

Delårsrapport 3. kvartal 2025

SP Group A/S
Snavevej 6-10
5471 Sønderø

CVR nr. 15 70 13 15

Innovative plastløsninger



Indhold

Delårsrapport for 3. kvartal 2025

Ledelsesberetning

- 3 Højdepunkter
- 5 Forventninger
- 6 Hoved- og nøgletal
- 7 Ledelsesberetning
- 9 Kommentarer til regnskabet

Påtegning

- 11 Ledespåtegning

Kvartalsregnskab

- 12 Resultatopgørelse
- 12 Totalindkomstopgørelse
- 13 Balance
- 13 Pengestrømsopgørelse
- 14 Egenkapitalopgørelse
- 15 Noter

Præsentation af delårsrapporten for 3. kvartal 2025

I forlængelse af offentliggørelsen afholder SP Group den 19. november 2025 et webcast kl. 13:00 (dansk) og kl. 15:00 (engelsk).

SP Group vil være repræsenteret ved CEO Lars Bering og CFO Tilde Kejlhof, der vil præsentere delårsrapporten for 3. kvartal 2025 og svare på spørgsmål.

Tilmelding til den danske præsentation kl. 13:00 (CEST)

Tilmelding til den engelske præsentation kl. 15:00 (CEST)

Yderligere oplysninger:

Adm. direktør Lars Bering
Telefon: 70 23 23 79
www.sp-group.dk

Følg os



Højdepunkter

SP Group realiserede i de første tre kvartaler 2025 en omsætning på DKK 2.122 mio., hvilket svarer til et fald på 3,3 %. EBITDA faldt 6,7 % til DKK 417 mio., og resultatet før skat (EBT) faldt 9,8 % til DKK 229 mio. Som forventet er ordrebeholdningen steget i løbet af 3. kvartal, og flere udskudte projekter er nu igangsat til levering i 4. kvartal. Derfor fastholder vi at realisere en omsætning og en indtjening på niveau med rekordåret 2024.

Bestyrelsen for SP Group A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for de første tre kvartaler 2025, der rummer følgende hovedpunkter (alle ændringer er opgjort i forhold til samme periode sidste år):

- I 2025 forventes fortsat en udvikling i omsætningen på -3 % til 3 % med en EBITDA-margin på 19–21 % og en EBT-margin på 11–13 %.
- Omsætningen faldt i de første tre kvartaler med 3,3 % til DKK 2.122 mio. I 3. kvartal faldt omsætningen med 7,7 %.
- Resultatet før afskrivninger (EBITDA) faldt i de første tre kvartaler med 6,7 % til DKK 417 mio. og EBITDA-marginen blev 19,7 %. I 3. kvartal faldt EBITDA med 13,1 % til DKK 126 mio. og EBITDA-marginen blev 19,3 %.
- Resultatet før skat (EBT) faldt i de første tre kvartaler med 9,8 % til DKK 229 mio. EBT-margin blev 10,8 %. I 3. kvartal faldt EBT med 17,1 % til DKK 65 mio. og EBT-marginen blev 9,9 %.
- Salget af egne produkter faldt i de første tre kvartaler med 16,1 % til DKK 563 mio. Egne produkter udgør 26,5 % af periodens omsætning.
- Salget af Foodtech og øvrige produkter steg i de første tre kvartaler, mens Healthcare og Cleantech oplevede en tilbagegang.

Omsætning

DKK mio.

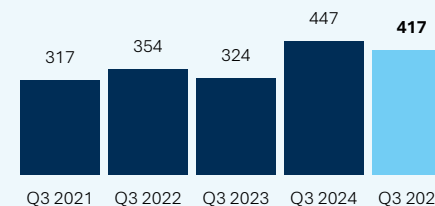
-3,3 %



EBITDA

DKK mio.

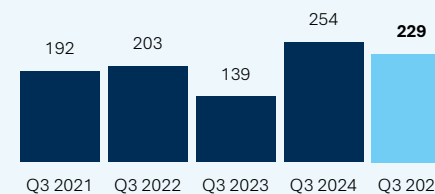
-6,7 %



EBT

DKK mio.

