

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 07-2014

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01.-30.06.2014 (1. halvår 2014)

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

Resumé

- Koncernens omsætning for de fortsættende aktiviteter blev samlet på DKK 561,2 mio. mod DKK 535,5 mio. i første halvår 2013 svarende til en vækst på ca. 5%.
- Fremgangen kan relateres til begge forretningsområder, SBS Automotive og SBS Friction.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 45,2 mio. mod DKK 40,4 mio. i perioden 2013, svarende til en fremgang på 12%.
- Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev DKK 23,1 mio. mod DKK 16,2 mio. i første halvår 2013.
- Koncernresultat efter skat blev på DKK 11,4 mio. mod DKK 3,5 mio. i samme periode 2013.
- Koncernresultatet 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*	2014*	2013*	2013
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
Koncernen					
Nettoomsætning	561,2	535,5	295,8	294,5	1.033,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	45,2	40,4	27,5	23,5	74,7
Resultat af primær drift (EBIT)	37,2	32,4	23,2	19,6	58,7
Finansielle poster, netto	-11,6	-15,8	-6,1	-7,4	-30,0
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	23,1	16,2	15,9	12,2	26,8
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-5,2	-7,5	-2,8	-5,3	-13,4
Resultat efter skat	11,4	3,5	8,7	2,7	0,3
Egenkapital	-78,1	-86,2	-78,1	-86,2	-89,3
Ansvarlig lånekapital	195,8	213,8	195,8	213,8	190,9
Ansvarlig kapital i alt	117,7	127,6	117,7	127,6	101,6
Aktiver i alt	849,5	806,3	849,5	806,3	767,3
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	-68,3	40,1	6,5	47,0	73,8
Pengestrøm til investering, netto	-3,6	-3,1	-1,7	-2,3	-9,8
Periodens samlede pengestrøm	0,2	-	0,1	-	-
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (koncern)	719,9	660,1	719,9	660,1	631,3

Nøgletal

	2014*	2013*	2014*	2013*	2013
DKK mio.	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
EBITDA-margin	8,1	7,5	9,3	8,0	7,2
EBIT-margin	6,6	6,0	7,9	6,7	5,7
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	8,8	9,2	5,5	5,5	18,0
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-9,2	-10,7	-9,2	-10,7	-11,6
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	3,5	1,1	2,7	0,9	0,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-24,4	-26,9	-24,4	-26,9	-27,8
Kurs/indre værdi	-1,7	-0,6	-1,7	-0,6	-1,0
Børskurs ultimo	40,2	16,2	40,2	16,2	28,3

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "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 – 30. juni 2014 på DKK 561,2 mio. mod DKK 535,5 mio. i tilsvarende periode 2013, svarende til en stigning på 5%. Fremgangen kan relateres både til SBS Automotive og SBS Friction.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 45,2 mio. mod DKK 40,4 mio. i perioden 2013, svarende til en fremgang på 12%.

Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 37,2 mio. mod DKK 32,4 mio. i samme periode 2013.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev DKK 23,1 mio. mod DKK 16,2 mio. i første halvår 2013.

Koncernens samlede resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 11,4 mio. mod DKK 3,5 mio. i samme periode i 2013.

Balanceudviklingen

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 849,5 mio. mod DKK 806,3 mio. på samme tidspunkt i 2013.

Langfristede aktiver udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK 271,0 mio. mod DKK 282,9 mio. på samme tidspunkt i 2013.

Kortfristede aktiver inklusive aktiver bestemt for salg udgjorde pr. 30. juni 2013 DKK 578,5 mio. mod DKK 523,4 mio. på samme tidspunkt i 2013.

På passividen udgjorde forpligtelser DKK 927,6 mio. mod DKK 892,5 mio. pr. 30. juni 2013.

Egenkapital ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 30. juni 2014 DKK -78,1 mio. mod DKK -86,2 mio. pr. 30. juni 2013.

Den samlede ansvarlige kapital udgjorde pr. 30. juni 2014 13,9 % af balancesummen.

Den rentebærende gæld er steget med DKK 59,8 mio. sammenlignet med 30. juni 2013 primært som følge af fald i anden gæld, der pr. 30. juni 2013 var påvirket af forhold afledt af den gennemførte interne overdragelse af aktiviteter tilbage i 2012.

Koncernens divisioner

I november 2012 blev der foretaget en juridisk opdeling og divisionering af koncernen, der således fremadrettet omfatter tre forretningsområder, SBS Automotive, SBS Friction og Notox (aktivitet bestemt for salg).

