



Scandinavian Brake Systems A/S

Kuopiovej 11
5700 Svendborg
Denmark

Tel +45 63 21 15 15
Fax +45 63 21 15 95
E-mail sbs@sbs.dk
www.sbs.dk
CVR-nr. DK 32 77 42 10

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

Svendborg, den 28. april 2014

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 04-2014

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01.-31.03.2014 (1. kvartal 2014)

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

Resumé

Koncernens omsætning for de fortsættende aktiviteter blev samlet på DKK 265,4 mio. mod DKK 241,1 i første kvartal 2013. Udviklingen svarer til en stigning på ca. 10% i forhold til første kvartal 2013 og afspejler fremgang i både SBS Automotive og SBS Friction divisionerne. EBITDA for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 17,7 mio. mod DKK 16,9 mio. i tilsvarende periode året før. Resultat efter skat og aktiviteter bestemt for salg (Notox-divisionen) blev på DKK 2,7 mio. mod DKK 0,8 mio. i første kvartal 2013. Koncernens resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventninger til 2014

Koncernen forventer for 2014 fortsat en omsætning på niveau DKK 1.000-1.100 mio. og EBITDA på niveau DKK 75-85 mio. for fortsættende aktiviteter.

Hovedtal

<i>DKK mio.</i>	2014*	2013*	2013
	Q1	Q1	Året
Koncernen			
Nettoomsætning	265,4	241,1	1.033,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	17,7	16,9	74,7
Resultat af primær drift (EBIT)	13,9	12,8	58,7
Finansielle poster, netto	-5,5	-8,4	-29,9
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7,1	4,0	26,9
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-2,4	-2,2	-13,4
Resultat (efter skat)	2,7	0,8	0,3
Egenkapital	-87,0	-90,2	-89,3
Ansvarlig lånekapital	193,3	210,6	190,9
Ansvarlig kapital i alt	106,3	120,4	101,7
Aktiver i alt	796,9	774,0	767,3
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	-74,7	-6,9	73,8
Pengestrøm til investering, netto	-1,9	-0,9	-9,8
Periodens samlede pengestrøm	0,0	0,1	0,0
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (koncern)	709,3	697,8	631,3

Nøgletal

DKK mio.	2014*	2013*	2013
	Q1	Q1	Året
EBITDA-margin	6,7	7,0	7,2
EBIT-margin	5,2	5,3	5,7
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,0	3,3	18,0
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-10,9	-11,7	-11,6
Resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	0,8	0,2	0,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-27,1	-28,1	-27,8
Kurs/indre værdi	-1,8	-0,6	-1,0
Børskurs ultimo	48,3	17,9	28,3

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2013.

* Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Ledelsesberetning

Koncernen

Resultatudviklingen

Koncernens omsætning for fortsættende aktiviteter blev for perioden 1. januar - 31. marts 2014 på DKK 265,4 mio. mod DKK 241,1 mio. i tilsvarende periode 2013 svarende til en stigning på 10%. Fremgangen kan relateres både til SBS Automotive og SBS Friction. Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 17,7 mio. mod DKK 16,9 mio. i første kvartal 2013. Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 13,9 mio. mod DKK 12,8 mio. i samme periode 2013. Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev på DKK 7,1 mio. mod DKK 4,0 mio. i samme periode 2013. Koncernens samlede resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 2,7 mio. mod DKK 0,8 mio. i samme periode sidste år.

Balanceudviklingen

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK 796,9 mio. mod DKK 774,0 mio. på samme tidspunkt i 2013. Langfristede aktiver udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK 275,5 mio. mod DKK 283,7 mio. på samme tidspunkt i 2013. Kortfristede aktiver udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK 521,4 mio. mod DKK 490,3 mio. på samme tidspunkt i 2013. På passivside udgjorde forpligtelser pr. 31. marts 2014 DKK 883,9 mio. mod DKK 864,2 mio. på samme tidspunkt i 2013. Egenkapital ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK -87,0 mio. mod DKK -90,2 mio. på samme tidspunkt i 2013. Den samlede ansvarlige kapital udgjorde pr. 31. marts 2014 13,3% af balancesummen.

