

29. AUGUST 2018



SBS GROUP

SELSKABSMEDDELELSE NR. 05-2018

DELÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2018

MAKING ROADS SAFE SINCE 1964



INDHOLD

Ledelsens beretning

- Finansielt overblik 3
- Perioden i hovedtræk 4
- Hoved- og nøgletal 5
- Omsætnings- og EBITDA udvikling 6-8
- Balance og finansiering 9
- Forventninger til 2018 10
- Divisionerne 11-20

Ledelsepåtegning

21

Resultatopgørelse

22

Totalindkomstopgørelse

23

Balance

24

Egenkapitalopgørelse

25

Pengestrømsopgørelse

26

Noter

27-29

SBS GROUP – FINANSIELT OVERBLIK



40,2 MIO
DKK

EBITDA (RECURRING)
fra DKK 38,6 mio. til DKK 40,2 mio.



11%

EBITDA MARGIN
fra 9% til 11%



18 MIO
DKK

RESULTAT EFTER SKAT
steget fra DKK 16 mio. til DKK 18 mio.

PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2018 I HOVEDTRÆK



Koncernomsætning

SBS Groups omsætning i perioden blev på DKK 372,6 mio. mod DKK 411,6 mio. i 1. halvår 2017.

SBS Automotives tilbagegang kan primært relateres til fald på markedssegmenter og accounts med lave marginer og er en konsekvens af en bevidst strategi med fokus på indtjeningen.

SBS Frictions tilbagegang afspejler svage afsætningskonjunkturer først i perioden som følge af et koldt forår på hovedmarkederne i Central- og Sydeuropa, men med vækst mod slutningen af perioden.

Driftsresultat

SBS Groups driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring) blev på DKK 40,2 mio. mod DKK 38,6 mio. i samme periode 2017.

Resultat efter skat blev på DKK 18,2 mio. mod DKK 16,0 mio. i samme periode 2017.

Finansieringsaftale

Der blev i marts 2017 indgået en længerevarende finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter, der dækker det forventede finansieringsbehov til gennemførelse af koncernens aktiviteter frem til 1. april 2020.

Divisionerne

I divisionerne har der i lighed med tidligere perioder været fokuseret på de strategiske indsatsområder.

SBS Automotive har haft særlig fokus på indtjening, driftsmæssige optimeringer og markedsbearbejdning.

I SBS Friction har der især været fokus på udvidelse af produktporteføljen til eftermarkedet, produktudvikling af grønne belægninger og OE-projekter samt styrkelse af fundamentet for yderligere vækst inden for OEM-markedet.

HOVED- OG NØGLETAL



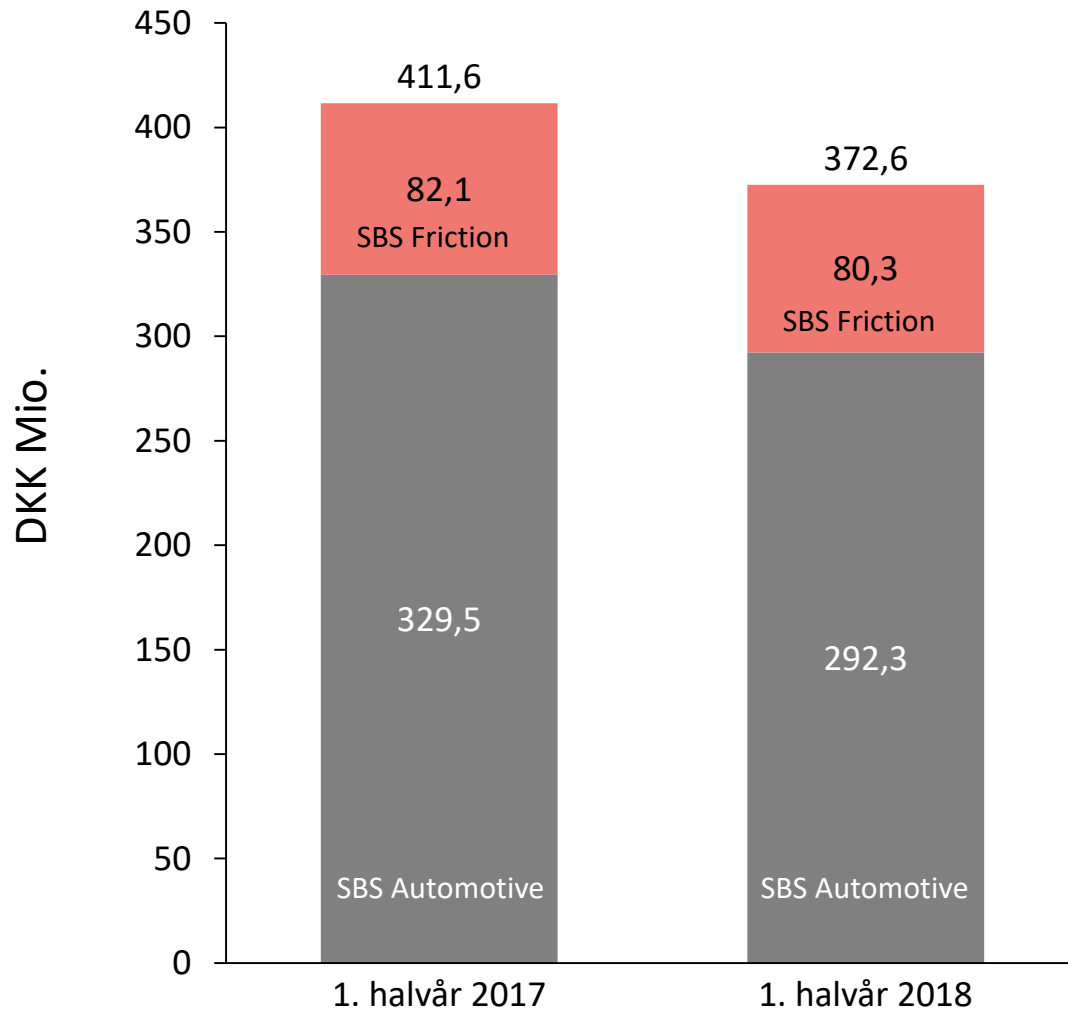
SBS Group DKK mio.	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
Nettoomsætning	372,6	411,6	726,5
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	40,2	38,6	61,2
Særlige poster	-	-	-3,7
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	40,2	38,6	57,5
Resultat af primær drift (EBIT)	32,4	30,9	41,3
Finansielle poster, netto	-10,9	-10,5	-21,5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	21,5	20,4	19,8
Resultat af ophørende aktiviteter	0,0	-0,9	0,5
Resultat efter skat	18,2	16,0	19,7
Egenkapital	-145,8	-171,5	-165,9
Aktiver i alt	495,8	463,5	444,6
Pengestrøm fra driften	-12,3	39,2	55,4
Pengestrøm til investering, netto	-3,9	-8,1	-24,4
Pengestrøm fra finansiering	16,2	-33,4	-33,3
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	2,3	2,3
Periodens samlede pengestrøm	-	-	-
Nettorentebærende gæld	445,6	429,6	429,3
Netto arbejdskapital (NWC)	194,7	168,4	175,2

SBS GROUP	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring-margin)	10,8	9,4	8,4
EBITDA-margin	10,8	9,4	7,9
EBIT-margin	8,7	7,5	5,7
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	13,0	14,3	19,3
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-29,4	-37,0	-37,3
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	5,7	5,0	6,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-45,5	-53,5	-51,7
Kurs/indre værdi	-0,6	-0,5	-0,5
Børskurs ultimo	25,0	27,6	26,5

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

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2017. SBS præsenterer alternative resultatmål i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater.

