

Svendborg, den 28. november 2014

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 12-2014

Delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2014

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

Resumé

- Overskud efter skat DKK 20,0 mio. mod DKK 7,3 mio. i samme periode 2013.
- Koncernomsætning på DKK 835,0 mio. mod DKK 814,3 mio. i samme periode 2013, svarende til en fremgang på ca. 3%.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 68,7 mio. mod DKK 63,2 mio. i samme periode 2013, svarende til en stigning på ca. 9%.
- For 3. kvartal 2014 isoleret steg EBITDA med DKK 1,4 mio. svarende til ca. 6% i forhold til 3. kvartal 2013 på trods af et mindre omsætningsfald i samme periode på DKK 7,6 mio., svarende til ca. 3%.
- Koncernens resultat pr. 30. september 2014 er i overensstemmelse med forventningerne.
- I delårsrapporten pr. 30. september 2014 er Notox divisionen regnskabsmæssigt klassificeret som en fortsættende aktivitet i stedet for en ophørende aktivitet som i tidligere perioder. Ledelsen arbejder dog fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox divisionen.

Efterfølgende begivenheder:

- SBS har pr. 31. oktober 2014 solgt sin renoveringsproduktion af bremsecalipre til FTE Automotive for DKK 207 mio.
- Transaktionen forventes at medføre en positiv effekt på koncernens EBITDA for året på DKK 65 mio. og en samlet regnskabsmæssig fortjeneste på ca. DKK 92 mio. før skat.
- Selskabets ansvarlige lån er efter salget af bremsecaliperproduktionen indfriet. Lånet udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 198 mio.
- Salget har ingen indflydelse på delårsrapportens resultat for 3. kvartal.

Forventninger til 2014

Koncernen forventer for 2014 en omsætning på niveau DKK 1.000-1.020 mio. mod tidligere udmeldt DKK 940-1.040 mio. og EBITDA på DKK 125-135 mio. inkl. fortjeneste ved transaktionen mod tidligere udmeldt DKK 140-150 mio. Justeringen skyldes hovedsagligt direkte og indirekte effekt af det succesfulde salg af bremsecaliperproduktionen.

Hovedtal

DKK mio.	2014*	2013*	2014*	2013*	2013
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q3	Q3	Hele året
Nettoomsætning	835,0	814,3	269,0	276,6	1.037,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	68,7	63,2	25,9	24,5	71,2
Resultat af primær drift (EBIT)	56,8	51,2	22,1	20,5	55,2
Finansielle poster, netto	-24,0	-30,8	-8,0	-10,3	-38,9
Resultat før skat	28,9	19,2	12,7	9,4	14,4
Resultat efter skat	20,0	7,3	8,6	3,8	0,3
Egenkapital	-67,9	-83,9	-67,9	-83,9	-89,3
Ansvarlig lånekapital	198,2	218,1	198,2	218,1	190,9
Ansvarlig kapital i alt	130,3	134,2	130,3	134,2	101,6
Aktiver i alt	832,6	806,5	832,6	806,5	767,3
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	-56,1	20,2	23,8	-14,9	77,6
Pengestrøm til investering, netto	-6,9	-8,3	-3,1	-5,0	-10,0
Periodens samlede pengestrøm	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (Koncern)	701,7	684,2	701,7	684,2	631,3

Nøgletal

	2014	2013	2014	2013	2013
	Q1-Q3	Q1-Q3	Q3	Q3	Hele året
EBITDA-margin	8,2	7,8	9,6	8,8	6,9
EBIT-margin	6,8	6,3	8,2	7,4	5,3
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	13,7	10,5	5,3	4,2	12,7
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	6,2	2,3	2,7	1,2	0,1
Egenkapitalandel i %	-8,2	-10,4	-8,2	-10,4	-11,6
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-21,2	-26,1	-21,2	-26,1	-27,8
Kurs/indre værdi (P/BV)	-2,0	-0,8	-2,0	-0,8	-0,6
Børskurs ultimo	41,9	20,8	41,9	20,8	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.

Som følge af ændret indregning af Notox divisionen er sammenligningstallene tilpasset i overensstemmelse hermed.

