

SP Groups delårsrapport for 1. kvartal 2025

Resumé: SP Group realiserede i 1. kvartal 2025 en omsætning på DKK 786,3 mio. mod DKK 722,9 mio. i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 8,8 %. EBITDA steg 12,0 % til DKK 166,3 mio. mod DKK 148,4 mio. i samme periode sidste år, og resultatet før skat steg 19,2 % til DKK 101,0 mio. mod DKK 84,8 mio. i samme periode sidste år. Forventningerne til 2025 fastholdes. Der forventes fortsat en vækst i 2025 i omsætningen på 3-10 % med en EBITDA-margin på 19-21 % og en EBT-margin på 11-13 %.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2025.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2025 rummer følgende hovedpunkter:

- Omsætningen steg med DKK 63,4 mio. til DKK 786,3 mio. svarende til en stigning på 8,8 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 166,3 mio. mod DKK 148,4 mio. i samme periode sidste år. EBITDA-margin blev 21,1 %.
- Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev DKK 117,1 mio. mod DKK 98,6 mio. i samme periode sidste år, en stigning på 18,8 %.
- Resultatet af finansielle poster blev DKK -16,1 mio., en forøgelse på DKK 2,2 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes kursreguleringer.
- Resultatet før skat (EBT) blev DKK 101,0 mio. mod DKK 84,8 mio. i samme periode sidste år, en stigning på 19,2 %. EBT-margin blev 12,8 %.
- Resultatet pr. aktie (udvandet) blev DKK 6,51 mod DKK 5,47 i samme periode sidste år, en stigning på 19,0 %.
- Salget af egne produkter steg med 10,2 % i forhold til samme periode sidste år til DKK 226,2 mio. Egne produkter udgør 28,8 % af periodens omsætning.
- Salget til Healthcare og øvrige produkter steg, mens Foodtech og Cleantech oplevede en mindre tilbagegang.
- Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 130,5 mio. mod DKK 121,3 mio. i samme periode sidste år.
- Den nettorentebærende gæld (NIBD) er DKK 763,8 mio. ultimo marts 2025 mod DKK 946,4 mio. ultimo marts 2024. Ultimo 2024 var NIBD DKK 821,1 mio. NIBD svarer til 1,3 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD er faldet DKK 57,4 mio. i 1. kvartal 2025.
- Der forventes fortsat en vækst i 2025 i omsætningen på 3-10 % med en EBITDA-margin på 19-21 % og en EBT-margin på 11-13 %.

Adm. direktør Lars Bering udtaler:

"Jeg glæder mig over, at vi fortsat er lykkedes med at skabe god vækst i SP Group i disse turbulente tider – både med underleverandøropgaver og egne produkter. Handelskrig, tariffier og geopolitisk uro gør det meget svært at spå om aktiviteten i de kommende måneder, da usikkerheden giver risiko for opbremsninger blandt kunderne og forskydning af projekter og ordrer. Vi holder en tæt dialog med vores kunder, og med vores globale produktionsapparat producerer vi, hvor det giver bedst mening."



HOVED- OG NØGLETAL

	1. kvartal 2025 (urev.)	1. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
TDKK undtagen nøgletal			
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	786.338	722.893	2.921.728
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	166.275	148.402	588.591
Af- og nedskrivninger	-49.165	-49.786	-203.080
Resultat før finansielle poster (EBIT)	117.110	98.616	385.511
Resultat af finansielle poster	-16.092	-13.848	-40.753
Resultat før skat (EBT)	101.018	84.768	344.758
Periodens resultat	79.292	66.443	262.435
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	6,53	5,47	21,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	6,51	5,47	21,56
Balance			
Langfristede aktiver	1.884.987	1.822.664	1.876.964
Samlede aktiver	3.215.120	3.078.152	3.161.809
Egenkapital inkl. minoriteter	1.765.749	1.535.704	1.696.807
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akkvisitioner)	57.797	29.515	212.044
Arbejdskapital (NWC)	765.469	796.928	738.879
Nettorentebærende gæld (NIBD)	763.750	946.392	821.132
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)	1,3	2,0	1,4
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	130.528	121.278	509.875
- investeringsaktivitet	-57.896	-29.240	-197.402
- finansieringsaktivitet	-107.401	-84.091	-212.337
Ændring i likvider	-34.769	7.947	100.136
Nøgletal			
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	21,1	20,5	20,1
Overskudsgrad (EBIT) (%)	14,9	13,6	13,2
Resultat før skat i % af omsætning (EBT)	12,8	11,7	11,8
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)			14,8
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill (%)			16,9
Egenkapitalens forrentning (ROE), ekskl. minoriteter (%)			16,6
Egenkapitalandel ekskl. minoriteter (%)	54,7	49,7	53,5
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)	54,9	49,9	53,7
Finansiell gearing	0,4	0,6	0,5
Cash flow pr. aktie, DKK	10,82	10,01	42,13
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK			4,00
Børskurs, ultimo (DKK pr. aktie)	289,00	217,00	307,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (DKK)	146,51	126,43	140,25
Børskurs/indre værdi, ultimo	1,97	1,72	2,19
Antal aktier, ultimo	12.490.000	12.490.000	12.490.000
Heraf egne aktier, ultimo	481.850	377.561	431.838
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.350	2.327	2.360

