

Svendborg, den 25. april 2012

**FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 04-2012****DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 01.01.-31.03.2012**

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt delårsregnskabet for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for koncernen.

**Resumé:**

SBS-koncernens omsætning blev samlet på DKK 248,9 mio. mod DKK 262,7 mio. i første kvartal 2011.

EBITDA for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 20,3 mio. mod DKK 23,7 mio. i tilsvarende periode året før.

Resultat efter skat og ophørende aktiviteter (Notox-divisjonen) blev på DKK 3,7 mio. mod DKK 2,4 mio. i første kvartal 2011.

Selskabets bankaftale om ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2013.

**Forventninger til 2012**

Selskabet forventer for 2012 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia., og EBITDA på DKK 85-105 mio. Dette er i overensstemmelse med det i "Årsrapport 2011" udmeldte.

**Hovedtal**

<i>DKK mio.</i>	<b>2012*</b>	<b>2011*</b>	<b>2011</b>
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Året</b>
<b>SBS-koncernen</b>			
Nettoomsætning	249	263	1.022
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	20	24	83
Resultat af primær drift (EBIT)	16	19	65
Finansielle poster, netto	-8	-10	-41
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	8	9	23
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-2	-3	-13
Resultat (efter skat)	4	2	2
Egenkapital	-97	-89	-98
Ansvarlig lånekapital	204	195	215
Ansvarlig kapital i alt	107	105	116
Aktiver i alt	808	795	774
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	-24	-38	3
Pengestrøm til investering, netto	-4	-4	-26
Periodens samlede pengestrøm	-	-4	-4
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (koncern)	750	723	721

## **Nøgletal**

	2012*	2011*	2011
<i>DKK mio.</i>	Q1	Q1	Året
EBITDA-margin	8,1	9,0	8,1
EBIT-margin	6,2	7,3	6,3
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,4	4,4	15,1
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-7,6	-5,3	-2,3
Egenkapitalandel i %	-12,0	-11,3	-12,7
Resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	1,1	0,7	0,7
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-30,2	-27,9	-30,7
Kurs/indre værdi	-1,0	-1,4	-1,2
Børskurs ultimo	31,2	39,2	37,8

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 2011.

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

## **Ledelsesberetning**

### **SBS-koncernen:**

#### ***Resultatudviklingen***

SBS-koncernens omsætning blev for perioden DKK 248,9 mio. mod DKK 262,7 mio. i samme periode i 2011.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 20,3 mio. mod DKK 23,7 mio. i første kvartal 2011.

Resultat af primær drift (EBIT) for fortsættende aktiviteter udgjorde DKK 15,5 mio. mod DKK 19,2 mio. i samme periode 2011.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev på DKK 7,9 mio. mod DKK 9,0 mio. i samme periode i 2011.

Koncernens samlede resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 3,7 mio. mod DKK 2,4 mio. i samme periode sidste år.

#### ***Balanceudviklingen***

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 31.03.2012 DKK 808,0 mio. mod DKK 794,6 mio. på samme tidspunkt i fjor.

Langfristede aktiver er steget til DKK 261,7 mio. fra DKK 254,4 mio. pr. 31.03.2011. Stigningen kan henføres til investeringer i materielle aktiver samt kapitalandele i joint venture.

Kortfristede aktiver er steget til DKK 546,4 mio. fra DKK 540,2 mio. pr. 31.03.2011.

På passivside udgjorde forpligtelser DKK 904,9 mio. mod DKK 884,8 mio. pr. 31.03.2011. Stigningen skyldes hovedsageligt øgede forpligtelser vedr. kreditinstitutter mv.

Investeringen i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 4,0 mio. mod DKK 3,6 mio. i samme periode 2011.

Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31.03.2012 DKK -96,8 mio. mod DKK -89,5 mio. pr. 31.03.2011. Den samlede ansvarlige kapital udgjorde pr. 31.03.2012 13,2 % af balancesummen.

#### ***Likviditet og finansiering***

Ved årsskiftet 2011/2012 indgik SBS en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af selskabets bankaftale om ansvarlig lånekapital på nom. 175 DKK mio., således at den nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2013.