Likviditet og finansiering

Koncernen indgik i 2013 en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015. Koncernledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. juni 2015 med de nuværende kreditfaciliteter. En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. juni 2015 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Koncernens divisioner

I november 2012 blev der foretaget en juridisk opdeling af koncernen i tre divisioner: SBS Automotive, SBS Friction og Notox (aktivitet bestemt for salg).

SBS Automotive

Forretningsområdet omfatter produktion/renovering af bremsecalipre til biler, sourcing, færdiggørelse, kundetilpasning og distribution af bremseskiver og -tromler samt supply chain med sourcing og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til biler. Det europæiske reservedelsmarked var i første kvartal 2014 præget af stabile afsætningskonjunkturer.

SBS Automotive havde i første kvartal 2014 en omsætning på DKK 232,5 mio. mod DKK 209,7 mio. i samme periode 2013, svarende til en vækst på 11%. Væksten var geografisk bredt fordelt. I det tyske selskab var der tale om markant fremgang i forhold til første kvartal 2013. Ligeledes var der tale om vækst i det franske selskab. Her blev der ved årsskiftet implementeret en ny brandstrategi, som betød introduktion af en række nye produktgrupper på det franske marked, hvilket har bidraget til stigningen. Også på de voksende bilmærker i Rusland og andre østeuropæiske lande, hvor SBS har opbygget en betydelig forretning gennem de senere år, fortsatte væksten trods generelt vanskeligere økonomiske vilkår i landene.

Produktmæssigt var der især fremgang på calipre samt inden for det brede sortiment af handelsvarer. På skiverne kunne der konstateres en tilbagegang i forhold til første kvartal 2013, hvilket kan relateres til tabet af en private label kunde, hvor samarbejdet afsluttedes i andet kvartal 2013.

SBS Friction

Forretningsområdet omfatter udvikling og produktion af friktionsmaterialer og bremseklodser til motorcykler, scootere, motorsport samt en række specialområder, herunder vindmøller. Produkterne afsættes både på OE- og eftermarkedet.

Divisionen havde i første kvartal 2014 en omsætning på DKK 32,9 mio. mod DKK 31,4 mio. i samme periode året før. Især marts måned viste markant fremgang. Fremgangen kan især relateres til øget afsætning til flere af divisionens største europæiske kunder på eftermarkedet, der har været begunstiget af et tidligt forår med gode kørselsbetingelser for motorcyklister.

Arbejdet med udbygningen af markedsplatformen på markeder uden for Europa er fortsat. På det amerikanske marked er der således leveret bremseklodser i relation til en ny distributøraftale, der blev indgået i 2013. Derudover pågår der sonderinger for mulige forretningsmodeller på det indiske og det sydamerikanske marked.

På OEM-markedet, dvs. leverancer til bremsesystem- og køretøjsproducenter, var der i 1. kvartal 2014 tale om marginalt lavere omsætning sammenlignet med tilsvarende periode året før. OEM-markedet er et udpræget projektmarked med lange implementeringsforløb. Der er derfor løbende nye projekter i pipeline, ligesom der er i perioden etableret kontakt til nye potentielle kunder.

Notox

Periodens omsætning lå under sidste års niveau, hvilket kan relateres til en svag start på året. Mod slutningen af kvartalet forbedredes afsætningen, hvilket kan tilskrives nye kunder. Der er ved udgangen af perioden indgået en aftale med en ny kunde, hvilket vil betyde afvikling af en større startordre i løbet af andet kvartal.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til 2014

Koncernen forventer for 2014 fortsat en omsætning på niveau DKK 1.000-1.100 mio. og EBITDA på niveau DKK 75-85 mio. for fortsættende aktiviteter. Dette er baseret på et stabilt marked i vækst og SBS' markedsposition.

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne delårsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som f.eks. globale økonomiske og politiske forhold herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Der henvises i øvrigt til afsnittet risikoforhold og note 25 i koncernens årsrapport for 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2014.

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

Svendborg, den 28. april 2014

Direktion:

Hans Fuglgaard
Adm. direktør/CEO

Carsten Schmidt
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:

Tage Reinert
Formand

Peter Eriksen Jensen
Næstformand

Johannes Huus Bogh

Lars Radoor Sørensen

Flemming H. Tomdrup

Jytte Petersen

Jan B. Pedersen

Henrik Bjørnbak

Yderligere oplysninger: Kontakt venligst adm. dir. Hans Fuglgaard, tlf. 63 21 15 15.