SBS GROUP - OMSÆTNINGSUDVIKLING

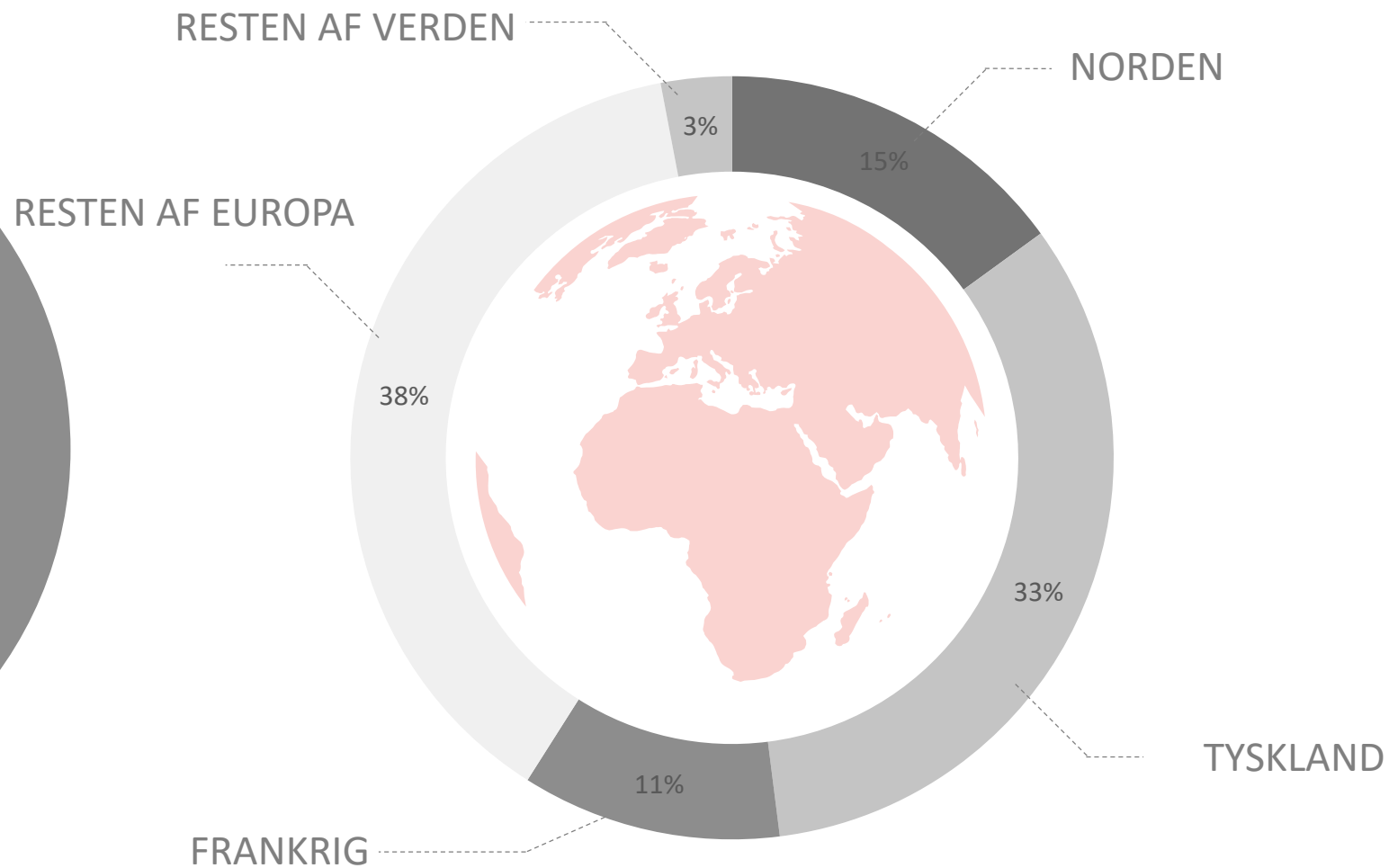
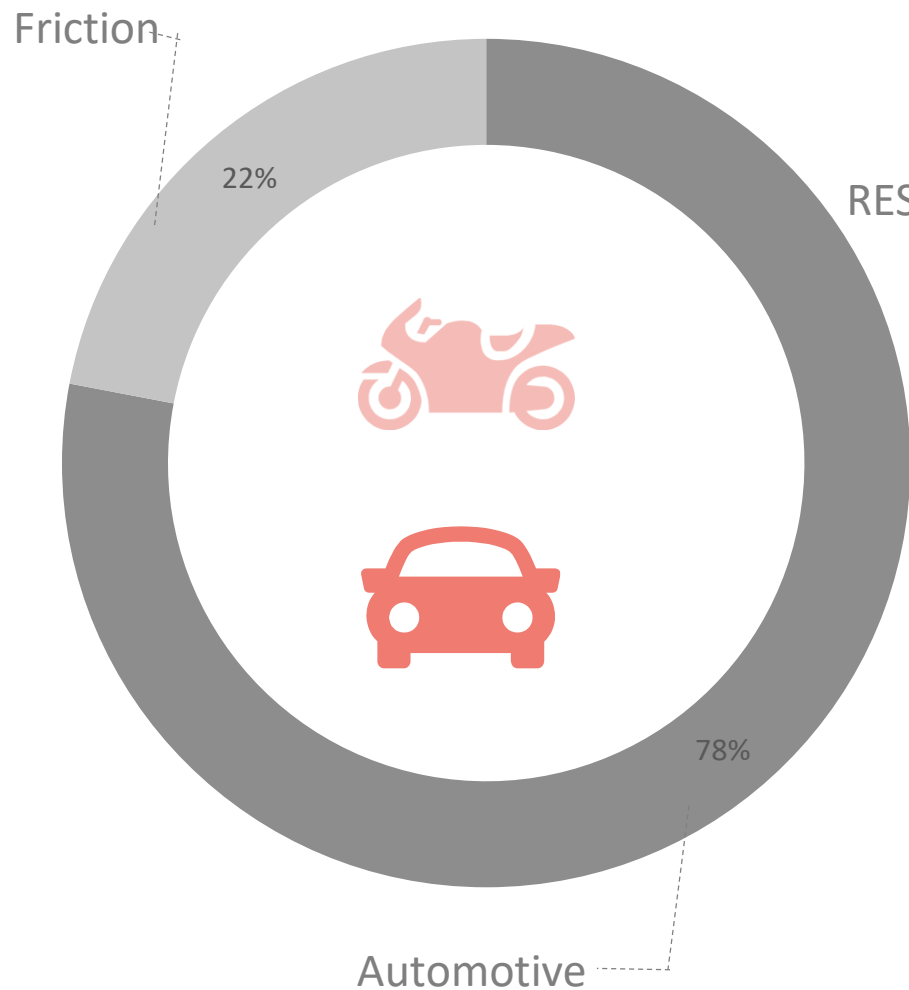