### **SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter):**

*Dette forretningsområde omfatter:*

- *Friktion – MC og specialområder: Udvikling og produktion af bremsebelægninger til motorcykler, scootere og specialområder*
- *Bremsecalipre til biler: Udvikling, produktion og renovering af bremsecalipre til biler*
- *Supply chain – distribution af autoreserverede*

#### ***Friktion – MC og specialområder***

SBS havde afsætningsmæssig fremgang i perioden sammenlignet med første kvartal 2011. Fremgangen kan især tilskrives en høj afsætning til virksomhedens key accounts, ligesom de afsætningsmæssige tiltag i USA begynder at vise effekt. Et nyt forhandlernetværk er under etablering, og et lager til servicering af disse i Houston, Texas, er startet op omkring årsskiftet. SBS har understøttet afsætningsaktiviteterne gennem deltagelse i to markante shows i perioden.

På OE-området har SBS opnået leverancer til en af verdens førende producenter af off-road motorcykler. Projektet er gennemført på kort tid, og understreger betydningen af organisationens høje fleksibilitet baseret på LEAN.

#### ***Bremsecalipre til biler***

Omsætningen inden for området viste stigning i forhold til samme periode sidste år, hvilket især kan tilskrives det i 2011 indgåede joint-venture med FTE Automotive GmbH.

Der er igangsat en udvidelse af fabrikken i Presov, Slovakiet, med en ny produktionslinje, ligesom der arbejdes med nye processer, bl.a. inden for sortering af cores (calipre til renovering).

På fabrikken i Støvring er et omfattende projekt baseret på LEAN samt automatiseringer af løntunge processer igangsat. Målet er gennemgribende effektiviseringer og øget konkurrenceevne bl.a. gennem nedbringelse af varer i arbejde.

#### ***Supply chain – distribution af autoreserverede***

Der har været tale om et fald i omsætningen på de fleste produktområder og markeder i forhold til første kvartal 2011. Således har datterselskaberne i både Tyskland og Frankrig oplevet lavere omsætning sammenlignet med perioden i 2011. Der er i Frankrig etableret samarbejde med nye lovende kunder, herunder en større landsdækkende distributionskæde.

### **Notox-divisionen (ophørende aktiviteter):**

Notox-divisionen har i kvartalet produceret filtersubstrater på underleverandørbasis. Omsætningen har udviklet sig positivt i forhold til første kvartal sidste år, hvilket primært kan tilskrives den i november indgåede aftale med en samhandelspartner.

### ***Begivenheder efter delårsperiodens udløb***

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

### **Forventninger til 2012**

Selskabet forventer for 2012 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia., og EBITDA på DKK 85-105 mio. Dette er i overensstemmelse med det i "Årsrapport 2011" udmeldte.

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 forhold og øvrige væsentlige forhold, herunder kreditmarkedsrente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i delårsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikoforbehold" i koncernens årsrapport 2011.

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

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 25. april 2012

Direktion:

Hans Fuglgaard  
Adm. direktør/CEO

Carsten Schmidt  
Økonomidirektør/CFO

Bestyrelse:

Tage Reinert  
Formand

Johannes Huus Bogh  
Næstformand

Hans Jørn Sørensen

Søren Jansen

Anders Bach

Jan B. Pedersen

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

Selskabets hjemmeside: [www.sbs.dk](http://www.sbs.dk)

**Note RESULTATOPGØRELSE**

DKK 1.000	KONCERN		2011 Året
	2012 Q1	2011 Q1	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>248.877</b>	262.700	<b>1.021.860</b>
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-141.110	-175.933	-616.991
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-6.128	17.502	8.245
Andre eksterne omkostninger	-33.979	-30.623	-127.793
Personaleomkostninger	-47.400	-49.910	-202.299
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>20.259</b>	<b>23.736</b>	<b>83.022</b>
Af- og nedskrivninger	-4.732	-4.575	-18.452
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>15.527</b>	<b>19.161</b>	<b>64.570</b>
Resultatandel joint venture	166	-	-1.190
Finansielle indtægter	105	44	660
Finansielle omkostninger	-7.917	-10.180	-41.397
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>7.882</b>	<b>9.025</b>	<b>22.643</b>
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-2.130	-3.403	-7.799
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>5.752</b>	<b>5.622</b>	<b>14.844</b>
5 Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-2.079	-3.235	-12.679
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.673</b>	<b>2.387</b>	<b>2.165</b>
Fordeles således: Aktionærerne i SBS A/S	3.673	2.387	2.165
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,14	0,74	0,67
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,14	0,74	0,67
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	1,79	1,75	4,63
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	1,79	1,75	4,63

**Totalindkomstopgørelse**

DKK 1000	2012 Q1	2011 Q1	2011 Året
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.673</b>	<b>2.387</b>	<b>2.165</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-31
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	22	22	-74
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	-2.201	6.154	-9.294
Værdiregulering overført til vareforbrug	-1.446	-4.635	-1.775
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	675	532	1.790
Skat af anden totalindkomst	743	-514	2.346
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-2.207</b>	<b>1.559</b>	<b>-7.038</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.466</b>	<b>3.946</b>	<b>-4.873</b>
Fordeles således:			
Aktionærerne i SBS A/S	1.466	3.946	-4.873

