,9 mio. i forhold til samme periode sidste år. Af forøgelsen udgør DKK 3,3 mio. afskrivninger i tilkøbte virksomheder.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2023 DKK 129,5 mio. mod DKK 161,8 mio. i samme periode 2022. En tilbagegang på 19,9 %. I 2. kvartal blev EBIT DKK 51,4 mio. mod DKK 75,1 mio. i 2. kvartal 2022. Et fald på 31,6 %.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -21,6 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 13,3 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvilket skyldes en højere rente og forrentning af en større gæld.
- Resultatet før skat blev i første halvår 2023 DKK 107,9 mio. mod DKK 153,5 mio. i samme periode sidste år. En tilbagegang på 29,7 %. I 2. kvartal blev EBT DKK 39,5 mio. mod DKK 70,5 mio. i 2. kvartal 2022.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2023 DKK 6,92 mod DKK 9,92 i samme periode i 2022. En tilbagegang på 30,2 %.
- Salget af egne varemærker faldt i første halvår 2023 med 18,9 % sammenholdt med samme periode sidste år til DKK 317,1 mio. Egne varemærker udgør 23,1 % af periodens omsætning.
- Salget til cleantech, automotive og andre krævende industrier steg i perioden, mens healthcare (ergonomi) og fødevarerrelaterede industrier oplevede en tilbagegang.
- Pengestrømmene fra driften var i første halvår 2023 positive med DKK 186,8 mio., hvor de i samme periode sidste år var positive med DKK 136,6 mio.
- Den nettorentebærende gæld, NIBD, er DKK 1.012,5 mio. ultimo juni 2023 mod DKK 910,3 mio. på samme dato i 2022. Ultimo 2022 var NIBD DKK 1.034,5 mio. NIBD svarer til 2,2 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD er faldet DKK 22,0 mio. i første halvår 2023.
- Der forventes nu en vækst i 2023 i omsætningen på 0-10 % med en EBITDA margin på 16-19 % og en EBT margin på 7-10 %, men høj inflation, højere renter, energikrisen og krigen i Ukraine gør, at der er stor usikkerhed om vort aktivitetsniveau og pengestrømme i de kommende måneder.

Frank Gad udtaler:

*"Som ventet faldt omsætningen grundet normaliserede værdikæder, højere rente og lavere makroøkonomisk aktivitet.*

*Vi forventer en vækst i de kommende kvartaler, men lidt lavere end tidligere forventet for 2023 (0-10 % mod tidligere 5-15 % vækst).*

*Vi forventer at kunne fastholde EBITDA margin på 16-19 %, men højere rente og lidt lavere toplinje end tidligere forventet gør, at vi reducerer EBT margin til 7-10 % i forventningerne fra tidligere 9-12 %."*