Omsætning DKK mio.	2018 1. halvår	2017 1. Halvår	Index
SBS Automotive	292,3	329,5	89
SBS Friction	80,3	82,1	98
SBS Group	372,6	411,6	90

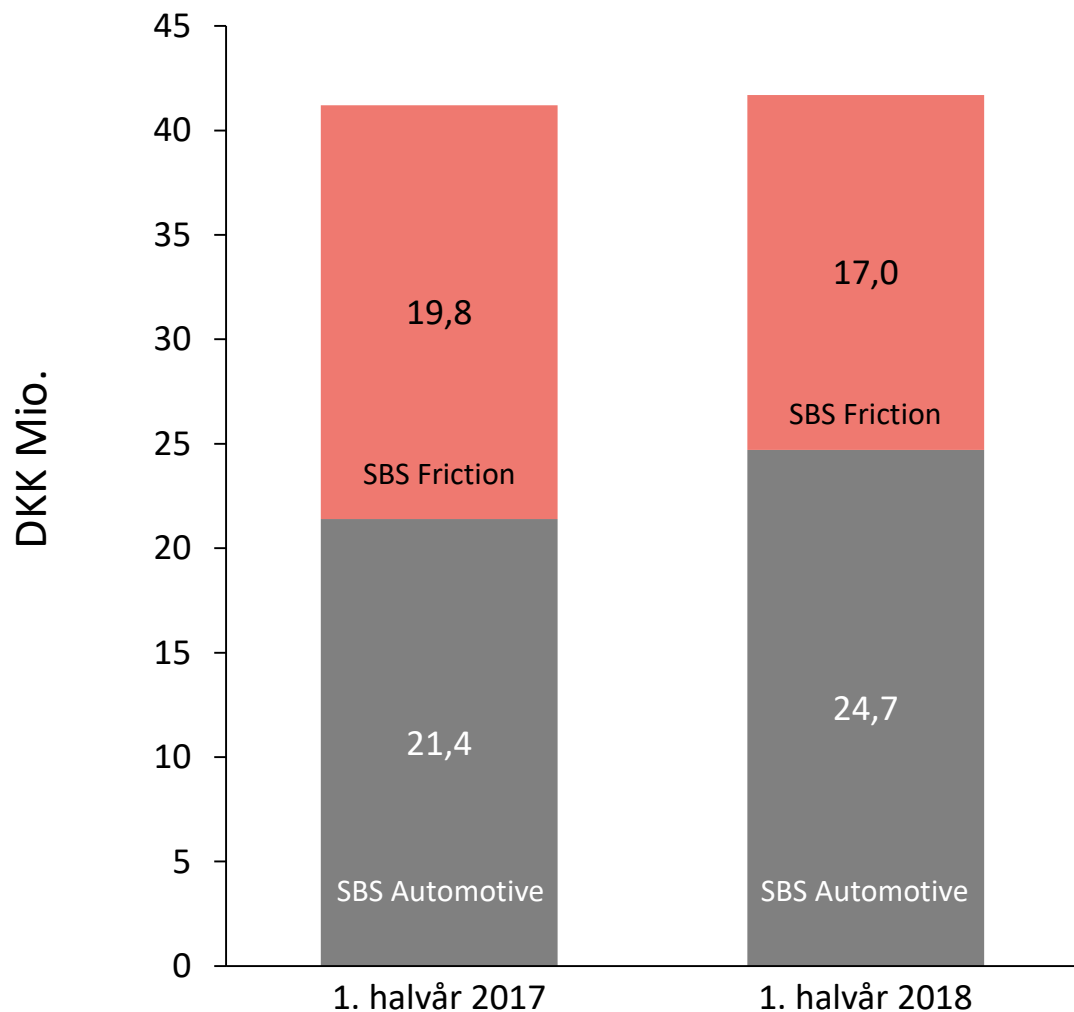
SBS Automotives tilbagegang kan relateres til fald på markeds-segmenter og accounts med lave marginer som konsekvens af den strategiske fokus på indtjening.

SBS Frictions tilbagegang afspejler svagere afsætningskonjunkturer, især først i perioden, som følge af et koldt forår på hovedmarkederne i Central- og Sydeuropa.

SBS GROUP- OMSÆTNING PÅ SEGMENTER



SBS GROUP – EBITDA UDVIKLING



EBITDA DKK mio.	2018 1. halvår	2017 1. halvår	Index
SBS Automotive	24,7	21,4	116
SBS Friction	17,0	19,8	86
Koncernfunktioner	-1,5	-2,6	
SBS Group EBITDA	40,2	38,6	104

Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA): DKK 40,2 mio. mod DKK 38,6 mio.

Resultat af primær drift (EBIT): DKK 32,4 mio. mod DKK 30,9 mio.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør DKK 21,5 mio. mod DKK 20,4 mio. for samme periode i 2017.

Resultat efter skat udgør DKK 18,2 mio. mod DKK 16,0 mio. for samme periode i 2017.

Resultat for 1. halvår 2018 er i overensstemmelse med forventningerne.

SBS GROUP – BALANCE OG FINANSIERING



DKK mio.	2018 30/6	2017 31/12	2017 30/6
Langfristede aktiver	164,5	170,5	155,0
Kortfristede aktiver	331,3	274,1	308,5
Aktiver i alt	495,8	444,6	463,5
Langfristede forpligtelser	433,9	422,9	424,7
Kortfristede forpligtelser	207,6	187,6	210,2
Egenkapital	-145,8	-165,9	-171,5

Balancen udgør pr. 30. juni 2018 DKK 495,8 mio. mod DKK 463,5 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 444,6 mio. pr. 31. december 2017). Langfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2018 DKK 164,5 mio. mod DKK 155,0 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 170,5 mio. pr. 31. december 2017). Kortfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2018 DKK 331,3 mio. mod DKK 308,5 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 274,1 mio. pr. 31. december 2017). De kortfristede aktiver er påvirket af øgede lagre i forbindelse med skift af incoterms leveringsbetingelser på nogle store leverandører samt øget fokus på udvalgte markedssegmenter, som bl.a. har krævet yderligere lagerbindinger i konsignationslagre.

På passivside udgør langfristede forpligtelser pr. 30. juni 2018 DKK 433,9 mio. mod DKK 424,7 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 422,9 mio. pr. 31. december 2017). Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2018 DKK 445,6 mio. mod DKK 429,6 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 429,3 mio. pr. 31. december 2017). Rentebærende gæld er påvirket af de relativt store lagre som beskrevet ovenfor. Kortfristede forpligtelser udgør pr. 30. juni 2018 DKK 207,6 mio. mod DKK 210,2 mio. pr. 30. juni 2017 (DKK 187,6 mio. pr. 31. december 2017).

Kapitalgrundlaget i koncernen er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox aktiverne i 2009 og 2015. Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2018 DKK -145,8 mio.

Ledelsen forventer, at koncernens drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget.

SBS Group likviditetsberedskab kan opgøres således:

DKK mio.	2018 30/6	2017 31/12	2017 30/6
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	18,8	37,0	28,7
Likviditetsberedskab	18,9	37,1	28,8

Der blev i marts 2017 indgået en længerevarende finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter, der dækker det forventede finansieringsbehov til gennemførelse af koncernens aktiviteter frem til 1. april 2020.