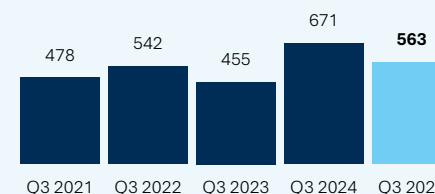
-9,8 %



Omsætning af egne produkter

DKK mio.

-16,1 %



- Pengestrømmene fra driften var positive i de første tre kvartaler med DKK 328 mio. mod DKK 402 mio. i samme periode sidste år.
- Den nettorentebærende gæld (NIBD) er DKK 723 mio. ultimo september 2025 mod DKK 826 mio. ultimo september 2024. Ultimo 2024 var NIBD DKK 821 mio. NIBD svarer til 1,3 gange de seneste 12 måneders EBITDA. NIBD er faldet DKK 98 mio. i de første tre kvartaler 2025.
- SP Meditecs opstart af fabrikken i Atlanta, USA forventes at påvirke EBT negativt med DKK 20-22 mio. i 2025, men vi forventer break-even på EBT i 2026.
- Ordrebeholdningen er generelt stigende, og vi planlægger at ansætte 30-40 nye kollegaer i Polen i 4. kvartal.

” 2025 har været præget af opstarten af den nye fabrik i USA, udskydelse af ordrer på egne produkter og vækst i underleverandørproduktionen.

Aktivitetsniveauet på vores nye fabrik i USA er højt, og omkostningerne til etablering af ny produktion giver større negativ påvirkning af hele året end budgetteret. Fabrikken ventes at realisere break-even på EBT i 2026.

Efter en række måneder med udskydelser af ordrer og tøven blandt kunderne, oplever vi en stigende ordreindgang og forventer god aktivitet i 4. kvartal. Vi glæder os over mange nye projekter, specielt til Healthcare. Det vil give travlhed på vores nye fabrik i USA og på fabrikkerne i Europa i de kommende år.

Lars Bering, CEO

Forventninger

2025 har i de første ni måneder været omskiftelig med rekorder i 1. kvartal og skuffende resultater i 2. og 3. kvartal. Vi oplever dog, at situationen normaliseres, og at ordrebeholdningen er stigende, hvorfor vi forventer bedring i 4. kvartal. Derfor fastholdes udmeldingen, og vi forventer at kunne realisere 2025 på niveau med rekordåret 2024.

2024 var SP Groups bedste år nogensinde målt på omsætning og indtjening. 1. kvartal 2025 var ligeledes det bedste kvartal nogensinde, mens vi har oplevet en afmatning i 2. og 3. kvartal 2025, primært på egne produkter. I de første 3 kvartaler har der været vækst i underleverandørproduktionen.

Perioden har været påvirket af geopolitisk uro, hvilket har medført øget usikkerhed på de globale markeder og forstyrrelser i forsyningskæderne.

SP Group har oplevet lavere salg og indtjening end forventet i 3. kvartal 2025, fordi flere ordrer og projekter ikke blev igangsat som forventet. Situationen er dog forbedret, og ordrebeholdningen er igen stigende.

SP Group fastholder derfor sine forventninger for 2025, hvor vi forventer en udvikling i omsætningen på -3 % til 3 % med en EBITDA-margin på 19-21 % og en EBT-margin på 11-13 %.

Vi forventer således at realisere en omsætning og indtjening på niveau med 2024.

Opdaterede forventninger pr. 10. juli 2025 jf. selskabsmeddelelse 31/2025

	Oprindelige forventninger fra årsrapporten 2024	Opdaterede forventninger pr. 10. juli 2025
Udvikling i omsætning	3-10%	-3% til 3%
EBITDA-margin	19-21%	19-21%
EBT-margin	11-13%	11-13%