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



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

### HOVED- OG NØGLETAL

TDKK undtagen nøgletal	2. kvartal 2023 (urev.)	2. Kvartal 2022 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2023 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2022 (urev.)	Fuldt år 2022 (rev.)
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	662.764	680.352	1.370.108	1.400.461	2.656.342
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	102.558	119.925	230.250	249.639	478.445
Af- og nedskrivninger	-51.165	-44.839	-100.743	-87.873	-182.315
Resultat før finansielle poster (EBIT)	51.393	75.086	129.507	161.766	296.130
Resultat af finansielle poster	-11.938	-4.547	-21.605	-8.276	-27.599
Resultat før skat (EBT)	39.455	70.539	107.902	153.490	268.531
Periodens resultat	30.561	56.159	84.276	121.623	213.443
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			6,92	9,95	17,49
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			6,92	9,92	17,49
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			1.764.117	1.597.575	1.762.928
Samlede aktiver			3.055.810	2.786.596	2.961.902
Egenkapital inkl. minoriteter			1.396.194	1.138.038	1.266.102
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	25.419	55.476	89.736	122.992	245.365
<b>Arbejdskapital (NWC)</b>			797.792	595.024	696.320
<b>Nettorentebærende gæld (NIBD)</b>			1.012.497	910.320	1.034.548
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			2,2	2,0	2,2
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	56.430	73.893	186.808	136.580	264.491
- investeringsaktivitet	-24.073	-54.449	-74.035	-163.871	-320.927
- finansieringsaktivitet	-23.216	-12.774	-128.797	36.252	67.697
Ændring i likvider	9.141	6.670	-16.024	8.961	11.261
<b>Nøgletal</b>					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	15,5	17,6	16,8	17,8	18,0
Overskudsgrad (EBIT) (%)	7,8	11,0	9,5	11,6	11,1
Resultat før skat i % af omsætning (EBT)	6,0	10,4	7,9	11,0	10,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)					13,3
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)					15,2
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter (%)					18,2
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)			45,6	40,7	42,6
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			45,7	40,8	42,7
Finansiell gearing			0,7	0,8	0,8
Cash flow pr. aktie, DKK			15,37	11,17	21,73
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					3,00
Børskurs, ultimo (DKK pr. aktie)			263,00	313,50	256,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (DKK)			114,03	92,88	103,77
Børskurs/indre værdi, ultimo			2,31	3,38	2,47
Antal aktier, ultimo			12.490.000	12.490.000	12.490.000
Heraf egne aktier, ultimo			277.561	271.590	321.663
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2.404	2.507	2.485

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal'. Definitioner kan findes i årsrapporten for 2022 side 88.



LEDELSESBERETNING

KOMMENTARER TIL PERIODENS UDVIKLING

Som ventet faldt omsætningen grundet normaliserede værdikæder (lagertilpasninger) og lavere makroøkonomisk aktivitet i 1. halvår.

I første halvår oplevede vi tilbagegang i afsætningen til mange kunder på tværs af brancher og geografi. Størst er tilbagegangen i udlandet, hvor vor afsætning faldt med 4,8 % i de første 6 måneder. Afsætningen til vore danske kunder steg med 4,6 %.

Salget i udlandet faldt 5,0 % målt i lokale valutaer.

Ændring i forhold til samme periode 2022 fordelt på kundegrupper:

	2. kvartal 2023	1. halvår 2023
Healthcare	-10,9 %	-9,3 %
Cleantech	12,5 %	7,9 %
Fødevarerrelaterede	-24,3 %	-13,9 %
Automotive	15,0 %	12,3 %
Andre krævende industrier	2,5 %	1,0 %
Heraf egne varemærker	-15,4 %	-18,9 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i første halvår skyldes lavere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. plus DKK 2,4 mio. (primært højere USD) svarende til 0,2 % af omsætningen.

Tilkøbte aktiviteter har bidraget med ca. DKK 34,2 mio. til omsætningen i de første 6 måneder.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. -4,8 % i de første 6 måneder.

Salget til healthcare industrien faldt med 9,3 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 438,7 mio. og udgør nu 32,0 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til cleantech industrien steg med 7,9 % til DKK 412,1 mio. og udgør nu 30,1 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til fødevarerrelaterede industrier faldt med 13,9 % til DKK 169,1 mio. og udgør nu 12,3 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til automotive steg med 12,3 % og udgør nu DKK 80,5 mio. svarende til 5,9 % af omsætningen.

Salget til andre krævende industrier steg med 1,0 % til DKK 269,8 mio. og udgør nu 19,7 % af omsætningen.

Salget af egne varemærker faldt 18,9 % og udgør nu 23,1 % af den samlede omsætning.

Der var fremgang i salget af guide wires fra SP Medical på 14,2 %.

Der var fremgang i salget af staldventilationskomponenter fra TPI på 19,0 %.

MedicoPack oplevede en fremgang i salget af medico emballage på 40,6 % i salget af egne produkter.