FORVENTNINGER TIL 2018

SBS Automotive har gennem 1. halvår af 2018 haft primær fokus på indtjening. Dette har påvirket omsætningen negativt med tab på segmenter og accounts med lave marginer. Fokus på indtjening vil fortsætte resten af året.

SBS Friction har været påvirket af en træg start på året som følge af ugunstige vejrforhold på hovedmarkederne. Perioden sluttede godt, og for 2. halvår forventes det, at divisionen atter vil vise fremgang.

På den baggrund justerer SBS Group sine forventninger til følgende:

- Omsætningen forventes nu at blive DKK 685-710 mio. (tidligere: DKK 740-765 mio.)
- EBITDA før særlige poster ventes nu at blive DKK 55-65 mio. (tidligere: DKK 65-75 mio.)

SBS AUTOMOTIVE

Fokus på indtjening samt nye koncepter og produkter

SBS Automotive er SBS Groups største forretningsområde. Divisionens forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af reservedele til biler. Produktprogrammet udgøres af sliddele, primært inden for kategorierne bremses, styretøj, affjedring, transmission og koblinger.



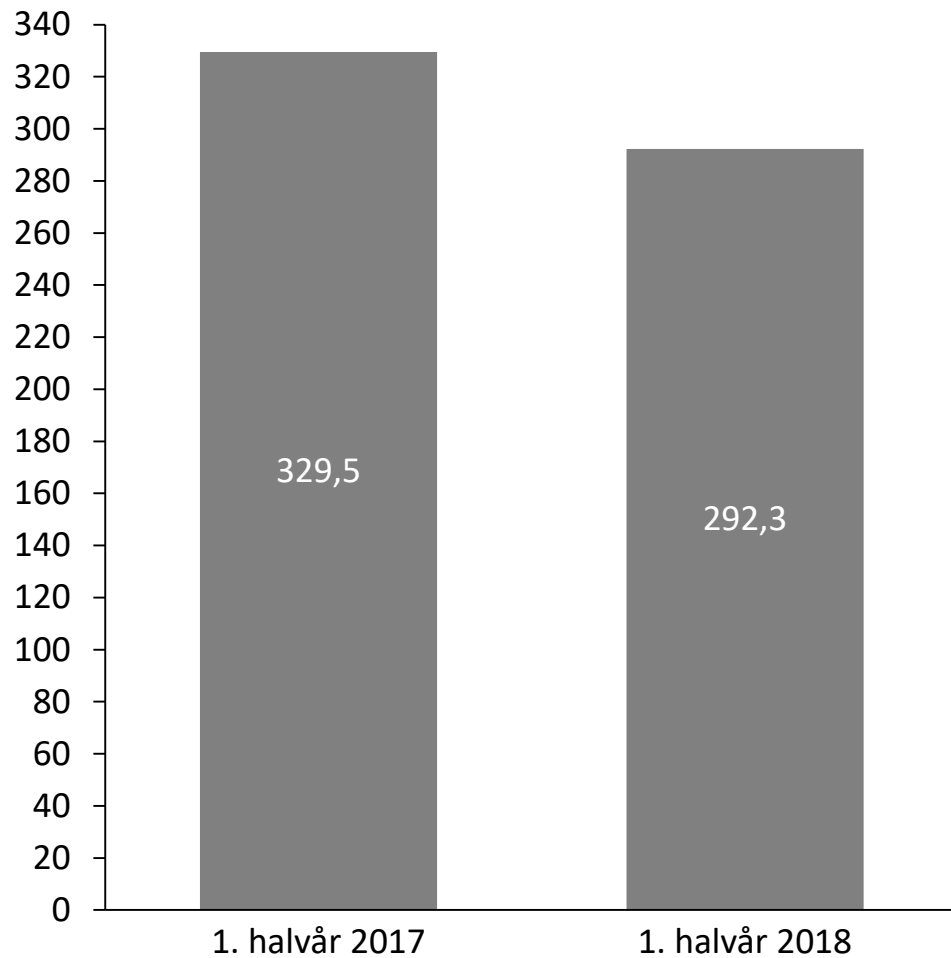
IKTM

THE RELIABLE PART

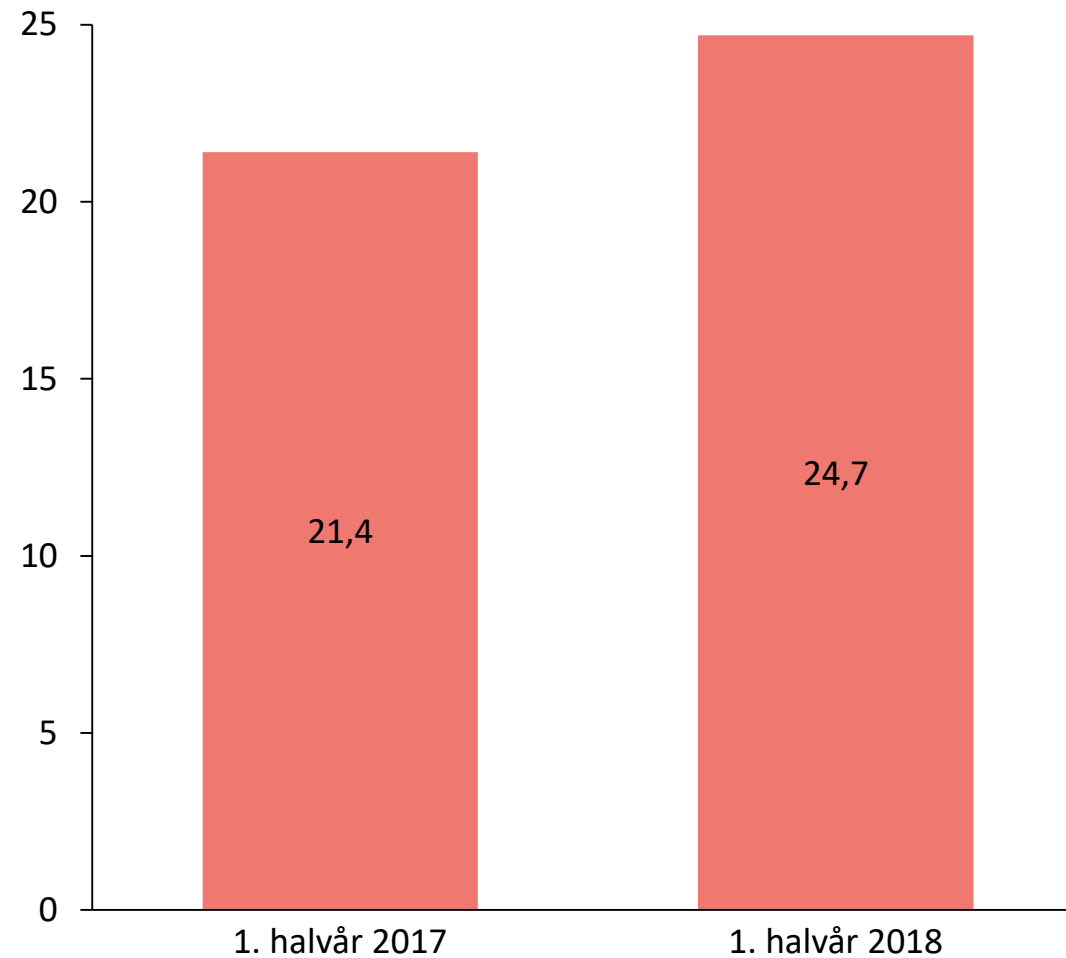
SBS AUTOMOTIVE – OMSÆTNING & EBITDA



Omsætning (DKK mio.)