SBS Automotive

SBS Automotive opererer på det europæiske eftermarked for sliddele til personbiler og varevogne op til 3,5 t. Divisionen omfatter tre indbyrdes relaterede forretningsområder:

- Produktion/reovering af bremsecalipre til biler
- Sourcing, færdiggørelse, kundetilpasning og distribution af bremsekiver og -tromler
- Supply chain forretningsmodel med sourcing og distribution af et bredt program af autodele

Produktprogrammet omfatter produkter, der løbende slides og udskiftes i takt med anvendelse af køretøjet, hvilket er medvirkende til at sikre et marked med relativt høj ufølsomhed over for konjunktursvingninger.

Det europæiske reservedelsmarked var i første halvår af 2014 præget af generelt stabile afsætningskonjunkturer, omend der kan spores regionale og produktspecifikke forskelle i markedsudviklingen.

SBS Automotive havde i første halvår en omsætning på DKK 490,5 mio. mod DKK 471,2 mio. i samme periode 2013. Fremgangen kan i særlig grad henføres til forretningsområderne bremsecalipre og supply chain.

Markedet for calipre har i de senere år udviklet sig særligt positivt, hvilket bl.a. kan tilskrives, at det gennemgribende skifte til skivebremssystem på bagakslen, som har fundet sted gennem de seneste 10-15 års udvikling på bilmarkedet, nu begynder at få effekt på reservedelsmarkedet for calipre. Inden for caliperproduktionen har udfordringen været at fastholde en høj leveringssikkerhed i et marked i betydelig vækst. Der er i denne forbindelse gennemført en kontinuerlig udbygning af kapaciteten i joint venture selskabet i Slovakiet, ligesom sourcing af produkter fra partnere i Sydøstasien er fortsat.

For bremseskiver har der kunnet konstateres en omsætningstilbagegang, som kan relateres til tabet af en private label kunde, hvor samarbejdet afsluttedes i 2. kvartal 2013. Siden da er nye kunder kommet til, og flere er i pipeline, men det er endnu ikke fuldt ud lykkedes at kompensere for tabet af denne kunde.

Inden for supply chain forretningen var der generel fremgang. I det tyske selskab, der varetager salget i SBS' egne varemærker til Tyskland, Rusland, Polen og visse centraleuropæiske lande, var der tale om markant fremgang både i salget til det tyske hjemmemarked og i salget til eksportmarkederne. Det er især værdt at bemærke, at selskabet har haft fremgang og vundet markedsandele på det vigtige russiske marked, der ellers har været påvirket dels af økonomisk stagnation med anstrengt likviditet i distributionskæden til følge, dels af en anspændt politisk situation i regionen som følge af urolighederne i Ukraine.

I det franske selskab har der ligeledes været tale om fremgang. Her blev der ved årsskiftet implementeret en ny brandstrategi, som betød introduktion af en række nye produktgrupper på det franske marked. Dette har bidraget til stigningen.

Også omsætningen på det danske marked viste fremgang. Konceptet her er, som i Tyskland og Frankrig, daglige leverancer i egne varemærker fra eget centrallager. Distributionskæden i Danmark har været præget af en vis uro, hvilket har gavn timer væsentlige dele af SBS Automotives traditionelle kundeportefølje.

Ud over bremsecalipre og bremseskiver omfatter supply chain forretningen mekaniske sliddele, der er en samlende betegnelse for et betydeligt antal produktgrupper. Her er der i løbet af halvåret sket betydelige udvidelser af de eksisterende sortimenter, ligesom der er tilføjet nye produktgrupper i form af startere og generatorer.

På de øvrige eksportmarkeder har der været fokus på etablering af samarbejde med nye kunder, bl.a. på det britiske og det polske marked. Dette salgsarbejde pågår løbende.

Det automotive eftermarked gennemgår i disse år væsentlige strukturforandringer med to markante trends. For det første foregår der en løbende koncentration i retning af større enheder, hvor kapitalkæder og strukturerede indkøbsgrupper vinder markedsandele på bekostning af mindre, selvstændige grossister. For det andet udvikler salget af reservedele via internettet direkte til slutbrugerne sig hastigt. Dette har især påvirket dækbranchen, men internethandlen breder sig kontinuerligt til andre produktområder.