Hoved- og nøgletal

	3. kvartal 2025 (urev.)	3. kvartal 2024 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
DKK mio. undtagen nøgletal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	654,8	709,7	2.121,7	2.194,9	2.921,7
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	126,2	145,2	417,3	447,3	588,6
Af- og nedskrivninger	-49,0	-51,9	-147,7	-151,6	-203,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	77,2	93,3	269,5	295,8	385,5
Resultat af finansielle poster	-12,7	-15,5	-40,3	-41,6	-40,8
Resultat før skat (EBT)	64,5	77,8	229,2	254,2	344,8
Periodens resultat	49,7	60,6	179,4	198,5	262,4
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			14,8	16,3	21,6
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			14,8	16,3	21,6
Balance					
Langfristede aktiver			1.837,4	1.826,3	1.877,0
Samlede aktiver			3.179,0	3.073,5	3.161,8
Egenkapital inkl. minoriteter			1.731,8	1.612,9	1.696,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver (ekskl. akquisitioner)	44,8	36,4	131,5	131,9	212,0
Arbejdskapital (NWC)			748,0	755,3	738,9
Nettorentebærende gæld (NIBD)			723,0	825,6	821,1
NIBD/EBITDA (seneste 12 måneder)			1,3	1,5	1,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	98,8	145,0	327,5	401,5	509,9
- investeringsaktivitet	-39,7	-30,3	-124,0	-125,5	-197,4
- finansieringsaktivitet	-32,3	-108,6	-201,4	-245,2	-212,3
Ændring i likvider	26,8	6,1	2,1	30,8	100,1

	3. kvartal 2025 (urev.)	3. kvartal 2024 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Nøgletal					
Driftsindtjeningsgrad (EBITDA) (%)	19,3	20,5	19,7	20,4	20,1
Overskudsgrad (EBIT) (%)	11,8	13,2	12,7	13,5	13,2
Resultat før skat i % af omsætning (EBT)	9,9	11,0	10,8	11,6	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 (%)			54,2	52,3	53,5
Egenkapitalandel inkl. minoriteter (%)			54,5	52,5	53,7
Finansiell gearing			0,4	0,5	0,5
Cash flow pr. aktie, DKK			27,3	33,0	42,1
Årets samlede udbytte pr. aktie, DKK					4,00
Børskurs, ultimo (DKK pr. aktie)			269,0	336,5	307,50
Indre værdi pr. aktie, ultimo (DKK)			144,9	133,2	140,3
Børskurs/indre værdi, ultimo			1,9	2,5	2,2
Antal aktier, ultimo			12.490.000	12.490.000	12.490.000
Heraf egne aktier, ultimo			594.218	416.466	431.838
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2.370	2.330	2.360

Definitioner på nøgletal kan findes i Årsrapporten 2024 side 135.

Ledelsesberetning

I de første tre kvartaler 2025 oplevede SP Group et fald i omsætningen på tværs af brancher. Der var tilbagegang i udlandet, hvor vores omsætning faldt med 7,4 %. Der var fremgang i omsætningen til vores danske kunder, som steg med 8,8 %.

Salget i udlandet faldt 6,4 % målt i lokale valutaer.

Herunder ses ændringen i forhold til samme periode 2024 fordelt på kundegrupper:

	3. kvartal 2025	Akk. 3. kvartal 2025
Healthcare	-12,0 %	-4,9%
Cleantech	-9,7 %	-8,6%
Foodtech	25,6 %	4,7%
Øvrige	-17,4 %	3,4%
Heraf egne produkter	-24,7%	-16,1%

Den væsentligste del af ændringen i omsætningen i de første tre kvartaler skyldes lavere volumen. Ændrede valutakurser bidrager med ca. DKK -16,3 mio. (primært lavere USD og RMB).

Den organiske vækst opgjort i lokale valutaer er ca. -2,6 % i de første tre kvartaler.

Salget til Healthcare-industrien faldt med 4,9% til DKK 841,2 mio. og udgør nu 39,6 % af den samlede omsætning.

Salget til Cleantech-industrien faldt med 8,6 % til DKK 592,0 mio. og udgør nu 27,9 % af den samlede omsætning.

Salget til Foodtech-industrien steg med 4,7 % til DKK 276,9 mio. og udgør nu 13,1 % af den samlede omsætning.