EBITDA Recurring (DKK mio.)



SBS AUTOMOTIVE – 2018 1. HALVÅR HIGHLIGHTS



EBITDA Recurring
DKK 24,7 mio,
+16%



Nye NK
salgskoncepter



Innovation nye
produktgrupper



Nye geografiske
markeder



SBS AUTOMOTIVE



SBS Automotive er SBS Groups største forretningsområde. Divisionens forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af reservedele til biler. Produktprogrammet udgøres af sliddele, primært inden for kategorierne bremses, styretøj, affjedring, transmission og koblinger.

SBS Automotive omfatter salgs- og distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark. Hertil kommer logistik- og pakkeoperation for bremseskiver og –tromler i Polen og et distributions setup i Storbritannien, begge i samarbejde med eksterne partnere. Endelig er SBS Automotive repræsenteret på det vigtige russiske marked med et salgskontor i Moskva.

SBS Automotive afsætter primært sine produkter på det frie europæiske reservedelsmarked for personbiler og varevogne. Størsteparten af volumen sælges i eget varemærke NK, der markedsføres over hele Europa. NK-varemærket er i Europa positioneret under premium brands, men udgør kvalitets-, sortiments- og leveringsmæssigt et godt alternativ til disse. Den resterende del af afsætningen sælges fortrinsvis i private labels inden for bremseskiver, -tromler og –bakker.

SBS Automotive afsætter sine produkter over hele Europa samt i naboregioner. Tyskland er det største marked. Derudover er Skandinavien, Frankrig, Rusland, Polen og Storbritannien vigtige markeder.

Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af distributører på det frie reservedelsmarked, herunder internationale operatører, nationale importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper samt selvstændige lokale grossister.

Det europæiske automotive reservedelsmarked gennemgår i disse år betydelige forandringer. Bilbestand og kørte kilometer er stigende, hvilket stimulerer efterspørgslen. Samtidig udfordres det frie reparationsmarked af bedre og mere slidstærke reservedele, leasing-koncepter for privatbiler samt digitaliserede servicekoncepter.

Hertil kommer omfattende branchekonsolideringer, hvor kapitalfonde og store brancheaktører køber op. Dette bidrager til rationaliseringer i distributionskæden med færre og større enheder samt ændringer i købsadfærdsmønstre. Denne udvikling er fortsat med uformindsket styrke i første del af 2018.

Det er vurderingen, at SBS Automotive med sin strategiske position og fleksible forretningsmodel har gunstige forudsætninger for fortsat udvikling under de ændrede markedsforhold.

SBS Automotive realiserede i første halvår af 2018 en omsætning på DKK 292,3 mio. mod DKK 329,5 mio. i første halvår af 2017. Nedgangen kan primært relateres til markedssegmenter og accounts med lave marginer, mens der på flere andre segmenter har været fremgang.

Trods faldet i omsætning steg EBITDA recurring fra DKK 21,4 mio. til DKK 24,7 mio. Udviklingen afspejler således SBS Automotives fokus på indtjening.



Det forbedrede resultat skal ses i sammenhæng med fortsatte effektiviseringer i virksomhedens supply chain samt i gennemførte prisstigninger i markedet. Den bevidste fokus på indtjening sker i et vist omfang på bekostning af omsætningen, idet markedssegmenter og accounts med lave marginer løbende sies fra.

Som konsekvens af markedsvilkårene har SBS Automotive arbejdet målrettet på afsætningsstrategiske tiltag, der skal sikre fornyet omsætning på rentable vilkår. I denne forbindelse har implementering af nye koncepter, nye produktgrupper samt markedsudvidelser været primære fokusområder.



Nyt produkt: Bimetalliske bremseeskiver

Virksomheden har en særlig fokus på at få vendt udviklingen på det tyske marked, hvor strukturforandringerne har slået kraftigst igennem. Her er der implementeret en række nye markeds bearbejdningstiltag, der tager udgangspunkt i ændringerne i kundestruktur og –adfærd, og som skal sikre NK-programmet en position i de store distributørers produktporteføljer. Som led i denne proces er salgsorganisationen i Tyskland blevet styrket, så den bliver bedre rustet til at imødegå udfordringerne i et dynamisk marked under forandring.

Inden for produktsortiment er der igangsat lancering af et nyt højkvalitets styretøjsprogram, NK PRO, der retter sig mod markeder, hvor kørsels-forhold stiller ekstra krav til produkternes holdbarhed.

Endvidere er der indført et nyt program for specialskiver, der kompletterer det i forvejen meget brede tilbud til markedet samt et nyt nicheprogram inden for kabler.

Geografisk står SBS Automotive midt i en introduktionsfase på det britiske marked, hvor der er etableret samarbejdsaftaler med stærke landsdækkende distributører. Et tilsvarende fremstød er planlagt på det italienske marked, hvor SBS Automotive i dag kun har en begrænset markedsandel. Uden for Europa er der gennemført de første initiativer i et fremstød i Mellemøsten, herunder direkte salgsaktiviteter samt deltagelse på en stor regional handelsmesse i Dubai.

I takt med ændringerne i kundestrukturen er kravene til virksomhedens supply chain under forandring. Med flere større kunder i porteføljen har ordrestrukturen ændret sig i retning af færre dag-til-dag leverancer og flere større ”schedule order”. SBS Automotive har i første halvår 2018 fortsat arbejdet med forbedringer i hele værdikæden, fra sourcing til levering med det formål at reducere kompleksitet, omkostninger og arbejdskapital. Således er der arbejdet med optimering af leverandøraftaler, procesforbedringer, minimering af fejl og omkostninger samt effektiviseringer i samspillet mellem de enkelte logistikplatforme.

SBS FRICTION

Rekordafslutning efter træg start

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele og friktionsteknologi til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller.