For at fremtidssikre og styrke SBS Automotives forretningsmodel i en omverden under væsentlig forandring har ledelsen i første halvår iværksat et nyt strategitiltag, der dels skal positionere virksomheden stærkere over for de større distributører, dels skal sikre en andel af den voksende internethandel. Den nye strategi vil være baseret på to brands, der vil være rettet mod henholdsvis det professionelle B-to-B marked og mod det internetbaserede B-to-C marked. De to brands vil være differentierede på en række centrale parametre.

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 halvår 2014 en omsætning på DKK 70,6 mio. mod DKK 64,4 mio. i same periode 2013, svarende til en fremgang på knap 10 %. Især 2. kvartal udviste en betydelig vækst. Udviklingen afspejler forbedrede afsætningsvilkår på eftermarkedet i Europa, bl.a. begunstiget af et tidligt forår med gode kørselsbetingelser for motorcyklister.

Arbejdet med udbygningen af markedsplatformen til markeder uden for Europa er fortsat i perioden. På det amerikanske marked blev der således leveret de første leverancer til en landsdækkende distributør med en særdeles stærk position inden for motorcykelbranchen. 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. halvår tale om en omsætning på niveau med første halvår 2013. OEM-markedet er et udpræget projektmarked med lange implementeringsforløb. Der er derfor løbende nye projekter i pipeline, ligesom der i perioden er etableret kontakt til nye potentielle kunder. Den nye produktionsteknologi, konduktiv sintring, der skal styrke OEM-forretningens vækstmuligheder, er under indkøring. Tilbagemeldinger fra test hos kunderne har vist sig særdeles positive.

SBS Friction har i løbet af halvåret forbedret marginerne i forhold til sidste år. Dette kan relateres til gennemførte omkostningsreduktioner og til, at rationaliseringstiltag baseret på øget automatisering og lean er begyndt at få effekt. Som understregning af det systematiske arbejde med lean blev SBS Friction i foråret hædret af Dansk Industri og fremhævet som et mønstereksempel for andre virksomheder i relation til implementering og udvikling af leanbaseret produktion.

Notox (aktivitet bestemt for salg)

Notox-divisionen producerer dieselpartikelfiltre til brug for reduktion af emission af skadelige partikler på en lang række dieselapplikationer. Divisionen fordoblede omsætningen i første halvår af 2014 i forhold til samme periode 2013. Fremgangen skyldes, dels at der med forbedrede økonomiske konjunkturer atter er kommet gang i en række miljøforbedrende projekter, dels at Notox med en fokuseret strategi rettet mod udvalgte markedssegmenter har etableret nye, vigtige kunder med globalt potentiale. Samtidig er virksomhedens pipeline af potentielle kunder øget.

SBS' ledelse arbejder fortsat aktivt på at etablere et bæredygtigt, fremtidigt forretningsgrundlag for dieselpartikelfilteraktiviteterne. Dette kan indebære et helt eller delvist salg, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet er opretholdt.

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. økonomiske og politiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente-, og valutakursudvikling. 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 – 30. juni 2014 for Scandinavian Brake Systems 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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. august 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

Lars Petersen

Henrik Bjørnbak

Jytte Petersen

Anders Bach

Yderligere oplysninger: Kontakt venligst adm. dir. Hans Fuglgaard, tlf. 63 21 15 15 eller 20 40 70 15.

Website: www.sbs.dk

Note RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	KONCERN		2013 Året	KONCERN	
	2014 1. halvår	2013 1. halvår		2014 2. kvartal	2013 2. kvartal
Nettoomsætning	561,2	535,5	1.033,3	295,8	294,5
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-367,4	-315,5	-663,2	-199,9	-190,8
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	13,4	-22,8	7,1	15,7	3,7
Andre driftsindtægter	-	-	0,3	-	-
Andre eksterne omkostninger	-69,4	-64,9	-123,8	-35,4	-34,5
Personaleomkostninger	-92,6	-89,7	-174,9	-48,7	-47,2
Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	45,2	42,6	78,8	27,5	25,7
Særlige poster (reorganisering mv.)	-	-2,2	-4,1	-	-2,2
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	45,2	40,4	74,7	27,5	23,5
Af- og nedskrivninger	-8,0	-8,0	-16,0	-4,3	-3,9
Resultat af primær drift (EBIT)	37,2	32,4	58,7	23,2	19,6
Resultatandel Joint Venture	-2,5	-0,4	-1,9	-1,2	-
Finansielle indtægter	0,3	0,1	1,2	0,2	-
Finansielle omkostninger	-11,9	-15,9	-31,2	-6,3	-7,4
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	23,1	16,2	26,8	15,9	12,2
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-6,5	-5,2	-13,1	-4,4	-4,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	16,6	11,0	13,7	11,5	8,0
6 Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-5,2	-7,5	-13,4	-2,8	-5,3
Periodens resultat	11,4	3,5	0,3	8,7	2,7
Fordeles således: Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	11,4	3,5	0,3	8,7	2,7
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	3,54	1,10	0,08	2,71	0,85
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,54	1,10	0,08	2,71	0,85
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	5,18	3,44	4,27	3,60	2,51
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	5,18	3,44	4,27	3,60	2,51