Note	KONCERN		2011 Året
	2012 Q1	2011 Q1	
<b>DKK 1.000</b>			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	12.485	12.491	12.483
Patenter og rettigheder og varemærker	1.488	1.491	1.487
Software	6.424	8.971	7.082
	20.396	22.953	21.052
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	129.090	130.827	129.105
Produktionsanlæg og maskiner	28.491	22.107	28.651
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.616	15.835	14.473
Materielle aktiver under opførelse	97	-	97
	172.293	168.769	172.326
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i joint ventures	4.695	-	4.528
Værdipapirer	81	112	81
Udskudt skat	64.184	62.537	64.184
	68.960	62.649	68.793
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>261.650</b>	<b>254.371</b>	<b>262.171</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	258.437	232.286	268.371
Tilgodehavender	170.582	187.119	125.216
Tilgodehavende selskabsskat og sambeskatningsbidrag	6.243	-	4.833
Likvide beholdninger	143	158	567
	435.405	419.653	398.987
5 Aktiver bestemt for salg	110.975	120.625	113.085
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>546.380</b>	<b>540.188</b>	<b>512.072</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>808.030</b>	<b>794.559</b>	<b>774.243</b>

Note	KONCERN		2011 Året
	2012 Q1	2011 Q1	
<b>DKK 1.000</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-17.380	-6.674	-15.173
Reserve for valutakursregulering	1.444	1.521	1.444
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	16.364
Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	4.296	4.317	4.296
Overført resultat	-133.651	-137.102	-137.324
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-96.842</b>	<b>-89.489</b>	<b>-98.308</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
3 Ansvarlig lånekapital	203.653	194.547	214.539
Kreditinstitutter mv.	368.405	363.302	335.872
	572.059	557.849	550.411
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	25.658	7.763	16.467
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	151.572	159.263	148.020
	177.229	167.026	164.487
5 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	155.584	159.173	157.653
	332.813	326.199	322.140
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>904.872</b>	<b>884.048</b>	<b>872.551</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>808.030</b>	<b>794.559</b>	<b>774.243</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	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
<b>DKK 1.000</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>32.085</b>	<b>-8.211</b>	<b>1.499</b>	<b>4.317</b>	<b>16.364</b>	<b>-139.489</b>	<b>-93.435</b>
<b>Totalindkomst for perio- den</b>							
Periodens resultat						2.387	2.387
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregul. ved om- regning af udenlandske dattervirksomheder			22				22
Værdiregulering sikringsin- strumenter:							
Periodens værdiregule- ring		6.154					6.154
Værdireguleringer over- ført til vareforbrug		-4.635					-4.635
Værdireguleringer over- ført til finansielle omkostnin- ger		532					532
Skat af anden totalind- komst		-514	-				-514
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>1.537</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.559</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>1.537</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.387</b>	<b>3.946</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	<b>32.085</b>	<b>-6.674</b>	<b>1.521</b>	<b>4.317</b>	<b>16.364</b>	<b>-137.102</b>	<b>-89.489</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	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
<b>DKK 1.000</b>							
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>32.085</b>	<b>-15.173</b>	<b>1.444</b>	<b>4.296</b>	<b>16.364</b>	<b>-137.324</b>	<b>-98.308</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>							
Periodens resultat						3.673	3.673
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregul. ved om- regning af udenlandske dattervirksomheder		22					22
Værdiregulering sikringsin- strumenter:							
Periodens værdiregulering		-2.201					-2.201
Værdireguleringer overført til vareforbrug		-1.446					-1.446
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		675					675
Skat af anden totalindkomst		743					743
Anden totalindkomst i alt	-	-2.207	-	-	-	-	-2.207
Totalindkomst i alt for perioden	-	-2.207	-	-	-	3.673	1.466
<b>Egenkapital 31. marts 2012</b>	<b>32.085</b>	<b>-17.380</b>	<b>1.444</b>	<b>4.296</b>	<b>16.364</b>	<b>-133.651</b>	<b>-96.842</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**
**DKK 1.000**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7.882	9.025
Af- og nedskrivninger	4.732	4.575
1 Reguleringer	7.811	10.136
2 Ændring i driftskapital	-38.226	-56.356
Pengestrøm fra primær drift	-17.801	-32.620
Modtaget finansielle indtægter	106	44
Betalt finansielle omkostninger	-3.803	-3.513
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-2.140	-1.480
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>-23.638</b>	<b>-37.569</b>
Køb af immaterielle aktiver	-120	-743
Køb af materielle aktiver	-3.980	-3.604
Salg af materielle aktiver	98	143
<b>Pengestrøm til investeringer</b>	<b>-4.002</b>	<b>-4.204</b>
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	26.724	37.069
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>26.724</b>	<b>37.069</b>
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	492	334
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-424</b>	<b>-4.370</b>
Likvide midler, primo	567	4.528
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>143</b>	<b>158</b>
<b>1 Reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-105	-44
Finansielle omkostninger	7.917	10.180
	7.811	10.136
<b>2 Ændring i driftskapital</b>		
Ændringer i tilgodehavender	-51.712	-56.630
Ændringer i varebeholdninger	9.934	8.810
Ændringer i leverandørgæld mv.	3.552	-8.536
	-38.226	-56.356