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

Ledelsesberetning

Koncernen

Resultatudviklingen

SBS-koncernens omsætning blev i perioden 1. januar til 30. september 2014 på DKK 835,0 mio. mod DKK 814,3 mio. i tilsvarende periode 2013, svarende en stigning på ca. 3%. Fremgangen kan henføres til alle koncernens divisioner, SBS Automotive og SBS Friction samt Notox.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev på DKK 68,7 mio. mod DKK 63,2 mio. i samme periode 2013, svarende til en stigning på ca. 9%. Stigningen kan henføres til alle forretningsområder.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 56,8 mio. mod DKK 51,2 mio. i tilsvarende periode 2013. Resultat før skat blev på DKK 28,9 mio. mod DKK 19,2 mio. i samme periode 2013. SBS-koncernens samlede resultat efter skat blev på DKK 20,0 mio. mod DKK 7,3 mio. i samme periode 2013.

For 3. kvartal 2014 isoleret faldt koncernens omsætning DKK 7,6 mio., svarende til ca. 3%, som følge af afmatning på det automotive marked, mens EBITDA forbedredes med DKK 1,4 mio., svarende til ca. 6% i forhold til 3. kvartal 2013.

Balanceudviklingen

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 832,6 mio. mod DKK 806,5 mio. pr. 30. september 2013.

Langfristede aktiver udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 350,3 mio. mod DKK 381,4 mio. pr. 30. september 2013. Reduktionen kan henføres til lavere investeringsniveau, reduceret udskudt skatteaktiv som følge af ændring til selskabslovgivningen i 2013 og reklassifikation af kapitalandele i joint ventures til aktiver bestemt for salg som følge af salg af bremsecaliperproduktionen i oktober 2014.

Kortfristede aktiver inkl. aktiver bestemt for salg udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 482,3 mio. mod DKK 425,1 mio. på samme tidspunkt i 2013. Stigningen kan primært henføres til øgede varebeholdninger og tilgodehavender. Aktiver bestemt for salg pr. 30. september 2014 indeholder aktiver tilknyttet bremsecaliperproduktionen, som efterfølgende er frasolgt.

På passivside udgjorde forpligtelser DKK 900,5 mio. mod DKK 890,4 mio. pr. 30. september 2013.

Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 30. september 2014 DKK -67,9 mio. mod DKK -83,9 mio. pr. 30. september 2013. Den samlede ansvarlige egenkapital udgjorde pr. 30. september 2014 15,6% af balancesummen.

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 701,7 mio. mod DKK 684,2 mio. pr. 30. september 2013. Ændringen kan primært tilskrives koncernens øgede aktiviteter sammenlignet med sidste år.

Koncernens divisioner

SBS-koncernen omfatter tre divisioner med hvert deres forretningsområde: SBS Automotive, SBS Friction og Notox.

SBS Automotive

SBS Automotive opererer på det europæiske eftermarked for bremsedele og andre sliddele til personbiler og varevogne op til 3,5 t. 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 marked for autoreserveredele var i årets første to kvartaler præget af generelt stabile afsætningskonjunkturer dog med regionale og produktspecifikke forskelle i markedsudviklingen. I 3. kvartal har der kunnet spores en midlertidig afmatning i den europæiske efterspørgsel efter reservedele.

SBS Automotive havde i perioden 1. januar til 30. september en EBITDA på DKK 55,0 mio. mod DKK 53,5 mio. for perioden i 2013, svarende til en stigning på godt 3% til trods for en mindre omsætningsstigning på godt 1%.

For tredje kvartal isoleret blev EBITDA DKK 23,8 mio. mod DKK 20,8 mio. i perioden 2013, svarende til en stigning på ca. 14% til trods for et mindre omsætningsfald på knap 5%.

Inden for virksomhedens distributionsforretning, der omfatter afsætning af produkter i egne varemærker, har der generelt været fremgang i perioden 1. januar til 30. september 2014. I det tyske selskab, der varetager salget til Tyskland, Rusland, Polen og visse centraleuropæiske markeder, var der tale om betydelig omsætningsfremgang både i salget til det tyske hjemmemarked og i særdeleshed til eksportmarkederne. Det er især værd at bemærke, at selskabet har haft fremgang på det vigtige russiske marked, trods økonomisk stagnation og en anspændt politisk situation i regionen.