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2014 1. halvår	2013 1. halvår	2013 Året	2014 2. kvartal	2013 2. kvartal
Periodens resultat	11,4	3,5	0,3	8,7	2,7
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopførelsen:</i>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-0,1	-	-	-0,1	0,1
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	7,4	10,6	0,4	3,8
Værdiregulering overført til vareforbrug	1,4	-0,1	-1,4	0,7	-1,4
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-1,4	-1,6	-3,2	-0,7	-0,8
Skat af anden totalindkomst	-0,1	-1,4	-1,5	-0,1	-0,4
Anden totalindkomst efter skat	-0,2	4,3	4,5	0,2	1,3
Totalindkomst i alt	11,2	7,8	4,8	8,9	4,0
Fordeles således:					
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	11,2	7,8	4,8	8,9	4,0

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

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2013
		30.06.2014	30.06.2013	
	DKK mio.			
	LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Immaterielle aktiver			
	Goodwill	12,5	12,5	12,5
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
	Igangværende udviklingsprojekter	3,5	-	2,0
	Software	3,8	4,9	5,1
		21,3	18,9	21,1
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	121,5	126,3	123,4
	Produktionsanlæg og maskiner	22,2	23,6	24,1
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11,7	13,4	12,6
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	0,2
		155,6	163,5	160,3
	Andre langfristede aktiver			
	Kapitalandele i joint ventures	7,3	7,2	7,3
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
	Udskudt skat	86,7	93,2	86,8
		94,1	100,5	94,2
	Langfristede aktiver i alt	271,0	282,9	275,6
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Varebeholdninger	256,2	220,1	246,5
	Tilgodehavender	206,4	194,0	134,3
	Tilgodehavende selskabsskat	-	-	1,4
	Likvide beholdninger	0,3	0,2	0,1
		462,9	414,3	382,3
6	Aktiver bestemt for salg	115,6	109,1	109,4
	Kortfristede aktiver i alt	578,5	523,4	491,7
	AKTIVER I ALT	849,5	806,3	767,3

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2013
		30.06.2014	30.06.2013	
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-12,5	-12,5	-12,4
	Reserve for valutakursregulering	1,6	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	-114,2	-128,1	-125,6
	Egenkapital i alt	-78,1	-86,2	-89,3
	FORPLIGTELSER			
	Langfristede forpligtelser			
3	Ansvarlig lånekapital	195,8	213,8	190,9
	Kreditinstitutter mv.	375,5	299,4	288,5
		571,3	513,2	479,4
	Kortfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter mv.	23,6	17,2	24,4
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	204,6	230,7	223,8
		228,2	247,9	248,2
5	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	128,1	131,4	129,0
		356,3	379,3	377,2
	Forpligtelser i alt	927,6	892,5	856,6
	PASSIVER I ALT	849,5	806,3	767,3

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egenkapital- instrumen- ter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- reguleringer	Reserve for opskriv- ninger	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						3,5	3,5
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder			-				-
<i>Værdiregulering sikringsin- strumenter:</i>							
Periodens værdiregulering		7,4					7,4
Værdireguleringer overført til vareforbrug		-0,1					-0,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-1,6					-1,6
Skat af anden totalindkomst		-1,4					-1,4
Anden totalindkomst i alt	-	4,3	-	-	-	-	4,3
Totalindkomst i alt for perioden	-	4,3	-	-	-	3,5	7,8
Egenkapital 30. juni 2013	32,1	-12,5	1,6	4,3	16,4	-128,1	-86,2

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egenkapital- instrumen- ter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- reguleringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	32,1	-12,4	1,7	4,3	10,6	-125,6	-89,3
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat						11,4	11,4
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder			-0,1				-0,1
<i>Værdiregulering sikringsin- strumenter:</i>							
Periodens værdiregulering		-					-
Værdireguleringer overført til vareforbrug		1,4					1,4
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-1,4					-1,4
Skat af anden totalindkomst		-0,1					-0,1
Anden totalindkomst i alt	-	-0,1	-0,1	-	-	-	-0,2
Totalindkomst i alt for perioden	-	-0,1	-0,1	-	-	11,4	11,2
Egenkapital 30. juni 2014	32,1	-12,5	1,6	4,3	10,6	-114,2	-78,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.