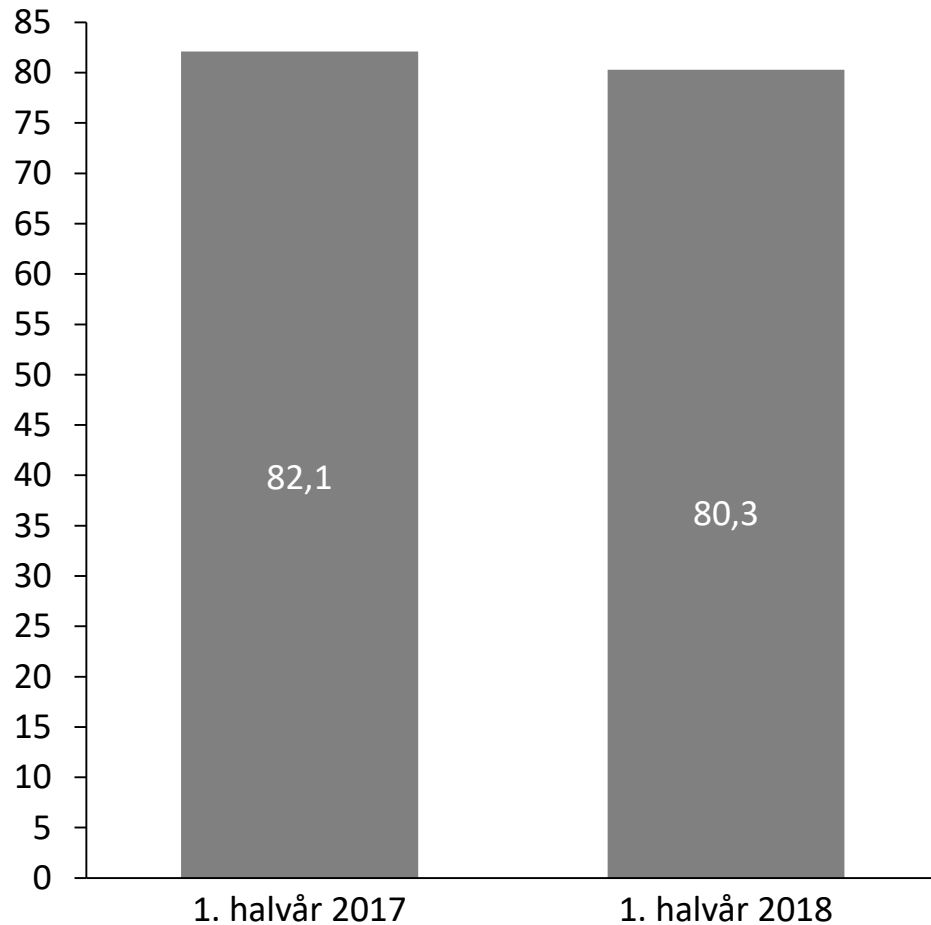
Produktporteføljen omfatter egenudviklede og –producerede bremsebelægninger samt handelsvarer i form af bremseskiver, bremsebakker og bremsetilbehørsdele.



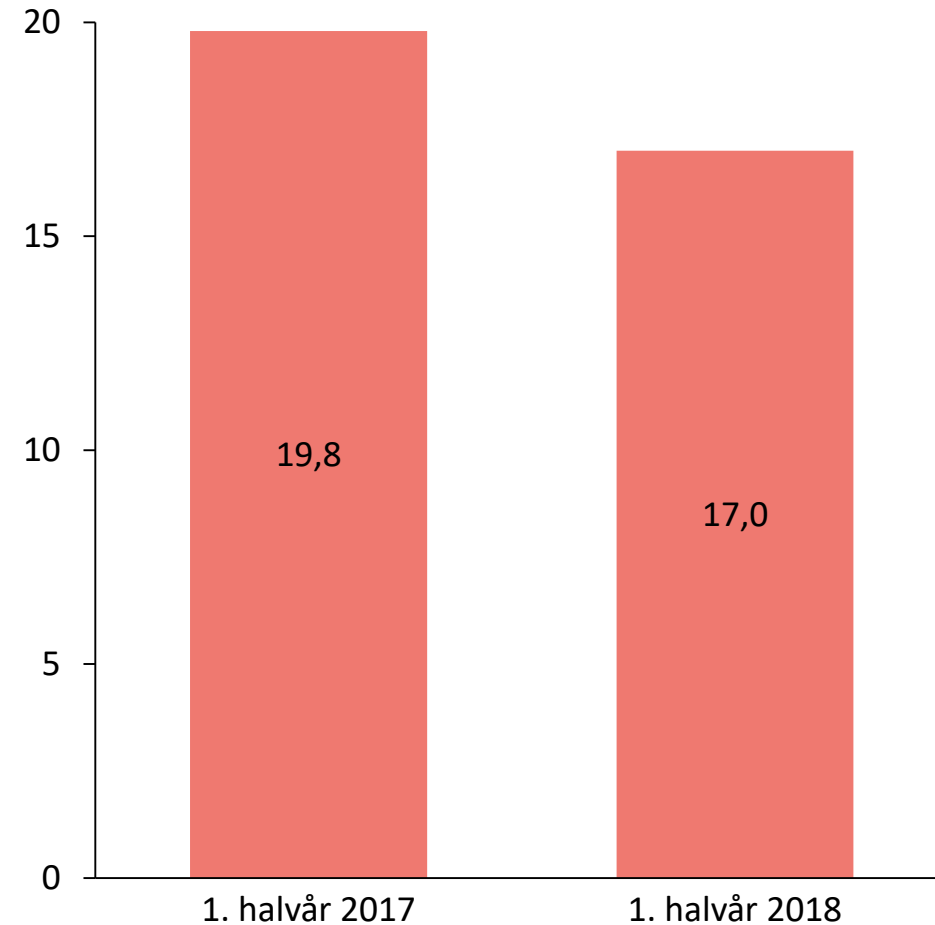
SBS FRICTION – OMSÆTNING & EBITDA



Omsætning (DKK mio.)



EBITDA Recurring (DKK mio.)



SBS FRICTION – 2018 1. HALVÅR HIGHLIGHTS

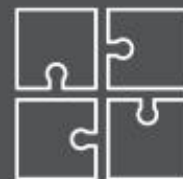
Juni-
rekordmåned
efter træg start
på året



Nye OE
projekter



Sortiments-
udvikling med
nye produkter



Udviklings-
projekter
for "grønne"
produkter



Markeds-
initiativer i
Asien



SBS FRICTION



SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremselede og friktionsteknologi til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller.

Produktporteføljen omfatter egenudviklede og -producerede bremsebelægninger samt handelsvarer i form af bremsekiver, bremsebakker og bremsetilbehørsdele.

SBS Friction har en stærk markedsposition baseret på høj teknologisk knowhow, innovation, egenproduktion, høj leveringssikkerhed og ikke mindst produkter, der møder markedets højeste krav til performance, sikkerhed og holdbarhed.

Divisionen opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet og det frie eftermarked. Det primære marked udgøres af det europæiske eftermarked for motorcykeldele, hvor SBS Friction er en førende udbyder af bremseklodser. De største enkeltmarkeder er Italien, Frankrig, Tyskland og Spanien. Derudover afsætter SBS Friction sine produkter på en række markeder uden for Europa. Inden for OEM udgøres markedet af bremsesystemudviklere samt producenter af køretøjer, vindmøller og andre maskiner, hvor friktionsteknologi indgår.

SBS Friction oplevede et svagt fald i omsætningen fra rekordhøje DKK 82,1 mio. i perioden 1. januar til 30. juni 2017 til DKK 80,3 mio. i tilsvarende periode i 2018. EBITDA recurring faldt fra DKK 19,8 mio. til DKK 17,0 mio. som følge af omsætningsudviklingen og øget ressourceanvendelse til fremtidige vækstskabende initiativer. Perioden startede med svage afsætningskonjunkturer, men rettede sig op, og halvåret sluttede med en stærk juni måned, der afsætningsmæssigt blev den bedste nogensinde. Faldet kan primært relateres til et sent forår i store dele af Europa, hvilket traditionelt påvirker efterspørgslen på dele til motorcykler og scootere negativt. I løbet af perioden kom der gang i salget af bremsekiver til motorcykler og scootere som en del af sortimentet til eftermarkedet. Bremsekiver er den næststørste produktgruppe inden for bremselede, og SBS-programmet er allerede taget op af flere kunder, der ser fordelene i at kunne markedsføre et komplet program i bremselede under SBS-varemærket, som er kendt og velrenommeret overalt.