Salget af øvrige produkter steg med 3,4 % til DKK 411,6 mio. og udgør nu 19,4 % af den samlede omsætning.

Salget af egne produkter faldt med 16,1 % og udgør nu 26,5 % af den samlede omsætning.

Der var en tilbagegang i salget af staldventilationsprodukter fra TPI, ergonomiske produkter fra Ergomat, medico-emballage fra Medi-coPack og øvrige egne produkter, mens der var fremgang i salget af guidewires fra SP Medical.

Salget af vores egne produkter sker ofte i forbindelse med større 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 underleverandøropgaverne.

Salget til udlandet udgør 72 % af omsætningen (mod 75 % i samme periode sidste år).

71 % af koncernens medarbejdere er nu ansat i udlandet.

I de første tre kvartaler steg antallet af medarbejdere med 60 personer, primært som følge af etableringen af SP Meditec Inc. i USA.

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 akkvisition.
- 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 udlodde DKK 4,00 pr. aktie svarende til DKK 48,0 mio. i

Antal medarbejdere i SP Group globalt

2.416

Ultimo september 2025

udbytte til aktionærerne. Udbyttet blev udbetalt ultimo april 2025.

SP Group har som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 35/2025 udvidet aktietilbagekøbsprogram med DKK 40 mio. til i alt DKK 80 mio. Programmet løber til og med den 10. april 2026. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at reducere aktiekapitalen i selskabet.

SP Meditec forventes at påvirke EBT negativt med DKK 20-22 mio. i 2025 grundet hurtig opstart af produktionen i fabrikken i Atlanta, USA, men opnå break-even i 2026. Der er investeret ca. DKK 200 mio. i fabrikken siden opstarten, og vi forventer at investere yderligere ca. DKK 100 mio. i løbet af 2026 og 2027 samlet set. Interessen for fabrikken har været stor, og

teamet omkring sprøjtestøbning er gode til at konvertere muligheder til gode løsninger for kunderne.

I Polen udvider SP Meditec med 1.700 m² kontrolleret produktionsmiljø, som tages i brug ved udgangen af 1. kvartal 2026.

MedicoPack har færdiggjort et nyt stort renrum for at øge kapaciteten i Langeskov.

Afsætningen af guidewires fra SP Medical er stigende, og vi har indkørt nyt produktionsudstyr for at øge kapaciteten yderligere.

Vores strategi i forhold til forsvarsindustrien begynder at bære frugt, idet vi har vundet en række nye kunder og projekter.



SP Groups fabrikker i Stawiszcz, Polen

Kommentarer til regnskabet

Nettoomsætningen udgjorde i de første tre kvartaler 2025 DKK 2.121,7 mio. (mod DKK 2.194,9 mio. i samme periode sidste år) svarende til et fald på 3,3 %. Ændrede valutakurser har påvirket omsætningen negativt med 2,6 %.

Koncernens driftsindtjening (EBITDA) blev i de første tre kvartaler 2025 DKK 417,3 mio. (mod DKK 447,3 mio. i samme periode sidste år). EBITDA-marginen blev 19,7 % (mod 20,4 %).

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i de første tre kvartaler 2025 DKK 269,5 mio. (mod DKK 295,8 mio. i samme periode sidste år). EBIT-margin blev i de første tre kvartaler 2025 12,7 % (mod 13,5 %).

Resultatet af finansielle poster blev i de første tre kvartaler 2025 DKK -40,3 mio. (mod DKK -41,6 mio. i samme periode sidste år).

Resultatet før skat (EBT) blev i de første tre kvartaler 2025 et overskud på DKK 229,2 mio. (mod et overskud på DKK 254,2 mio. i samme periode sidste år). EBT-margin blev 10,8 % (mod 11,6 %).

Koncernens balance udgjorde DKK 3.179,0 mio. ultimo september 2025 (mod DKK 3.073,5 mio. ultimo september 2024 og DKK 3.161,8 mio. ultimo 2024). Soliditeten

udgjorde 54,5 % ultimo september 2025 (mod 52,5 % ultimo september 2024 og 53,7 % ultimo 2024).