I det franske selskab har der efter et første halvår med fremgang været tegn på stagnation i 3. kvartal, således at omsætningen for hele perioden er på niveau med tilsvarende periode sidste år. Resultatmæssigt har selskabet haft fremgang, hvilket kan tilskrives løbende effektiviseringer bl.a. inden for lagerstyring samt generel stram omkostningsstyring.

På det væsentlige danske marked, hvor SBS Automotive har en solid markedsposition som leverandør til det frie reservedelsmarked, har der været tale om omsætnings tilbagegang, som kan relateres til svage afsætningskonjunkturer i 3. kvartal.

På de øvrige markeder, hvor SBS Automotive opererer, har der været fokus på etablering af samarbejde med nye kunder med det britiske og det polske marked som særlige indsatsområder. Dette arbejde pågår løbende.

Produktområdemæssigt har omsætningen udviklet sig forskelligt. Inden for bremsecalipre og mekaniske sliddele, der omfatter en stor gruppe af produkter inden for bremses, styretøj og transmission, har der i perioden været tale om omsætningsfremgang. Derimod har der inden for det betydelige produktområde bremseskiver været tale om tilbagegang, hvilket primært kan relateres til tabet af en stor private label kunde medio 2013. Det er ikke indtil videre i tilstrækkeligt omfang lykkedes at kompensere for omsætningstab på denne kunde.

Sortimentsbredde og -dybde er væsentlige afsætningsparametre i SBS Automotives forretningsmodel. Der er også i indeværende år introduceret flere nye produktgrupper, ligesom der er foretaget markante udvidelser af de eksisterende sortimenter. I første halvår introduceredes således produktgruppen startere og generatorer, hvormed SBS Automotive bevæger sig ind på elektriske komponenter til bilen. Salget på dette område har udviklet sig tilfredsstillende. Inden for bremseskiver bevæger markedstrenden sig i retning af coatede skiver. SBS Automotive har et af de bredeste programmer på det europæiske eftermarked og har siden introduktionen i 2012 oplevet kontinuerlig fremgang i salget, ikke mindst på det skandinaviske marked.

Efter salget af bremsecaliper produktionsaktiviteterne vil SBS Automotive fremadrettet fokusere på udvikling af distributionsforretningen med sourcing, branding og distribution af et bredt reservedelsprogram til den europæiske bilpark.

Det automotive eftermarked oplever i disse år væsentlige strukturforandringer med flere signifikante trends. For det første pågår en løbende koncentration af distributionskæden 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 med betydelig hastighed.

Set dels i lyset af de igangværende markedstrends, dels i den ændrede virkelighed, som SBS Automotive står over for med salget af bremsecaliperproduktionen, har SBS' ledelse udarbejdet en ny vækstorienteret strategiplan for forretningsområdet.

Planens overordnede mål er at fremtidssikre og styrke SBS Automotives forretningsmodel i en omverden under væsentlig forandring. Den nye strategi skal dels positionere virksomheden stærkere over for de større, volumentunge distributører på det professionelle marked (B-to-B), dels sikre en større andel af on-line markedet rettet mod slutbrugerne (B-to-C). Som en væsentlig handlingsparameter indebærer strategien en differentieret branding af vareprogrammet til de to markeder og afsætningskanaler.

Som led i denne proces er der i 3. kvartal udviklet og implementeret nye brandplatforme. Virksomhedens traditionelt store automotive varemærke NK har gennemgået en betydelig modernisering, der skal bidrage til at styrke positioneringen på det professionelle B-to-B-marked. Den nye profil blev lanceret på den internationale Automechanika udstilling i Frankfurt i september og blev særdeles positivt modtaget af kunderne. Ydermere er rammerne for den nye B-to-C profil blevet fastlagt. Denne vil blive implementeret i løbet af 4. kvartal.

SBS Friction

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

Det europæiske motorcykelmarked, der aftager størsteparten af SBS Frictions produktion, var i de første tre kvartaler af 2014 præget af tilfredsstillende afsætningskonjunkturer. Markedet har været begunstiget af et generelt tidligt forår i Europa og et mildt efterår, hvilket har medvirket til en lang sæson for motorcyklister over det meste af kontinentet.