Tinby Skumplast, MM Composite, Dan-Hill-Plast, Ulstrup Plast, Neptun Plast, Atlantic Floats, Nycopac og Meditec oplevede sammen med SP Moulding en fremgang i salget af egne produkter på 13,3 % - "industrielle standardkomponenter" - der samlet beløb sig til DKK 88,8 mio.

Der var tilbagegang i salget af ergonomiske produkter fra Ergomat på 48,0 %. Vi har desværre også før set, at kunderne udskyder investeringer i ergonomi og arbejdsmiljø, når der er økonomisk modvind, men det normaliseres over tid.

SP Group fortsætter den intensiverede markedsføring over for både eksisterende og potentielle kunder. Der er i årets første 6 måneder opnået tilgang af nye kunder. Samtidig arbejdes der aktivt med den fortsatte udvikling og markedsføring af en række nye løsninger til blandt andet healthcare, cleantech og fødevarerrelaterede industrier, hvor der vurderes at være et attraktivt vækstpotentiale.

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

Salget i udlandet udgør 70,3 % af omsætningen (mod 72,2 % i de første 6 måneder i 2022).

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 indkørigs- og omstillingstider i produktionen. Den igangværende LEAN proces fortsætter med fokus på



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

at forbedre processer og flow samt styrke organisationens kompetencer.

69 % af Koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første 6 måneder faldt antallet af medarbejdere med 73 personer grundet lavere aktivitet.

Medarbejder reduktionen er sket i Polen (51), Letland (34) og Finland (7), mens der er ansat flere i Kina (9) og Slovakiet (10).

Ultimo juni 2023 var der 2.407 medarbejdere i SP Group globalt.

I februar 2022 overfaldt Rusland brutalt nabolandet Ukraine og invaderede landet militært med store tab af menneskeliv, materiel, værdighed og mere usikre fremtidsudsigter for os alle.

SP Group har ingen fabrikker, salgskontorer eller andre direkte investeringer i Rusland, Belarus eller Ukraine. Vi har ingen medarbejdere eller leverandører i de tre lande. Vi har ingen investorer eller kreditorer i de tre lande. Vor direkte samhandel med kunder i de tre lande har været i niveauet DKK 0 mio. i 2022. Vi har i 2023 påbegyndt samhandel med Ukraine.

Vi bliver uden tvivl fortsat negativt påvirket af høj inflation, højere renter, energikrisen og lavere vækst i verdensøkonomien. Det haster med at få investeret i flere vindmøller, solceller og andet udstyr, så Europa kan gøre sig uafhængig af russisk gas og olie. SP Group bifalder EU's beslutning om hastig udbygning af produktionen af el fra landvindmøller og havvindmøller.

Vi har ikke haft tab på udestående fordringer og regner heller ikke med at få det.

SP Group har derudover fået prolongeret sine kreditfaciliteter hos de primære banker frem til foråret 2024. De finansielle covnants 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 %.

Ultimo 2023 forventes NIBD/EBITDA på under 3,0.

I marts 2023 har selskabet solgt 12.000 stk. egne aktier i forbindelse med indløsning af warrant fra 2017 warrant-programmerne. Selskabet har herved fået tilført DKK 2,6 mio. kontant i egenkapital.

På den ordinære generalforsamling den 27. april 2023 blev det vedtaget at udlodde DKK 3,00 pr. aktie

svarende til DKK 37,5 mio. i udbytte til aktionærerne. Udbyttet blev udbetalt primo maj 2023.

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 hen over de seneste år har gjort os i stand til effektivt at realisere synergier, resulterende i vækst på både top- og bundlinje.