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 723,0 mio. ultimo september 2025 (mod DKK 825,6 mio. ultimo september 2024 og DKK 821,1 mio. primo 2025).

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 558,5 mio. NIBD/EBITDA var ultimo 2024 på 1,4.

Egenkapitalen er i de første tre kvartaler 2025 negativt påvirket af valutakursregulering af de udenlandske selskaber (DKK 56,2 mio.) samt positivt påvirket af værdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, primært terminkontrakter (PLN mod EUR og DKK) samt en renteswap med en samlet værdi på DKK 4,6 mio.

Egenkapitalen udgør DKK 1.731,8 mio. ultimo september 2025 (mod DKK 1.612,9 mio. ultimo september 2024 og DKK 1.696,8 mio. ultimo 2024).

Egenkapitalen steg DKK 35,0 mio. i de første tre kvartaler 2025.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften blev i de første tre kvartaler 2025 DKK 327,5 mio., hvilket er DKK 74,0 mio. lavere end i samme periode sidste år.

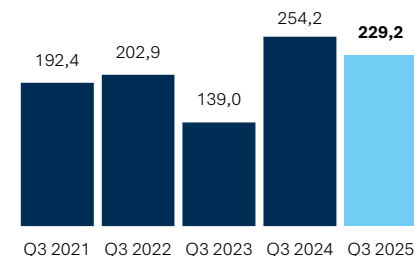
Der blev i de første tre kvartaler 2025 anvendt DKK 124,0 mio. til investeringer, anvendt netto DKK 124,5 mio. til nedbringelse af langfristede lån, anvendt DKK 47,5 mio. på køb af egne aktier, udbetalt DKK 48,0 i udbytte til aktionærer, ændring i deposita blev DKK -0,6 mio. og ændring i kortfristet bankgæld blev DKK 19,2 mio. Ændringen i likvider blev derfor DKK 2,1 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet fortsat har et tilstrækkeligt 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.

EBT

DKK mio.

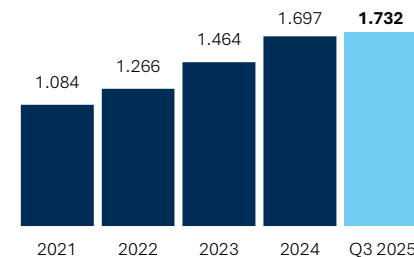
-9,8%



Egenkapital

DKK mio.

+35 mio.



Øvrige forhold og begivenheder i regnskabsperioden

I USA investerer vi stadig kraftigt i opstarten af fabrikken i Atlanta og glæder os over, at produktionen nu kører 24/7. Der kommer til stadighed mange spændende nye forespørgsler, hvorfor vi har brug for yderligere kapacitet.

Vi har i perioden gennemført flere fusioner for at reduceret kompleksitet og optimere salgsorganisationen:

- Dan-Hill-Plast, Neptun Plast og Atlantic Floats er fusioneret ind i Gibo Plast, der skiftede navn til SP Gibo pr. 1. september 2025.
- Coreplast og Ulstrup Plast har skiftet navn til SP Moulding pr. 1. september 2025.

Øvrige forhold og begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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



SP Moulding's fabrik i Suzhou, Kina

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 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. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første tre kvartaler 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 18. november 2025

Direktion

Lars Bering
Administrerende direktør

Søren Ulstrup
Direktør

Tilde Kejlhof
Finansdirektør

Bestyrelse

Hans Wilhelm Schur
Formand

Erik Preben Holm
Næstformand

Hans-Henrik Eriksen

Bente Overgaard

Marie Bakholdt Lund

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.