	2014	2013
	1. halvår	1. halvår
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	23,1	16,2
Af- og nedskrivninger	8,0	8,0
1 Reguleringer	11,6	15,8
2 Ændring i driftskapital	-104,1	7,9
Pengestrøm fra primær drift	-61,4	47,9
Modtaget finansielle indtægter	0,3	0,1
Betalt finansielle omkostninger	-6,4	-7,5
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-0,8	-0,4
Pengestrøm fra driften	-68,3	40,1
Køb af immaterielle aktiver	-1,5	-0,8
Køb af materielle aktiver	-2,9	-2,6
Salg af materielle aktiver	0,8	0,2
Pengestrøm til investeringer	-3,6	-3,1
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	72,0	-36,6
Pengestrøm fra finansiering	72,0	-36,6
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0,1	-0,4
Periodens pengestrøm	0,2	-
Likvide midler, primo	0,1	0,1
Likvide midler, ultimo	0,3	0,2
1 Reguleringer		
Finansielle indtægter	-0,3	-0,1
Finansielle omkostninger	11,9	15,9
	11,6	15,8
2 Ændring i driftskapital		
Ændringer i tilgodehavender	-70,7	-66,1
Ændringer i varebeholdninger	-9,7	22,0
Ændringer i leverandørgæld mv.	-23,7	52,0
	-104,1	7,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Note 1 – ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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 – 30. juni 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 indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. juli 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 31. juli 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 31. juli 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 31. juli 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 31. juli 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 31. juli 2015 med de nuværende kreditfaciliteter.

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 aktivitets equity value.

Udviklingen i ansvarlig lånekapital kan opgøres således:

	2014	2013	2013
	1. halvår	1. halvår	Året
Primo	190,9	205,6	205,6
Amortisering og oprullende rente	4,9	8,2	15,3
Afdrag	-	-	-30,0
Ultimo	195,8	213,8	190,9

Den ansvarlige lånekapital specificeres således:

	2014	2013	2013
	1. halvår	1. halvår	Året
Nominel lånekapital	115,0	145,0	115,0
Amortisering	51,7	46,0	49,6
Oprullende rente	29,1	22,8	26,3
	195,8	213,8	190,9

Note 4 – SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2014 1.halvår	2013 1.halvår	2014 1.halvår	2013 1.halvår	2014 1.halvår	2013 1.halvår	2014 1.halvår	2013 1.halvår
Segmentomsætning eksterne kunder	490,5	471,2	70,6	64,4	0,1	-0,1	561,2	535,5
Segmentresultat efter skat	16,1	19,4	6,9	3,7	-6,4	-12,1	16,6	11,0

* 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. december 2013.

Notox-divisionen er præsenteret som aktiver bestemt for salg, som fremgår af note 6, der indeholder divisionens segmentoplysninger. Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markeds-mæssige 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.	1.halvår	1.halvår	Året
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	4,8	2,2	3,8
Omkostninger	-11,7	-8,5	-16,2
Resultat før skat	-6,9	-6,3	-12,4
Skat af resultat	1,7	-1,2	-1,0
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-5,2	-7,5	-13,4
Balance:			
Materielle aktiver	98,6	98,4	98,4
Andre tilgodehavender og likvide beholdninger	4,9	2,3	2,1
Varebeholdninger	12,1	8,4	8,9
Aktiver bestemt for salg i alt	115,6	109,1	109,4
Langfristede forpligtelser	121,1	125,7	123,4
Kortfristede forpligtelser	7,0	5,7	5,6
Forpligtelser i alt	128,1	131,4	129,0
Pengestrømsopgørelse:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-11,8	-4,7	-11,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-0,2	-0,2	-0,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	12,1	4,5	11,5
Pengestrømme i alt	0,1	-0,4	-0,3

Note 7 – DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Nedenfor er oplistet 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. 30. juni 2014 DKK -12,5 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. 30. juni 2014.