### KOMMENTARER TIL REGNSKABET

Nettoomsætningen udgjorde i de første 6 måneder af 2023 DKK 1.370,1 mio. mod DKK 1.400,5 mio. i samme periode sidste år svarende til en tilbagegang på 2,2 %. Tilkøbte virksomheder og aktiviteter har påvirket omsætningen med ca. 2,5 procentpoint. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med ca. 0,2 procentpoint.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) udgjorde i de første 6 måneder af 2023 DKK 230,3 mio. mod DKK 249,6 mio. i samme periode i 2022. Heraf hidrører DKK 7,4 mio. fra tilkøbte virksomheder og aktiviteter.

EBITDA marginen blev 16,8 % mod 17,8 % i de første 6 måneder 2022.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første 6 måneder af 2023 DKK 129,5 mio. mod DKK 161,8 mio. i samme periode sidste år. EBIT-margin blev i de første 6 måneder af 2023 9,5 % mod 11,6 % i første 6 måneder af 2022.

Resultatet af finansielle poster blev i de første 6 måneder af 2023 DKK minus 21,6 mio., hvilket er en forøgelse på DKK 13,3 mio. målt i forhold til samme periode sidste år. Forøgelsen skyldes en højere rente og forrentning af en større gæld.

Resultatet før skat (EBT) blev i de første 6 måneder af 2023 et overskud på DKK 107,9 mio. mod et overskud på DKK 153,5 mio. i samme periode sidste år. EBT margin blev i de første 6 måneder i 2023 7,9 % mod 11,0 % i samme periode sidste år.

Skatteprocenten er steget til 21,9 % fra 20,8 %.

Koncernens balance udgjorde DKK 3.055,8 mio. ultimo juni 2023 mod DKK 2.786,6 mio. ultimo juni 2022 og DKK 2.961,9 mio. ultimo 2022. Soliditeten udgjorde 45,7 % ultimo juni 2023 (mod 40,8 % ultimo juni 2022 og 42,7 % ultimo 2022).

Balancen er i årets første 6 måneder vokset med DKK 93,9 mio.: en stigning i brutto arbejdskapitalen (DKK 108,7 mio.), et fald i likvider (DKK 16,0 mio.), fald i immaterielle aktiver (DKK 8,4 mio.), en



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

stigning i materielle aktiver (DKK 10,1 mio.) og et fald i finansielle aktiver (DKK 0,5 mio.).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 1.012,5 mio. ultimo juni 2023 mod DKK 1.034,5 mio. primo 2023 og DKK 910,3 mio. ultimo juni 2022.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 2,2 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 459,1 mio. NIBD/EBITDA var ultimo 2022 2,2. Der er fortsat stort fokus på at få nedbragt den rentebærende gæld ved at øge pengestrømmene fra driften.

Egenkapitalen er i 6 måneders perioden positivt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 3,6 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR, DKK 87,8 mio.).

Egenkapitalen er negativt påvirket af køb og salg af egne aktier for netto DKK 11,5 mio. i perioden.

Egenkapitalen udgør DKK 1.396,2 mio. ultimo juni 2023 (DKK 1.138,0 mio. ultimo juni 2022 og DKK 1.266,1 mio. ultimo 2022).

Egenkapitalen steg DKK 130,1 mio. i de første 6 måneder 2023.

Soliditeten er steget til 45,7 % fra 40,8 % ultimo juni 2022 og 42,7 % primo 2023.

### Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 186,8 mio. i årets første 6 måneder 2023, hvilket er DKK 50,2 mio. højere end i samme periode i 2022.

Der blev i årets første 6 måneder anvendt DKK 74,0 mio. til investeringer, anvendt netto DKK 140,7 mio. til nedbringelse af langfristede lån, anvendt netto DKK 11,5 mio. på køb og salg af egne aktier, ændring i deposita DKK 0,5 mio., udbetalt udbytte DKK 36,3 mio., ændring i kortfristet bankgæld DKK 25,1 mio. og optagelse af langfristede lån DKK 34,1 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -16,0 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 2023

Den globale økonomi vokser forhåbentligt i 2023, men den er fortsat skrøbelig og mærket af politisk og økonomisk uvished. Nærmarkederne i Europa har bekymrende inflation, store underskud på de offentlige finanser og stor gæld.