Selskabets hjemmeside: www.sbs.dk

Note

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.

	KONCERN		2013 Året
	2014 Q1	2013 Q1	
Nettoomsætning	265,4	241,1	1.033,3
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-167,4	-124,8	-663,2
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-2,3	-26,5	7,1
Andre driftsindtægter	-	-	0,3
Andre eksterne omkostninger	-34,1	-30,4	-123,8
Personaleomkostninger	-43,9	-42,5	-174,9
Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA Recurring)	17,7	16,9	78,8
Særlige poster (reorganisering mv.)	-	-	-4,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	17,7	16,9	74,7
Af- og nedskrivninger	-3,8	-4,1	-16,0
Resultat af primær drift (EBIT)	13,9	12,8	58,7
Resultatandel joint venture	-1,3	-0,4	-1,9
Finansielle indtægter	0,1	0,1	1,2
Finansielle omkostninger	-5,6	-8,5	-31,2
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7,1	4,0	26,8
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-2,0	-1,0	-13,1
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	5,1	3,0	13,7
6 Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-2,4	-2,2	-13,4
Periodens resultat	2,7	0,8	0,3
fordeles således:			
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	2,7	0,8	0,3
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,83	0,25	0,08
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,83	0,25	0,08
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	1,58	0,93	4,27
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	1,58	0,93	4,27

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.

	2014	2013	2013
	Q1	Q1	Året
Periodens resultat	2,7	0,8	0,3
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Periodens værdiregulering	-0,4	3,6	10,6
Værdiregulering overført til vareforbrug	0,7	1,3	-1,4
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-0,7	-0,9	-3,2
Skat af anden totalindkomst	-	-1,0	-1,5
Anden totalindkomst efter skat	-0,4	3,0	4,5
Totalindkomst i alt	2,3	3,8	4,8
fordeles således:			
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	2,3	3,8	4,8

Selskabet har ingen poster, der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen.

Note

BALANCE

DKK mio.

	KONCERN		2013 Året
	2014 Q1	2013 Q1	
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	12,5	12,5	12,5
Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
Igangværende udviklingsprojekter	3,0	-	2,0
Software	4,2	4,8	5,1
	21,2	18,8	21,1
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	122,4	126,9	123,4
Produktionsanlæg og maskiner	23,4	24,4	24,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12,3	13,7	12,6
Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	0,2
	158,3	165,2	160,3
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i joint ventures	7,2	6,6	7,3
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
Udskudt skat	88,7	93,0	86,8
	96,0	99,7	94,2
Langfristede aktiver i alt	275,5	283,7	275,6
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	242,5	212,9	246,5
Tilgodehavender	165,2	162,4	134,3
Tilgodehavende selskabsskat	1,4	5,7	1,4
Likvide beholdninger	0,1	0,3	0,1
	409,2	381,3	382,3
6 Aktiver bestemt for salg	112,2	109,0	109,4
Kortfristede aktiver i alt	521,4	490,3	491,7
AKTIVER I ALT	796,9	774,0	767,3

Note

BALANCE

DKK mio.

	KONCERN		2013 Året
	2014 Q1	2013 Q1	
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
Reserve for sikringstransaktioner	-12,8	-13,8	-12,4
Reserve for valutakursregulering	1,7	1,6	1,7
Reserve for opskrivninger	10,6	16,4	10,6
Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	4,3	4,3	4,3
Overført resultat	-122,9	-130,8	-125,6
Egenkapital i alt	-87,0	-90,2	-89,3
FORPLIGTELER			
Langfristede forpligtelser			
3 Ansvarlig lånekapital	193,3	210,6	190,9
Kreditinstitutter mv.	363,7	333,4	288,5
	557,0	544,0	479,4
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	25,8	22,2	24,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	172,8	165,3	223,8
	198,6	187,5	248,2
6 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	128,3	132,7	129,0
	326,9	320,2	377,2
Forpligtelser i alt	883,9	864,2	856,6
PASSIVER I ALT	796,9	774,0	767,3