Definitioner på nøgletal kan findes i årsrapporten for 2024 side 135.



LEDELSESBERETNING

Kommentarer til periodens udvikling

I 1. kvartal oplevede vi en stigning i afsætningen til mange kunder på tværs af brancher og geografi. Der var fremgang i udlandet, hvor vores afsætning steg med 8,1 %. Der var ligeledes fremgang i afsætningen til vores danske kunder som steg med 10,6 %.

Salget i udlandet steg 6,9 % målt i lokale valutaer.

Ændring i forhold til samme periode 2024 fordelt på kundegrupper:

	1. kvartal 2025
Healthcare	17,1 %
Cleantech	-0,7 %
Foodtech	-3,5 %
Øvrige	13,9 %
Heraf egne produkter	10,2 %

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i 1. kvartal skyldes højere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. DKK 6,6 mio. (primært højere USD og RMB) svarende til 0,9 % af omsætningen.

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. 7,9 % i de første 3 måneder.

Salget til Healthcare-industrien steg med 17,1 % målt i forhold til samme periode sidste år til DKK 334,9 mio. og udgør nu 42,6 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til Cleantech-industrien faldt med 0,7 % til DKK 212,6 mio. og udgør nu 27,0 % af den samlede koncernomsætning.

Salget til Foodtech-industrien faldt med 3,5 % til DKK 82,6 mio. og udgør nu 10,5 % af den samlede koncernomsætning.

Salget af øvrige produkter steg med 13,9 % til DKK 156,2 mio. og udgør nu 19,9 % af omsætningen.

Salget af egne produkter steg 10,2 % og udgør nu 28,8 % af den samlede omsætning.

Der var blandt andet fremgang i salget af guide wires fra SP Medical, medico-emballage fra Medi-coPack og ergonomiske produkter fra Ergomat,

men en tilbagegang i salget af staldventilationsprodukter fra TPI.

Salget af vores egne produkter sker ofte i forbindelse med større eller mindre projekter og i takt med, at egne produkters andel øges i SP Groups omsætning, kan timing af disse projekter også påvirke de enkelte kvartaler – både med hensyn til omsætning og indtjening, da der typisk er højere indtjening på egne produkter, sammenlignet med underleverandørprojekterne.

Salget til udlandet udgør 74 % af omsætningen (mod 74 % i samme periode sidste år).

70 % af koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I 1. kvartal steg antallet af medarbejdere med 54 personer.

SP Group har fået prolongeret sine kreditfaciliteter hos de primære banker frem til foråret 2026. 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 akquisition.
- Egenkapitalandelen skal altid være mindst 25 %.

Ultimo 2025 forventes NIBD/EBITDA på under 2,0.

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2025 blev det vedtaget at udlokke DKK 4,00 pr. aktie svarende til DKK 48,0 mio. i udbytte til aktionærerne. Udbyttet blev udbetalt ultimo april 2025.

SP Group arbejder målrettet på 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 1. kvartal 2025 DKK 786,3 mio. mod DKK 722,9 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 8,8 %. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen positivt med 0,9 procentpoint.



Koncernens driftsindtjening (EBITDA) blev i 1. kvartal 2025 DKK 166,3 mio. mod DKK 148,4 mio. i samme periode sidste år. EBITDA-marginen blev 21,1 % mod 20,5 % i 1. kvartal 2024.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2025 DKK 117,1 mio. mod DKK 98,6 mio. i samme periode sidste år. EBIT-margin blev i 1. kvartal 2025 14,9 % mod 13,6 % i 1. kvartal 2024.