SBS Friction havde i perioden 1. januar til 30. september 2014 en omsætning på DKK 99,2 mio. mod DKK 90,9 mio. i samme periode 2013, svarende til en stigning på mere end 9%. Fremgangen har været fordelt over hele perioden, og også 3. kvartal har budt på væsentlig fremgang sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2013. Det er især de traditionelle markeder Tyskland, Italien og Frankrig, der har bidraget til væksten.

Omsætningsfremgangen er blevet fulgt af en markant stigning i divisionens indtjening. EBITDA steg med over 40% primært som resultat af forbedrede marginer i forhold til sidste år. Dette kan især relateres til de i de senere år gennemførte effektiviseringer og automatiseringer, hvor bl.a. en systematisk brug af lean metoder har været en hjørnesten i virksomhedens udvikling. En indsats, som i foråret indbragte SBS Friction særlig anerkendelse fra Dansk Industri.

SBS Friction har som strategisk indsatsområde at udvikle markedsplatformen på eftermarkedet fra europæisk til global fokus. Dette har bl.a. betydet en øget satsning på verdens største motorcykelmarked, USA. Der er i denne forbindelse arbejdet intenst med branding og positionering på det amerikanske marked bl.a. gennem en systematisk indsats for at udbrede kendskabsgraden til SBS samt gennem etablering af tilstrækkelige og effektive distributionskanaler, ligesom der er indledt samarbejde med en landsdækkende distributør med en stærk og etableret position inden for motorcykelbranchen, der sælger produkterne i egne, etablerede varemærker. Foruden USA pågår der sonderinger for mulige forretningsmodeller på det indiske og det sydamerikanske marked.

På OEM-markedet, dvs. leverancer til bremsesystem- og køretøjsproducenter, har der været tale om en stigning i omsætningen i forhold til samme periode året før. Kundegruppen er på globalt plan relativt begrænset og omfatter bremsesystemudviklere og køretøjsproducenter i primært Europa, Japan og USA. Hertil kommer producenter af vindmøller som en væsentlig målgruppe. OEM-markedet er et udpræget projektmarked med lange implementeringsforløb. Der er derfor løbende projekter i pipeline, ligesom der i perioden er etableret kontakt til nye potentielle kunder. OEM-forretningens vækstmuligheder er bl.a. relateret til ny produktions- og processteknologi, herunder processen konduktiv sintring, der er under indkøring og løbende test.

Som det er tilfældet med SBS Automotive, arbejdes der også i SBS Friction med en ny strategiplan for den kommende 5-års periode.

Notox

Notox divisionen producerer dieselpartikelfiltre til reduktion af emission af skadelige partikler på en lang række dieselapplikationer som on/off road køretøjer, skibe, tog og maskiner.

Notox mere end fordoblede sin omsætning i årets tre første kvartaler sammenlignet med samme periode 2013. Fremgangen kan relateres dels til et gunstigere marked, hvor der atter er kommet gang i en række miljøforbedrende projekter, dels til at Notox med en fokuseret strategi mod udvalgte markedssegmenter har etableret nye kunder med globalt afsætningspotentiale.

SBS' ledelse arbejder fortsat aktivt på at etablere et bæredygtigt, fremtidigt forretningsgrundlag for dieselpartikelfilteraktiviteterne. Dette kan indebære et helt eller delvist salg af forretningsområdet, men som følge af at ledelsen i modsætning til tidligere ikke længere vurderer det som overvejende sandsynligt, at et salg vil blive effektueret indenfor de kommende 12 måneder er Notox divisionen reklassificeret fra ophørende aktivitet til fortsættende aktivitet. Den ændrede klassifikation har ikke påvirket de indregnede værdier.

Ledelsen har i forbindelse med ændringen af klassifikationen revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 30. september 2014 og har vurderet, at dagsværdien af de langfristede aktiver i Notox divisionen er uændrede i forhold til 30. juni 2014. Som følge af de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet er ledelsens estimer og skøn for genindvindingsværdien behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen fortsat forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox divisionen vil ske under de nuværende markedsforhold og i en kontrolleret proces.