Resultatopgørelse (sammendrag)

DKK mio.	3. kvartal 2025 (urev.)	3. kvartal 2024 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Omsætning	654,8	709,7	2.121,7	2.194,9	2.921,7
Vareforbrug	-302,7	-342,9	-980,0	-1.051,5	-1.364,9
Bruttofortjeneste	352,1	366,8	1.141,7	1.143,4	1.556,9
Andre driftsindtægter, personaleomkostninger og an- dre eksterne omkostninger	-225,9	-221,6	-724,5	-696,0	-968,3
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	126,2	145,2	417,3	447,3	588,6
Af- og nedskrivninger	-49,0	-51,9	-147,7	-151,6	-203,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	77,2	93,3	269,5	295,8	385,5
Resultat af finansielle poster	-12,7	-15,5	-40,3	-41,6	-40,8
Resultat før skat (EBT)	64,5	77,8	229,2	254,2	344,8
Skat af periodens resultat	-14,3	-17,2	-49,8	-55,8	-82,3
Periodens resultat	50,2	60,6	179,4	198,5	262,4
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	49,7	60,1	177,8	197,5	260,9
Minoritetsaktionærer	0,5	0,4	1,6	0,9	1,5
Resultat pr. aktie, DKK pr. styk			14,84	16,33	21,59
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK pr. styk			14,82	16,25	21,56

Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	3. kvartal 2025 (urev.)	3. kvartal 2024 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Periodens resultat	50,2	60,6	179,4	198,5	262,4
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomhe- der	-2,9	-14,1	-56,2	-3,5	30,2
Nettodagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,4	-0,8	4,6	-2,9	-7,2
Anden totalindkomst	-1,5	-14,9	-51,7	-6,4	23,0
Totalindkomst	48,7	45,7	127,7	192,1	285,5
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	48,2	45,3	126,1	191,2	284,0
Minoritetsaktionærer	0,5	0,4	1,7	0,9	1,5

Balance (sammendrag)

DKK mio.	30.09. 2025 (urev.)	30.09. 2024 (urev.)	31.12 2024 (rev.)
Immaterielle aktiver	410,9	430,4	426,7
Materielle aktiver	1.400,8	1.384,5	1.425,1
Finansielle aktiver	16,9	1,7	16,3
Udskudte skatteaktiver	8,8	9,7	8,8
Langfristede aktiver i alt	1.837,4	1.826,3	1.877,0
Varebeholdninger	689,6	614,6	629,7
Tilgodehavender*	499,5	551,5	504,7
Likvide beholdninger	152,5	81,1	150,4
Kortfristede aktiver i alt	1.341,6	1.247,2	1.284,8
Samlede aktiver	3.179,0	3.073,5	3.161,8
Egenkapital inkl. minoriteter	1.731,8	1.612,9	1.696,8
Langfristede forpligtelser	643,4	668,2	645,6
Kortfristet bankgæld	378,8	252,1	350,8
Kortfristede forpligtelser*	425,0	540,3	468,6
Samlede passiver	3.179,0	3.073,5	3.161,8

* Der henvises til note 5 på side 16, dagsværdimåling af finansielle instrumenter.

Pengestrømsopgørelse (sammendrag)

DKK mio.	3. kvartal 2025 (urev.)	3. kvartal 2024 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Resultat før finansielle poster (EBIT)	77,2	93,3	269,5	295,8	385,5
Af- og nedskrivninger	49,0	51,9	147,7	151,6	203,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,9	1,1	2,7	3,6	4,6
Kursreguleringer mv.	-4,5	-9,9	-33,9	-4,6	4,9
Ændring i arbejdskapital	-5,3	36,2	-4,5	27,5	51,5
Betalte renteomkostninger, netto	-10,8	-13,5	-32,3	-41,7	-54,7
Modtaget/betalt skat	-7,7	-14,1	-21,8	-30,6	-85,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	98,8	145,0	327,5	401,5	509,9
Køb af dattervirksomhed og associerede virksomheder	0	0	0	0	-18,5
Køb af immaterielle aktiver, netto	-1,0	-0,9	-1,4	-6,2	-6,2
Køb af materielle aktiver, netto	-38,7	-29,4	-122,7	-119,3	-172,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-39,7	-30,3	-124,0	-125,5	-197,4
Udbetalt udbytte	0	0	-48,0	-36,3	-36,3
Ændring, depositum	0	0,7	-0,6	-0,1	0,7
Køb af egne aktier	-19,0	-10,0	-47,5	-10,0	-24,8
Salg af egne aktier	0	0	0	0	7,4
Optagelse af langfristede lån	0	70,3	0	80,0	80,0
Afdrag på langfristede forpligtelser	-41,5	-45,2	-124,5	-159,4	-196,1
Ændring i kortfristet bankgæld	28,2	-124,3	19,2	-119,5	-43,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-32,3	-108,6	-201,4	-245,2	-212,3
Ændring i likvider	26,8	6,1	2,1	30,8	100,1
Likvider primo	125,7	75,0	150,4	50,3	50,3
Likvider ultimo	152,5	81,1	152,5	81,1	150,4