Resultatet af finansielle poster blev i 1. kvartal 2025 DKK minus 16,1 mio. mod DKK minus 13,8 mio. i samme periode sidste år. Forøgelsen skyldes primært kursreguleringer.

Resultatet før skat (EBT) blev i 1. kvartal 2025 et overskud på DKK 101,0 mio. mod et overskud på DKK 84,8 mio. i samme periode sidste år. EBT-margin blev i 1. kvartal 2025 12,8 % mod 11,7 % i samme periode sidste år.

Koncernens balance udgjorde DKK 3.215,1 mio. ultimo marts 2025 mod DKK 3.078,2 mio. ultimo marts 2024 og DKK 3.161,8 mio. ultimo 2024. Soliditeten udgjorde 54,9 % ultimo marts 2025 mod 49,9 % ultimo marts 2024 og 53,7 % ultimo 2024.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 763,8 mio. ultimo marts 2025 mod DKK 821,1 mio. primo 2025 og DKK 946,4 mio. ultimo marts 2024.

Koncernen har fokus på pengebindinger og har solgt udvalgte fordringer. Den rentebærende gæld (netto) udgør 1,3 gange de seneste 12 måneders EBITDA, der udgjorde DKK 606,5 mio. NIBD/EBITDA var ultimo 2024 1,4.

Egenkapitalen er i 1. kvartal negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 2,8 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminskontrakter (PLN mod EUR, DKK 6,1 mio.).

Egenkapitalen udgør DKK 1.765,7 mio. ultimo marts 2025 mod DKK 1.535,7 mio. ultimo marts 2024 og DKK 1.696,8 mio. ultimo 2024.

Egenkapitalen steg DKK 68,9 mio. i 1. kvartal 2025.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev DKK 130,5 mio. i 1. kvartal 2025, hvilket er DKK 9,3 mio. højere end i samme periode sidste år.

Der blev i 1. kvartal 2025 anvendt DKK 57,9 mio. til investeringer, anvendt netto DKK 43,2 mio. til nedbringelse af langfristede lån, anvendt DKK

14,8 mio. på køb af egne aktier, ændring i depotsita DKK -0,6 mio. og ændring i kortfristet bankgæld DKK -48,8 mio. Ændringen i likviditeten blev derfor DKK -34,8 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 2025

2024 var stærkt oven på et fladt 2023. Vi forventer dog ikke, at væksten realiseres på samme niveau i 2025 til trods for et stærkt 1. kvartal.

Vi forventer, at den geopolitiske uro og igangværende handelskrige vil medføre en afmatning i væksten i den europæiske industriproduktion, hvilket påvirker på kort sigt.

Vi vil fokusere på nye produkter og løsninger til kunder inden for specielt Healthcare, Cleantech og Foodtech. Disse nye løsninger forventes at bidrage til vækst og indtjening.

Vi vil fortsætte en stram omkostningsstyring, men er fokuserede på at opretholde et højt investeringsniveau i 2025.

De største investeringer forventer vi at foretage i Healthcare-aktiviteterne, hvor der er indgået flere nye aftaler med eksisterende og nye kunder. Herunder i fabrikken i USA, hvor vi arbejder på at skabe yderligere plads til nye aktiviteter, færdigbygge renrumsfaciliteter og investere i flere maskiner som resultat af nye aftaler med kunderne.

Ligeledes vil vi udvide SP Meditec i Polen og etablere et nyt stort renrum for at sikre plads til nye kundeopgaver, da de nuværende faciliteter er fyldt op.

Når vi kigger ud i verden, er den globale uro ikke blevet mindre i starten af 2025. Skiftende politiske dagsordener, geopolitiske spændinger og handelskrige kan få negativ indflydelse på verdensøkonomien og dermed på udviklingen i SP Group.

Baseret på ovenstående betragtninger forventer vi fortsat en vækst i omsætningen på 3-10 % med en EBITDA-margin på 19-21 % og en EBT-margin på 11-13 %.



Øvrige forhold og begivenheder i regnskabsperioden

I USA er indretningen af renrum i den nye sprøjtestøbefabrik i Atlanta i fuld gang, og vi forventer ibrugtagelse i 2. kvartal 2025.

Øvrige forhold og begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

SP Group har som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 18/2025 iværksat et nyt aktietilbagekøbsprogram for DKK 40 mio., der løber til den 31. december 2025. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at reducere aktiekapitalen i selskabet.