Ruslands invasion af Ukraine kan fortsat få betydelig negativ indflydelse på verdensøkonomien og på vore kunder og leverandører - og dermed på udviklingen i SP Group.

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 er godt positioneret til at bidrage med avancerede løsninger til den grønne omstilling, og vi forventer, at der atter kommer vækst i vindmølleindustrien i de kommende år.

Med købet af Bovil og DAVINCI 3D er vi endnu bedre positioneret til at bistå kunderne hele vejen fra produktlancering til full scale produktion.

Med købet af Meditec har vi øget vore kompetencer inden for healthcare området yderligere.

Der opretholdes et højt investeringsniveau i 2023. Den største investering forventes foretaget i healthcare aktiviteterne.

Afskrivningerne forventes realiseret på et højere niveau end i 2022, blandt andet som følge af de betydelige investeringer, der er gennemført i 2022.

De finansielle udgifter forventes realiseret på et højere niveau end i 2022 som følge af det højere renteniveau.

Dette, kombineret med en stram omkostningsstyring og hurtig kapacitetstilpasning samt fortsat stærk fokus på risiko-, likviditets- og kapitalstyring, medvirker til, at Koncernen har et godt fundament for fremtiden.

Høj inflation, stigende renter, energikrisen og krigen i Ukraine gør, at der er stor usikkerhed om vort aktivitetsniveau og pengestrømme i de kommende måneder.

Men det er svært at sige noget meningsfyldt om fremtiden i en verden, med en krig midt i Europa og hvor inflations-krisen fortsat raser på forskellige



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

---

stadier i de enkelte lande, og hvor situationen udvikler sig så hurtigt.

For nærværende forventes en vækst i 2023 i omsætningen på 0-10 % (tidligere 5-15 %) med en EBITDA margin på 16-19 % (uændret) og en EBT margin på 7-10 % (tidligere 9-12 %).

### **ØVRIGE FORHOLD OG BEGIVENHEDER I REGNSKABSPERIODEN**

I Polen er vi færdige med at indrette vor nye fabrik på 12.000 m<sup>2</sup> til Ergomat. Hermed er der skabt rammer for, at Ergomat kan udvide kapaciteten.

I USA har vi købt grunden og påbegyndt projekteringen af vor nye sprøjttestøbefabrik i Atlanta, som forventes at stå færdig i midten af 2024.

I Kina har vi samlet SP Mouldings og Tinbys aktiviteter på samme lokation i Suzhou.

I Finland og Slovakiet er vore nye lokale solcelleanlæg gået i produktion.

Vi arbejder stadig på at få tilladelse til at etablere vor solcellepark sammen med vore 2 partnere i Juelsmindehalvøens Solar A/S. Hedensted kommune er i færd med at lave en lokalplan, som gør det muligt at opføre solcelleparken, hvis den godkendes.

Vi har travlt med at lave tilbud på nye projekter til vore kunder. Kunderne er fortsat meget interesserede i at lave nye konkurrencedygtige løsninger i plast og komposit for at reducere omkostninger, vægt og CO<sub>2</sub> aftryk.

### **ØVRIGE FORHOLD OG BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS UDLØB**

Der er efter balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne delårsrapport ikke indtruffet væsentlige begivenheder, som ikke allerede er indarbejdet i denne delårsrapport.



### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse, direktion og øvrig koncernledelse har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2023 for SP Group A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår af 2023.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for Koncernens finansielle stilling som helhed og en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står over for.