SBS Friction udbyder et bredt sortiment af bremselede til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer

SBS FRICTION

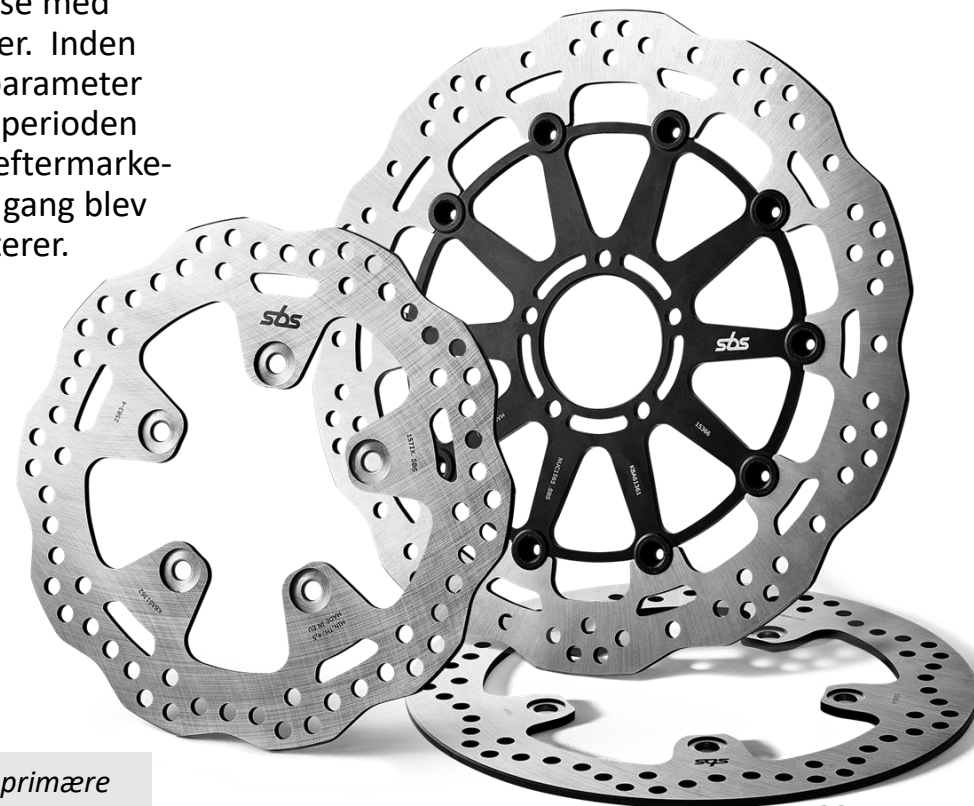


På OEM-markedet var omsætningen på niveau med året før. Her blev der påbegyndt leverancer af et nyt projekt til en amerikansk kunde, mens der på det europæiske marked er vundet projekter både inden for motorcykel- og scooterapplikationer, ligesom der er forventninger om tilgang af nye projekter til modeller, der skal lanceres de kommende år.

Også i 2018 er der arbejdet intenst på markedsudvikling uden for Europa. Det amerikanske marked har givet en del udfordringer, og udviklingen har ikke været tilfredsstillende. Der er sideløbende hermed sat øget fokus på vækstmarkederne i Asien med henblik på en mere langsigtet vækst, primært inden for det voksende segment af "high-end" motorcykler på de asiatiske markeder.

Divisionens produktudviklingsaktiviteter har især fokuseret på udviklingsprojekter i forbindelse med OEM-markedet. Hertil kommer udviklingsprojektet omkring grønne sinterbelægninger, der kører efter de fastlagte planer.

Der er i produktionen implementeret ny teknologi i form af en robot sinterpresse med forøget kapacitet og procesforbedringer. Inden for kvalitetsstyring, der er en central parameter for divisionens key accounts, har der i perioden været afholdt endnu et audit af en af eftermarkedets største distributører. Også denne gang blev fabrikken i Svendborg tildelt topkarakterer.



Med bremseskiver tilbyder SBS Friction de primære bremse sliddele under varemærket SBS

LEDELSESPÅTEGNING



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

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 beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

For yderligere oplysninger, kontakt Mads Bonde, CEO, tlf. 63 21 15 15. Selskabets hjemmeside: www.sbs-group.dk

Direktion

Mads Bonde, CEO

Carsten Schmidt, CFO

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen, formand

John Staunbjerg Dueholm, næstformand

Lars Radoor Sørensen

Pernille Wendel Mehl

Jytte Petersen *

Jan B. Pedersen*

Christian Jørgensen *

** Medarbejderrepræsentanter*

RESULTATOPGØRELSE



SBS Group DKK mio.	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
Nettoomsætning	372,6	411,6	726,5
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-234,5	-248,7	-447,1
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	16,8	-6,4	2,6
Andre eksterne omkostninger	-47,7	-51,8	-106,4
Personaleomkostninger	-66,9	-66,1	-114,4
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA Recurring)	40,2	38,6	61,2
Særlige poster	-	-	-3,7
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	40,2	38,6	57,5
Af- og nedskrivninger	-7,8	-7,7	-16,2
Resultat af primær drift (EBIT)	32,4	30,9	41,2
Finansielle indtægter	-	-	1,9
Finansielle omkostninger	-10,9	-10,5	-23,4
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	21,5	20,4	19,8
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-3,4	-3,5	-0,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	18,2	16,9	19,2
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-	-0,9	0,5
Periodens resultat (fordeles til aktionærene i Scandinavian Brake Systems A/S)	18,2	16,0	19,7
DKK pr. aktie:			
Resultat pr. aktie (EPS)	5,7	5,0	6,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	5,7	5,0	6,1
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	5,7	5,3	6,0
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	5,7	5,3	6,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
Periodens resultat	18,2	16,0	19,7
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,1	-	0,1
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>			
Periodens værdiregulering	1,6	2,0	3,7
Værdiregulering overført til vareforbrug	2,1	-5,4	-3,5
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-1,3	-1,4	-2,7
Skat af anden totalindkomst	-0,5	1,1	0,6
Anden totalindkomst efter skat	2,0	-3,6	-1,8
Totalindkomst i alt	20,1	12,3	17,9

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

BALANCE

SBS Group DKK mio. AKTIVER	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	12,5	12,5	12,5
Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
Udviklingsprojekter	13,4	11,6	11,7
Software	4,1	2,0	6,2
	31,5	27,6	31,9
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	59,7	55,3	60,7
Produktionsanlæg og maskiner	19,1	19,3	20,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,6	8,8	9,5
Materielle aktiver under opførelse	-	2,6	-
	87,4	86,1	90,9
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
Udskudt skat	45,4	41,2	47,6
	45,4	41,3	47,7
Langfristede aktiver i alt	164,5	155,0	170,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	171,0	145,7	154,0
Tilgodehavender	157,2	162,7	119,9
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	3,0	-	0,1
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Kortfristede aktiver i alt	331,3	308,5	274,1
AKTIVER I ALT	495,8	463,5	444,6