Egenkapitalen

Egenkapitalen har siden 1. januar 2025 udviklet sig således:

DKK mio.	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktio- nærer		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		Egenkapital inkl. minoriteter	
	2025 (urev.)	2024 (urev.)	2025 (urev.)	2024 (urev.)	2025 (urev.)	2024 (urev.)
Saldo 01.01.	1.691,2	1.459,4	5,7	4,2	1.696,8	1.463,6
Periodens resultat	177,8	197,5	1,6	0,9	179,4	198,5
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-56,3	-3,5	0	0	-56,2	-3,5
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	4,6	-2,9	0	0	4,6	-2,9
Anden totalindkomst i alt	-51,7	-6,4	0	0	-51,7	-6,4
Totalindkomst for perioden	126,1	191,2	1,7	0,9	127,7	192,1
Aktiebaseret vederlæggelse	2,7	3,6	0	0	2,7	3,6
Salg af warrants	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	-47,5	-10,0	0	0	-47,5	-10,0
Udbetalt udbytte	-48,0	-36,3	0	0	-48,0	-36,3
Andre reguleringer	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere	-92,8	-42,7	0	0	-92,7	-42,7
Saldo 30.09.	1.724,5	1.607,8	7,3	5,1	1.731,8	1.612,9

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første tre kvartaler 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.

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag

- *IAS 21, Valutaomregning:* Ændringen indeholder vejledning til hvordan det vurderes, om en valuta frit kan omveksles til en anden valuta, samt procedurer for opgørelsen af omregningskursen, når en valuta ikke frit kan omveksles til en anden valuta.

SP Group har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft i EU for 2025. Ingen af disse har påvirket indregning og måling for 2025 eller forventes at påvirke SP Group.

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 2024. Der henvises til omtale af dette i note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024.

Nedskrivningstest

Pr. 30. september 2025 har ledelsen vurderet, at der ikke er indikation for værdiforringelse af immaterielle aktiver, herunder goodwill.

Note 3. Fordeling af omsætning på kundegrupper

DKK mio.	Akk. 3. kvartal 2025 (urev.)	Akk. 3. kvartal 2024 (urev.)	Fuldt år 2024 (rev.)
Healthcare	841,2	884,6	1.184,2
Cleantech	592,0	647,7	859,6
Foodtech	260,4	264,5	351,1
Øvrige	428,1	398,1	526,8
Omsætning i alt	2.121,7	2.194,9	2.921,7

Noter

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. Dagsværdimåling 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.

	30.09.2025 (urev.)		30.09.2024 (urev.)		31.12.2024 (rev.)	
	Regnskabs- mæssig værdi		Regnskabs- mæssig Værdi		Regnskabs- mæssig værdi	
DKK mio.	Dagsværdi		Dagsværdi		Dagsværdi	
Finansielle aktiver						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	47,5	47,5	50,4	50,4	47,3	47,3
Finansielle forpligtelser						
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	2,7	2,7	3,9	3,9	3,9	3,9

Med henblik på at afdække valutarisikoer 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 valutarisikoer på disse salg i en periode på op til 4 år. Koncernen har ligeledes indgået en renteswap.

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 september 2025 2.416 medarbejdere og ca. 4.750 navnenoterede aktionærer.

SP Group A/S

Snavevej 6-10
5471 Søndersø
Danmark

Tlf.: +45 70 23 23 79
www.sp-group.dk
info@sp-group.dk

CVR-nr.: 15 70 13 15