Søndersø, den 23. august 2023

### 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

Marie Bakholdt Lund



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

### RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	2. kvartal 2023 (urev.)	2. Kvartal 2022 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2023 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2022 (urev.)	Fuldt år 2022 (rev.)
Omsætning	662.764	680.352	1.370.108	1.400.461	2.656.342
Produktionsomkostninger	-448.769	-451.945	-919.910	-936.800	-1.783.183
<b>Dækningsbidrag</b>	<b>213.995</b>	<b>228.407</b>	<b>450.198</b>	<b>463.661</b>	<b>873.153</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>102.558</b>	<b>119.925</b>	<b>230.250</b>	<b>249.639</b>	<b>478.445</b>
Af- og nedskrivninger	-51.165	-44.839	-100.743	-87.873	-182.315
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>51.393</b>	<b>75.086</b>	<b>129.507</b>	<b>161.766</b>	<b>296.130</b>
Resultat af finansielle poster	-11.938	-4.547	-21.605	-8.276	-27.599
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>39.455</b>	<b>70.539</b>	<b>107.902</b>	<b>153.490</b>	<b>268.531</b>
Skat af periodens resultat	-8.894	-14.380	-23.626	-31.867	-55.088
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.561</b>	<b>56.159</b>	<b>84.276</b>	<b>121.623</b>	<b>213.443</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>					
Moderselskabets aktionærer	30.336	56.055	84.070	121.338	212.842
Minoritetsaktionærer	225	104	206	285	601
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			6,92	9,95	17,49
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			6,92	9,92	17,49

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2. kvartal 2023 (urev.)	2. kvartal 2022 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2023 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2022 (urev.)	Fuldt år 2022 (rev.)
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.561</b>	<b>56.159</b>	<b>84.276</b>	<b>121.623</b>	<b>213.443</b>
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopførelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	5.301	9.671	3.624	12.748	-989
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	59.198	-31.074	87.792	-47.893	15.983
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>64.499</b>	<b>-21.403</b>	<b>91.416</b>	<b>-35.145</b>	<b>14.994</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>95.060</b>	<b>34.756</b>	<b>175.692</b>	<b>86.478</b>	<b>228.437</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderselskabets aktionærer	94.875	34.684	175.533	86.234	227.913
Minoritetsaktionærer	185	72	159	244	524
Resultat pr. aktie, DKK pr. stk.			14,45	7,09	18,77
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. stk.			14,45	7,07	18,77





## Delårsrapport for 1. halvår 2023

### BALANCE (sammendrag)

	<b>30.06. 2023</b> (urev.)	<b>30.06. 2022</b> (urev.)	<b>31.12. 2022</b> (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver*	450.170	397.824	458.552
Materielle aktiver	1.303.228	1.187.015	1.293.170
Finansielle aktiver	1.274	1.739	1.761
Udskudte skatteaktiver	9.445	10.997	9.445
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.764.117</b>	<b>1.597.575</b>	<b>1.762.928</b>
Varebeholdninger	747.586	686.883	739.236
Tilgodehavender*	466.707	411.014	366.314
Likvide beholdninger	77.400	91.124	93.424
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.291.693</b>	<b>1.189.021</b>	<b>1.198.974</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>3.055.810</b>	<b>2.786.596</b>	<b>2.961.902</b>
Egenkapital inkl. minoriteter	1.396.194	1.138.038	1.266.102
Langfristede forpligtelser	775.156	736.170	806.019
Kortfristede forpligtelser*	884.460	912.388	889.781
<b>Samlede passiver</b>	<b>3.055.810</b>	<b>2.786.596</b>	<b>2.961.902</b>

\* Der henvises til note 3, 4 og 5 på side 14 og 15, udvikling i goodwill, dagsværdi af afledte finansielle instrumenter og kapitalforhold.