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	32,1	-16,8	1,6	4,3	16,4	-131,6	-94,0
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat						0,8	0,8
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder			-				-
Værdiregulering sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering		3,6					3,6
Værdireguleringer overført til vareforbrug		1,3					1,3
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-0,9					-0,9
Skat af anden totalindkomst		-1,0					-1,0
Anden totalindkomst i alt	-	3,0	-	-	-	-	3,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	3,0	-	-	-	0,8	3,8
Egenkapital 31. marts 2013	32,1	-13,8	1,6	4,3	16,4	-130,8	-90,2
Egenkapital 1. januar 2014							
Egenkapital 1. januar 2014	32,1	-12,4	1,7	4,3	10,6	-125,6	-89,3
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat						2,7	2,7
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder			-				-
Værdiregulering sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering		-0,4					-0,4
Værdireguleringer overført til vareforbrug		0,7					0,7
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-0,7					-0,7
Skat af anden totalindkomst		-					-
Anden totalindkomst i alt	-	-0,4	-	-	-	-	-0,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,4	-	-	-	2,7	2,3
Egenkapital 31. marts 2014	32,1	-12,8	1,7	4,3	10,6	-122,9	-87,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE
DKK mio.

	2014	2013
	Q1	Q1
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7,1	4,0
Af- og nedskrivninger	3,8	4,1
1 Reguleringer	5,5	8,4
2 Ændring i driftskapital	-87,6	-20,5
Pengestrøm fra primær drift	-71,2	-4,0
Modtaget finansielle indtægter	0,1	0,1
Betalt finansielle omkostninger	-3,2	-3,4
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-0,4	0,4
Pengestrøm fra driften	-74,7	-6,9
Køb af immaterielle aktiver	-0,8	-0,2
Køb af materielle aktiver	-1,9	-0,9
Salg af materielle aktiver	0,8	0,2
Pengestrøm til investeringer	-1,9	-0,9
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	76,6	9,1
Pengestrøm fra finansiering	76,6	9,1
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	-1,2
Periodens pengestrøm	0,0	0,1
Likvide midler, primo	0,1	0,2
Likvide midler, ultimo	0,1	0,3
1 Reguleringer		
Finansielle indtægter	-0,1	-0,1
Finansielle omkostninger	5,6	8,5
	5,5	8,4
2 Ændring i driftskapital		
Ændringer i tilgodehavender	-37,4	-38,0
Ændringer i varebeholdninger	4,0	29,3
Ændringer i leverandørgæld mv.	-54,2	-11,8
	-87,6	-20,5

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Note 1 – ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Notox-divisionen er behandlet som ophørende aktiviteter og aktiver sat til salg i regnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2014 i lighed med koncernregnskabet for 2013.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet for 2013, hvortil der henvises. Koncernregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2014 bortset fra amendments to IAS 36, der blev førtidsimplementeret i 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014 eller forventes at påvirke Scandinavian Brake Systems A/S.

Note 2 – SKØN OG ESTIMATER

Udarbejdelse af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed omfatter bl.a. likviditetsberedskab og finansiering, værdiansættelse af aktiver vedrørende Notox-divisionen, udskudte skatteaktiver samt nedskrivningstest for goodwill. De væsentlige skøn og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2013, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2013. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

Note 3 – ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Koncernen har i 2013 indgået en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015.

Aftalen har i hovedtræk samme betingelser og forudsætninger som den oprindelige aftale. Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:

- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 115 mio. er stående indtil udløb 30. juni 2015 og med en fast rente på 4% p.a.
- Den ansvarlige lånekapital har på udløbstidspunktet en indfrielseskurs på 145.
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012, DKK 15 mio. i december 2012 og DKK 30 mio. i december 2013 til kurs 100.
- Leasinggæld hos de primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag indtil 30. juni 2015.

Til finansieringsaftalen knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår og covenants, hvor de finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsudvikling i aftalens løbetid frem til 30. juni 2015. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne. Med baggrund i koncernbudget for 2014 og prognose frem til 30. juni 2015 vurderer koncernledelsen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes. Koncernledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. juni 2015 med de nuværende kreditfaciliteter.