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



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2025 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 vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2025.

Det er endvidere vores 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 22. maj 2025

Direktion

Lars Bering
Adm. Direktør

Søren Ulstrup
Direktør

Tilde Kejlhof
Finansdirektør

Bestyrelse

Hans W. Schur,
Formand

Erik P. Holm,
Næstformand

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard

Marie Bakholdt Lund



RESULTATOPGØRELSE (sammendrag)

TDKK	1. kvartal 2025 (urev.)	1. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Omsætning	786.338	722.893	2.921.728
Vareforbrug	-367.043	-345.759	-1.364.856
Bruttofortjeneste	419.295	377.134	1.556.872
Andre driftsindtægter, personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-253.020	-228.732	-968.281
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	166.275	148.402	588.591
Af- og nedskrivninger	-49.165	-49.786	-203.080
Resultat før finansielle poster (EBIT)	117.110	98.616	385.511
Resultat af finansielle poster	-16.092	-13.848	-40.753
Resultat før skat (EBT)	101.018	84.768	344.758
Skat af periodens resultat	-21.726	-18.325	-82.323
Periodens resultat	79.292	66.443	262.435
Fordeling af periodens resultat:			
Moderselskabets aktionærer	78.542	66.266	260.932
Minoritetsaktionærer	750	177	1.503
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk	6,53	5,47	21,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk	6,51	5,47	21,56

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	1. kvartal 2025 (urev.)	1. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Periodens resultat	79.292	66.443	262.435
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	-2.695	5.777	30.222
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.133	-1.415	-7.177
Anden totalindkomst	3.438	4.362	23.045
Totalindkomst	82.730	70.805	285.480
Fordeling af periodens totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer	81.920	70.660	284.005
Minoritetsaktionærer	810	145	1.475



BALANCE (sammendrag)

	31.03. 2025 (urev.)	31.03. 2024 (urev.)	31.12. 2024 (rev.)
TDKK			
Immaterielle aktiver	421.266	438.778	426.747
Materielle aktiver	1.437.937	1.371.825	1.425.061
Finansielle aktiver	16.974	2.352	16.346
Udskudte skatteaktiver	8.810	9.709	8.810
Langfristede aktiver i alt	1.884.987	1.822.664	1.876.964
Varebeholdninger	634.970	703.941	629.748
Tilgodehavender*	579.519	493.323	504.684
Likvide beholdninger	115.644	58.224	150.413
Kortfristede aktiver i alt	1.330.133	1.255.488	1.284.845
Samlede aktiver	3.215.120	3.078.152	3.161.809
Egenkapital inkl. minoriteter	1.765.749	1.535.704	1.696.807
Langfristede forpligtelser	705.957	761.993	645.634
Kortfristet bankgæld	310.825	369.977	350.756
Øvrige kortfristede forpligtelser*	432.589	410.478	468.612
Samlede passiver	3.215.120	3.078.152	3.161.809

* Der henvises til note 5 på side 12, dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

TDKK	1. kvartal 2025 (urev.)	1. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	117.110	98.616	385.511
Af- og nedskrivninger	49.165	49.786	203.080
Aktiebaseret vederlæggelse	1.026	1.329	4.562
Kursreguleringer mv.	600	7.520	4.919
Ændring i arbejdskapital	-20.483	-12.585	51.472
Betalte renteomkostninger, netto	-10.459	-15.572	-54.695
Modtaget/betalt skat	-6.431	-7.816	-84.974
Pengestrøm fra driftsaktivitet	130.528	121.278	509.875
Køb af dattervirksomhed og associerede virksomheder	0	0	-18.462
Køb af immaterielle aktiver, netto	-99	-1.607	-6.227
Køb af materielle aktiver, netto	-57.797	-27.633	-172.713
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-57.896	-29.240	197.402
Udbetalt udbytte	0	0	-36.335
Ændring, depositum	-599	-726	650
Køb af egne aktier	-14.816	0	-24.834
Salg af egne aktier	0	0	7.440
Optagelse af langfristede lån	0	9.780	80.040
Afdrag på langfristede forpligtelser	-43.150	-58.964	-196.067
Ændring i kortfristet bankgæld	-48.836	-34.181	-43.231
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-107.401	-84.091	-212.337
Ændring i likvider	-34.769	7.947	100.136
Likvider primo	150.413	50.277	50.277
Likvider ultimo	115.644	58.224	150.413