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2. kvartal 2023 (urev.)	2. kvartal 2022 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2023 (urev.)	Akk. 2. kvartal 2022 (urev.)	Fuldt år 2022 (rev.)
TDKK					
Resultat før finansielle poster (EBIT)	51.393	75.086	129.507	161.766	296.130
Af- og nedskrivninger	51.165	44.839	100.743	87.873	182.315
Aktiebaseret vederlæggelse	1.329	933	2.262	1.518	3.388
Kursreguleringer mv.	4.167	5.052	17.655	2.551	-936
Ændring i arbejdskapital	-29.147	-29.341	-13.685	-90.820	-128.159
Betalte renteomkostninger, netto	-14.674	-4.339	-27.466	-10.407	-29.399
Modtaget/betalt skat	-7.803	-18.337	-22.208	-15.901	-58.848
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>56.430</b>	<b>73.893</b>	<b>186.808</b>	<b>136.580</b>	<b>264.491</b>
Køb af dattervirksomhed og associerede virksomheder	0	0	0	-44.287	-92.258
Køb af immaterielle aktiver, netto	-254	-2.190	-1.964	-5.720	-15.217
Køb af materielle aktiver, netto	-23.819	-52.259	-72.071	-113.864	-213.452
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-24.073</b>	<b>-54.449</b>	<b>-74.035</b>	<b>-163.871</b>	<b>-320.927</b>
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	-36.337	-36.683	-36.337	-36.683	-36.683
Ændring, Depositum	45	2.145	492	-155	-177
Køb af egne aktier	-405	-10.736	-14.161	-23.266	-39.247
Salg af egne aktier	0	25.969	2.636	25.969	25.969
Kapitaludvidelse	0	0	0	0	0
Salg af warrants	0	0	0	0	0
Optagelse af langfristede lån	0	86.562	34.128	202.700	312.205
Afdrag på langfristede forpligtelser	-60.767	-66.717	-140.691	-102.818	-191.499
Ændring i kortfristet bankgæld	74.248	-13.314	25.136	-29.495	-2.871
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.216</b>	<b>-12.774</b>	<b>-128.797</b>	<b>36.252</b>	<b>67.697</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>9.141</b>	<b>6.670</b>	<b>-16.204</b>	<b>8.961</b>	<b>11.261</b>
Likvider primo	68.259	84.454	93.424	82.163	82.163
<b>Likvider ultimo</b>	<b>77.400</b>	<b>91.124</b>	<b>77.400</b>	<b>91.124</b>	<b>93.424</b>



## Delårsrapport for 1. halvår 2023

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

TDKK	Egenkapital til-hørende modersel-skabets aktionærer		Egenkapital til- hørende minoritets- interesser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2023 (urev.)	2022 (urev.)	2023 (urev.)	2022 (urev.)	2023 (urev.)	2022 (urev.)
<b>Saldo 01.01.</b>	<b>1.262.648</b>	<b>1.081.092</b>	<b>3.454</b>	<b>2.930</b>	<b>1.266.102</b>	<b>1.084.022</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>84.070</b>	<b>121.338</b>	<b>206</b>	<b>285</b>	<b>84.276</b>	<b>121.623</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	3.671	12.789	-47	-41	3.624	12.748
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	87.792	-47.893	0	0	87.792	-47.893
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>91.463</b>	<b>-35.104</b>	<b>-47</b>	<b>-41</b>	<b>91.416</b>	<b>-35.145</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>175.533</b>	<b>86.234</b>	<b>159</b>	<b>244</b>	<b>175.692</b>	<b>86.478</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	2.262	1.518	0	0	2.262	1.518
Salg af warrants	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	-14.161	-23.266	0	0	-14.161	-23.266
Salg af egne aktier	2.636	25.969	0	0	2.636	25.969
Udbetalt udbytte	-36.337	-36.683	0	0	-36.337	-36.683
Kapitaludvidelse	0	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0	0
Andre reguleringer	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere</b>	<b>-45.600</b>	<b>-32.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-45.600</b>	<b>-32.462</b>
<b>Saldo 30.06.</b>	<b>1.392.581</b>	<b>1.134.864</b>	<b>3.613</b>	<b>3.174</b>	<b>1.396.194</b>	<b>1.138.038</b>



## Warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen besluttede den 24. marts 2023 at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 41 ledende medarbejdere. Ordningen er baseret på warrants, der udstedes ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 5 stk. 5, der blev givet på generalforsamlingen i 2019, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 120.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 22.500 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 260,00 pr. nom. DKK 2 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2023, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene den 23. marts 2023.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2026 og indtil 31. marts 2029, 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 39,59 pr. warrant med en samlet markedsværdi på DKK 4.751.109,00. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet på 38,5 % beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 12 måneder, et renteniveau på 2,60 %, en aktiekurs på DKK 230,50 (lukkekursen den 23. marts 2023) og under forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2026. Der tages højde for eventuelle udbytte betalinger i perioden.

Der er indløst 12.000 stk. warranter i marts 2023. I alt 6.200 warranter fra 2017 programmet blev ikke udnyttet og er derfor udløbet.

Der eksisterer herefter programmer på 90.645 warrants (2018 programmet), der kan udnyttes fra 2021, 137.221 warrants (2019 programmet), der kan udnyttes fra 2022, 107.500 warrants (2021 programmet), der kan udnyttes fra 2024, 115.000 warrants (2022 programmet) der kan udnyttes fra 2025 og 120.000 warrants (2023 programmet) der kan udnyttes fra 2026.

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 halvår af 2023 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 2022, 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 2023 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændringer til: IAS 12 Indkomstskatter
- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber og IFRS Practice Statement 2: Vurdering af væsentlighed
- IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl

SP Group A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2023. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2023 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 2022. Der henvises til omtale af dette i note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022.

### Nedskrivningstest

Pr. 30. juni 2023 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af immaterielle aktiver, herunder goodwill.



### Note 3. Immaterielle aktiver Goodwill

TDKK	30.06. 2023 (urev.)	30.06. 2022 (urev.)	31.12. 2022 (rev.)
Kostpris 1. januar	332.079	244.661	244.661
Kursregulering	1.611	1.274	859
Tilgang ved køb af virksomheder	0	39.591	88.420
Kostpris ultimo	333.690	285.526	333.940
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.861	1.861	1.861
Nedskrivninger	0	0	0
Kursregulering	0	0	0
Kostpris ultimo	1.861	1.861	1.861
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>331.829</b>	<b>283.665</b>	<b>332.079</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	30.06. 2023 (urev.)		30.06. 2022 (urev.)		31.12. 2022 (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	73.389	73.389	0	0	0	0
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	96.900	96.900	33.272	33.272

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.



**Note 5. Kapitalforhold**

Der foretages løbende gennemgang og vurdering af koncernens låneportefølje, blandt andet i forhold til rente- og kursudviklingen. I de første 6 måneder er der afledt heraf indfriet F5 lån og fastforrentede lån på henholdsvis DKK 1,1 mio. og DKK 22,6 mio., mens der er optaget F1 lån på DKK 32,4 mio. samt et fastforrentet lån på DKK 1,7 mio.

Nedenfor er oplistet oversigt over låne-indfrielse og -optagelse:

Optaget/Indfriet	Valuta	Udløb	Låntype	Regnskabsmæssige værdi 30.06.2023
				TDKK
Optaget	DKK	2043	F1	32.400
Optaget	EUR	2027	Fast	1.677
Indfriet	DKK	2040	Fast	10.970
Indfriet	DKK	2032	F5	1.054
Indfriet	DKK	2039	Fast	5.217
Indfriet	DKK	2040	Fast	6.438



### Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2023 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, krigen i Ukraine 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, Thailand og Polen. SP Group har desuden salgs- og serviceselskaber i Sverige, Norge, Holland, og Canada. SP Group er noteret på NASDAQ Copenhagen A/S og havde ultimo juni 2023 ca. 2.400 medarbejdere og ca. 3.650 navnenoterede aktionærer.

*Dan-Hill-Plast udvikler, producerer og sælger egne produkter som fendere og bøger, der sælges globalt.*