En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. juni 2015 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Såfremt der mod forventning ikke foreligger aftale om yderligere forlængelse af finansieringsaftalen eller anden løsning på koncernens finansielle forhold, forfalder de ansvarlige lån til betaling inklusiv oprullende rente og overkurs pr. 30. juni 2015.

Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af den solgte aktivitetes equity value.

Såfremt koncernen har negativ egenkapital alene som følge af indregningen af overkursen pr. 30. juni 2015, skal koncernen betale summen af den ansvarlige lånekapital (eksklusiv overkurs) og egenkapitalen. Pr. 30. juni 2016 skal koncernen tilbagebetale en eventuel resterende del af de ansvarlige lån, overkursen og den oprullende rente. Såfremt koncernen pr. 30. juni 2015 har en negativ egenkapital før beregningen af overkursen, har koncernens pengeinstitutter ret til at anmode om en nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af tab samt hel eller delvis konvertering af det ansvarlige lån inklusiv oprullende rente og overkurs til aktiekapital til kurs 100.

Udviklingen i ansvarlig lånekapital kan opgøres således:

	2014	2013	2013
	Q1	Q1	Året
Primo	190,9	205,7	205,6
Amortisering og oprullende rente	2,4	4,9	15,3
Afdrag	-	-	-30,0
Ultimo	193,3	210,6	190,9

Note 4 – SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2014 Q1	2013 Q1	2014 Q1	2013 Q1	2014 Q1	2013 Q1	2014 Q1	2013 Q1
Segmentomsætning eksterne kunder	232,5	209,7	32,9	31,4	-	-	265,4	241,1
Segmentresultat efter skat	6,1	6,1	2,4	1,9	-3,4	-5,0	5,1	3,0

* Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncernledelse, økonomi og øvrige koncernrelaterede specialfunktioner.

Der har ikke været væsentlige beløbsmæssige ændringer i segmentaktiver og -forpligtelser siden 31.12.2013.

Notox-divisionen er præsenteret som aktiver bestemt for salg, som fremgår af note 6, der indeholder divisionens segmentoplysninger. Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Note 5 – SÆSON

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke, ud over det nævnte i ledelsesberetningen side 2 og 3, været påvirket af sæson- eller konjunkturudsving i delårsperioden.

Note 6 – OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Hovedtal for ophørende aktiviteter	2014	2013	2013
DKK mio.	Q1	Q1	Året
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	1,4	1,7	3,8
Omkostninger	-4,6	-4,6	-16,2
Resultat før skat	-3,2	-2,9	-12,4
Skat af resultat	0,8	0,7	-1,0
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-2,4	-2,2	-13,4
Balance:			
Materielle aktiver	99,7	98,2	98,4
Andre tilgodehavender og likvide beholdninger	2,6	2,5	2,1
Varebeholdninger	9,9	8,3	8,9
Aktiver bestemt for salg i alt	112,2	109,0	109,4
Langfristede forpligtelser	122,4	127,7	123,4
Kortfristede forpligtelser	5,9	5,0	5,6
Forpligtelser i alt	128,3	132,7	129,0
Pengestrømsopgørelse:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4,2	-3,7	-11,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1,3	-	-0,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	5,5	2,5	11,5
Pengestrømme i alt	-	-1,2	-0,3

Note 7 – DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Nedenfor er oplyst de for Scandinavian Brake Systems A/S-koncernen relevante oplysningskrav i relation til koncernens renteswap m.m.

Renteswap og valutaterminskontrakt er klassificeret i niveau 2 i dagsværdihierakiet med tilbagevendende dagsværdimålinger. Renteswappens og valutaterminskontraktens dagsværdi og regnskabsmæssige værdi er den samme og udgør pr. 31. marts 2014 negative DKK 12,8 mio.

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier er fastlagt i koncernens finansielle politik, som er godkendt af bestyrelsen. Dagsværdier skal i videst muligt omfang opgøres med udgangspunkt i eksterne oplysninger som bedst muligt afspejler aktiver eller forpligtelsers værdier, så modifikation af parametre, beregningsmodeller eller anvendelse af subjektive skøn minimeres.

Koncernen anvender renteswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet og valutakurser.

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes både eksterne og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksterne beregnede værdier.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare data, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. marts 2014.