SBS Group DKK mio. PASSIVER	2018* 1. halvår	2017* 1. halvår	2017 Året
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
Reserve for sikringstransaktioner	-2,8	-6,4	-4,7
Reserve for valutakursregulering	1,7	1,5	1,6
Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,6
Overført resultat	-187,3	-209,2	-205,5
Egenkapital i alt	-145,8	-171,5	-165,9
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	9,5	11,1	10,2
Kreditinstitutter mv.	424,4	413,6	412,7
Langfristede forpligtelser i alt	433,9	424,7	422,9
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	21,1	16,0	16,7
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	185,3	193,1	169,8
Hensatte forpligtelser	1,2	1,2	1,1
Kortfristede forpligtelser i alt	207,6	210,2	187,6
Forpligtelser i alt	641,6	635,0	610,5
PASSIVER I ALT	495,8	463,5	444,6

EGENKAPITALOPGØRELSE



DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for- sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for opskriv- ninger	Over- ført resultat	I alt	DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for- sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for opskriv- ninger	Over- ført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	32,1	-2,8	1,5	10,6	-225,2	-183,8	Egenkapital 1. januar 2018	32,1	-4,7	1,6	10,6	-205,5	-165,9
Totalindkomst for perioden							Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	16,0	16,0	Periodens resultat	-	-	-	-	18,2	18,2
Anden totalindkomst:							Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering v. omregning udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-	Valutakursregulering v. omregning udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
Værdiregulering, sikringsinstrumenter							Værdiregulering, sikringsinstrumenter						
Periodens værdiregulering	-	2,0	-	-	-	2,0	Periodens værdiregulering	-	1,6	-	-	-	1,6
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-5,4	-	-	-	-5,4	Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	2,1	-	-	-	2,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-1,4	-	-	-	-1,4	Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-1,3	-	-	-	-1,3
Skat af anden totalindkomst	-	-1,1	-	-	-	-1,1	Skat af anden totalindkomst	-	-0,5	-	-	-	-0,5
Anden totalindkomst i alt	-	-3,7	-	-	-	-3,7	Anden totalindkomst i alt	-	1,9	0,1	-	-	2,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	-3,7	-	-	16,0	12,3	Totalindkomst i alt for perioden	-	1,9	0,1	-	18,2	20,1
Egenkapital 30. juni 2017	32,1	-6,5	1,5	10,6	-209,2	-171,5	Egenkapital 30. juni 2018	32,1	-2,8	1,7	10,6	-197,3	-145,8

* Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review

PENGESTRØMSOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2018 1. halvår*	2017 1.halvår*
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	21,5	20,4
Af- og nedskrivninger	7,8	7,7
Reguleringer (note 1)	10,9	10,5
Ændring i driftskapital (note 2)	-39,9	11,9
Pengestrøm fra primær drift	0,5	50,5
Modtaget finansielle indtægter	-	-
Betalt finansielle omkostninger	-10,9	-10,5
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-1,7	-0,8
Pengestrøm fra driften	-12,3	39,2
Køb af immaterielle aktiver	-2,2	-2,5
Køb af materielle aktiver	-1,8	-5,6
Salg af materielle aktiver	0,1	-
Pengestrøm fra investeringer	-3,9	-8,1
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	16,2	-33,4
Pengestrøm fra finansiering	16,2	-33,4
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	2,3
Periodens pengestrøm	-	-
Likvide midler, primo	0,1	0,1
Likvide midler, ultimo	0,1	0,1
Reguleringer (note 1)		
Finansielle indtægter	-	-
Finansielle omkostninger	10,9	10,5
	10,9	10,5
Ændring i driftskapital (note 2)		
Ændringer i tilgodehavender	-40,2	-41,4
Ændringer i varebeholdninger	-17,0	4,1
Ændringer i leverandørgæld mv.	17,3	49,2
	-39,9	11,9

* Pengestrøm kan ikke direkte udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Note 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2018 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsregnskabet for 2017, hvortil der henvises. Årsregnskabet for 2017 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SBS anvender for første gang IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder". Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i halvårsregnskabet for koncernen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"

IFRS 15 erstatter de tidligere standarder om omsætning (IAS 11 "Construction Contracts" og IAS 18 "Revenue") og tilhørende fortolkningsbidrag, og den opstiller en femtrinmodel for regnskabsmæssig behandling af omsætning fra kontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes omsætningen med et beløb, som afspejler det vederlag, SBS forventer at være berettiget til som modydelse for de varer eller tjenesteydelser, som vil blive overdraget til kunden. Implementeringen af IFRS 15 har medført en reklassificering mellem "Nettoomsætningen" og "Andre eksterne omkostninger" i 2017 på DKK 9 mio. og for perioden 1. halvår 2017 på DKK 5 mio. Reklassificeringen har ikke haft indflydelse på EBITDA. Der ud over har implementeringen af IFRS 15 ikke haft effekt på indregning og måling, resultat/udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen.

IFRS 9 "Financial Instruments"

IFRS 9 erstatter IAS 39 og ændrer på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og introducerer nye regler for regnskabsmæssig sikring. Baseret på porteføljen af finansielle aktiver og forpligtelser og de historisk lave realiserede tab på lån og tilgodehavender har implementeringen af IFRS 9 har alene haft ubetydelig effekt på indregning og måling, resultat og udvandet resultat pr. aktie og pengestrømsopgørelsen, som følge af lave historiske tabsprocenter mv. Effekten er som følge heraf ikke indregnet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2018.

Udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 16 "Leasing" træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og SBS har ikke førtidsimplementeret standarden. Analysen vedrørende IFRS 16 forløber planmæssigt. SBS vil fortsat evaluere indvirkningen af den nye standard på koncernregnskabet. På nuværende tidspunkt er der ingen ændringer i de forventninger, der er anført i årsrapporten for 2017, hvori der anføres oplysninger om den forventede indvirkning af standardens implementering.

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, genindvinding af udskudte skatteaktiver, nedskrivning af varebeholdninger, nedskrivning af tilgodehavender mv. De væsentlige skøn og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2017, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2017. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

Note 3 - SEGMENTOPLYSNINGER

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DKK mio.	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Segmentomsætning til eksterne kunder	292,3	329,5	80,3	82,1	-	-	372,6	411,6
EBITDA-recurring	24,8	21,4	17,0	19,8	-1,6	-2,6	40,2	38,6
Segmentresultat efter skat	15,2	12,2	8,7	11,2	-5,7	-7,4	18,2	16,0

Omsætning (DKK mio.)	Norden	Tyskland	Frankrig	Resten af Europa	Resten af verden	I alt
2017	14%	34%	9%	41%	2%	100%
2018	15%	33%	11%	38%	3%	100%

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

Der har ikke været væsentlige beløbsmæssige ændringer i segmentaktiver og -forpligtelser siden 31. december 2017.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Note 4 - SÆSON

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

Note 5 - DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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 2018 DKK 3,6 mio.

For renteswap er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 30. juni 2018 i lighed med pr. 31. december 2017. For yderligere herom henvises til SBS' årsrapport for 2017, note 27.

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 eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markededata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare data, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markededata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 30. juni 2018.

Note 6 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Pr. 30. juni 2018 har koncernen et tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på DKK 3,0 mio. imod DKK 0,1 mio. pr. 31. december 2017. Tilgodehavendet vedrører sambeskatning. Der er ikke sket øvrige ændringer, hvorfor der henvises til SBS' årsrapport for 2017, note 31.