## DKK 1.000

### Note 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Notox-divisionen samt Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisionen er behandlet som ophørende aktiviteter og aktiver sat til salg i regnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2012 i lighed med koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011 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 for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 eller forventes at påvirke SBS 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 hovedsageligt covenants vedrørende finansiering, den regnskabsmæssige værdi af aktiver vedrørende Notox-divisionen, herunder udskudte skatteaktiver, nedskrivningstest for goodwill, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg. De væsentlige skøn og skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

### Note 3 – ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Selskabet indgik i april 2010 en aftale med selskabets banker om konvertering af en del af den eksisterende bankgæld til ansvarlig lånekapital på DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer og tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov til den 31. december 2012. Aftalen er ved årsskiftet 2011/2012 forlænget frem til den 31. december 2013. Aftalen har i hovedtræk samme betingelser og forudsætninger, som den oprindelige aftale. Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:

- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 175 mio. er stående indtil udløb 30. december 2013 og med en fast rente på 4% p.a.
- Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånets tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 145.
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012 og kan afdrage 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 december 2013.
- 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 en eventuel afhændelse af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af proventet for den afhændede aktivitet.

Udviklingen i ansvarlig lånekapital kan opgøres således:

	2012	2011	2011
	Q1	Q1	Året
Primo	214.539	187.880	187.880
Amortisering	2.363	4.866	19.318
Oprullende rente	1.751	1.801	7.341
Afdrag	-15.000	-	-
<b>Ultimo</b>	<b>203.653</b>	<b>194.547</b>	<b>214.539</b>

**Note 4 – SEGMENTOPLYSNINGER**

DKK 1000	SBS		Ophørende aktiviteter		Koncern i alt	
	2012 Q1	2011 Q1	2012 Q1	2011 Q1	2012 Q1	2011 Q1
Omsætning til eksterne kunder	248.877	262.700	3.821	1.354	252.698	264.054
Segmentresultat før skat	7.882	9.025	-2.772	-4.314	5.110	4.711
Segmentaktiver	697.055	673.934	110.975	120.625	808.030	794.559

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er ingen intern omsætning mellem segmenter.

**Afstemning af periodens resultat for fortsættende aktiviteter før skat**

	2012 Q1	2011 Q1
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	5.110	4.711
Resultat af ophørende aktiviteter	2.772	4.314
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>7.882</b>	<b>9.025</b>

**Note 5 – OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG**

Hovedtal for ophørende aktiviteter	2012	2011	2011
DKK 1000	Q1	Q1	Året
<b>Resultatopgørelse:</b>			
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.821</b>	<b>1.354</b>	<b>9.805</b>
Omkostninger	-6.593	-5.668	-27.741
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.772</b>	<b>-4.314</b>	<b>-17.936</b>
Skat af resultat	693	1.078	5.257
<b>Resultat efter skat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-2.079</b>	<b>-3.236</b>	<b>-12.679</b>
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,65	-1,01	-3,95
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,65	-1,01	-3,95
<b>Balance:</b>			
Materielle aktiver	98.147	96.493	98.143
Andre tilgodehavender og likvide beholdninger	5.274	11.292	7.991
Varebeholdninger	7.554	12.840	6.951
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>110.975</b>	<b>120.625</b>	<b>113.085</b>
Langfristede forpligtelser	148.877	154.408	150.211
Kortfristede forpligtelser	6.707	4.765	7.442
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>155.584</b>	<b>159.173</b>	<b>157.653</b>
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-1.377	-5.563	472
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-19	-	1.358
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.888	5.897	-816
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>492</b>	<b>334</b>	<b>1.014</b>