EGENKAPITALEN har siden 1. januar udviklet sig således:

	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2025 (urev.)	2024 (urev.)	2025 (urev.)	2024 (urev.)	2025 (urev.)	2024 (urev.)
TDKK						
Saldo 01.01.	1.691.153	1.459.390	5.656	4.180	1.696.809	1.463.570
Periodens resultat	78.542	66.266	750	177	79.292	66.443
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenland- ske selskaber	-2.755	5.809	60	-32	-2.695	5.777
Værdiregulering af afledte finan- sielle instrumenter	6.133	-1.415	0	0	6.133	-1.415
Anden totalindkomst i alt	3.378	4.394	60	-32	3.438	4.362
Totalindkomst for perioden	81.920	70.660	810	145	82.730	70.805
Aktiebaseret vederlæggelse	1.026	1.329	0	0	1.026	1.329
Salg af warrants	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	-14.816	0	0	0	-14.816	0
Udbetalt udbytte	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
Transaktioner med ejere	-13.790	1.329	0	0	-13.790	1.329
Saldo 31.03.	1.759.283	1.531.379	6.466	4.325	1.765.749	1.535.704



Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. kvartal 2025 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024, hvor den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår i note 1.

Note 2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet har ledelsen foretaget regnskabsmæssige skøn og estimer, 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 2024. Der henvises til omtale af dette i note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024.

Nedskrivningstest

Pr. 31. marts 2025 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af immaterielle aktiver, herunder goodwill.

Note 3. Fordeling af omsætning på kundegrupper

	1. kvartal 2025 (urev.)	1. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
MDKK			
Healthcare	334,9	286,1	1.184,2
Cleantech	212,6	214,1	859,6
Foodtech	82,6	85,6	351,1
Andre krævende industrier	156,2	137,1	526,8
Omsætning i alt	786,3	722,9	2.921,7

Note 4. Warrantordning for selskabets direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen besluttede den 31. marts 2025 at etablere en incitamentsordning for selskabets direktion og 36 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 2024, hvor programmet blev forelagt. Der udstedes i alt 53.000 stk., hvoraf direktionen tildeles 12.000 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 340,00 pr. nom. DKK 2 aktier med tillæg af 7,5 % p.a. regnet fra den 1. april 2025, og indtil udnyttelse faktisk sker. Udnyttelseskursen er fastsat ud fra markedsforholdene den 28. marts 2025.

De udstedte warrants kan benyttes til køb af aktier i selskabet i perioden 1. april 2028 og indtil 31. marts 2031, 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 47,74 pr. warrant med en samlet markedsværdi på DKK 2.530.104. Markedsværdien af de udstedte warrants er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med anvendelse af en volatilitet på 35,6 % beregnet ud fra selskabets aktiekurser de seneste 12 måneder, et renteniveau på 1,91 %, en aktiekurs på DKK 309,50 (lukkekursen den 28. marts 2025) og under



forudsætning af, at de tildelte warrants udnyttes i april 2028. Der tages højde for eventuelle udbyttebetalinger i perioden.

Der er ikke indløst warrants i 2025. I alt 111.721 warrants fra 2019-programmet blev ikke udnyttet og er derfor udløbet.

Der eksisterer herefter programmer på 104.583 warrants (2021-programmet), der kan udnyttes fra 2024, 110.382 warrants (2022-programmet), der kan udnyttes fra 2025, 110.973 warrants (2023-programmet), der kan udnyttes fra 2026, 111.111 warrants (2024-programmet), der kan udnyttes fra 2027, og 53.000 warrants (2025-programmet), der kan udnyttes fra 2028.

Fratræder deltagerne fra det selskab i koncernen, hvor vedkommende er ansat, reduceres antallet af warrants forholdsmæssigt, så 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 warrants.

Note 5. 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. 2025 (urev.)		31.03. 2024 (urev.)		31.12. 2024 (rev.)	
	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi
Finansielle aktiver						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	55.633	55.633	52.142	52.142	47.315	47.315
Finansielle forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	3.519	3.519	0	0	3.869	3.869

Med henblik på at afdække valutarisikoen på fremtidige omkostninger i PLN 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. Koncernen har ligeledes indgået en renteswap.



Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2025 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, handelskrige, konjunkturer og sikkerhedspolitiske trusler. 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 2025 2.410 medarbejdere og ca. 4.000 navnenoterede aktionærer.