Begivenheder efter delårsperiodens afslutning

Pr. 1. oktober 2014 tiltrådte Mads Bonde Hansen som ny CEO for SBS-koncernen. Han afløser Hans Fuglgaard, der efter 12 år på posten i en periode fortsætter som direktør for Notox divisionen med henblik på en afklaring af forretningsområdets fremtid. For yderligere information henvises til fondsbørsmeddelelser 05-2014 og 09-2014.

Pr. 31. oktober 2014 gennemførtes efter myndighedernes endelige godkendelse den bebudede transaktion vedr. bremsecaliperproduktionen med FTE Automotive GmbH, jf. fondsbørsmeddelelser af 1. september 2014, 1. oktober 2014 og 31. oktober 2014. Som følge af salget af bremsecaliperproduktionen har selskabet den 4. november 2014 indfriet de ansvarlige lån til selskabets pengeinstitutter. Transaktionen forventes at medføre en regnskabsmæssig fortjeneste på ca. DKK 92 mio. før skat mod tidligere udmeldt DKK 95 mio., hvor DKK 27 mio. vedrører fortjeneste ved indfrielse af ansvarligt lån i forhold til bogført forpligtelse mod tidligere udmeldt DKK 25 mio.

Der henvises i øvrigt til fondsbørsmeddelelse af 1. september 2014 for nærmere information omkring transaktionens påvirkning på SBS-koncernens finansielle forhold. Der forventes ikke væsentlige ændringer i de oplyste finansielle forhold.

Forventninger til 2014

Koncernen forventer for 2014 en omsætning på niveau DKK 1.000-1.020 mio. mod tidligere udmeldt DKK 940-1.040 mio. og EBITDA på DKK 125-135 mio. inkl. fortjeneste ved transaktionen mod tidligere udmeldt DKK 140-150 mio. Justeringen skyldes hovedsagligt direkte og indirekte effekt af det succesfulde salg af bremsecaliperproduktionen.

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" samt note 25 i koncernens årsrapport for 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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. november 2014

Direktion:

Mads Bonde Hansen
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*

* Valgt af medarbejderne

Yderligere oplysninger:

Kontakt venligst adm. direktør Mads Bonde, tlf. 63 21 15 15 eller 40 44 61 75

Website: www.sbs.dk

Note RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	KONCERN			KONCERN	
	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2013 Året	2014 3. kvartal	2013 3. kvartal
Nettoomsætning	835,0	814,3	1.037,1	269,0	276,6
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-552,8	-508,8	-666,3	-180,5	-216,6
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	31,5	-7,0	7,9	15,4	40,0
Andre driftsindtægter	-	-	0,3	-	-
Andre eksterne omkostninger	-103,3	-99,6	-127,3	-31,1	-30,7
Personaleomkostninger	-139,9	-133,5	-176,4	-45,0	-42,6
Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	70,5	65,4	75,3	27,8	26,7
Særlige poster (reorganisering m.m.)	-1,8	-2,2	-4,1	-1,9	-2,2
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	68,7	63,2	71,2	25,9	24,5
Af- og nedskrivninger	-11,9	-12,0	-16,0	-3,8	-4,0
Resultat af primær drift (EBIT)	56,8	51,2	55,2	22,1	20,5
Resultatandel Joint Venture	-3,9	-1,2	-1,9	-1,4	-0,8
Finansielle indtægter	0,4	0,1	1,1	0,1	0,0
Finansielle omkostninger	-24,4	-30,9	-40,0	-8,1	-10,3
Resultat før skat	28,9	19,2	14,4	12,7	9,4
Skat af periodens resultat	-8,9	-11,9	-14,1	-4,1	-5,6
Periodens resultat	20,0	7,3	0,3	8,6	3,8
Fordeles således: Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	20,0	7,3	0,3	8,6	3,8
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	6,2	2,3	0,1	2,7	1,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	6,2	2,3	0,1	2,7	1,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2013 Året	2014 3. kvartal	2013 3. kvartal
Periodens resultat	20,0	7,3	0,3	8,6	3,8
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-0,2	-	-	-0,1	-
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	1,4	8,2	10,6	1,5	0,8
Værdiregulering overført til vareforbrug	2,9	-2,0	-1,4	1,5	-1,9
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-2,2	-2,4	-3,2	-0,7	-0,8
Skat af anden totalindkomst	-0,6	-1,0	-1,5	-0,6	0,4
Anden totalindkomst efter skat	1,3	2,8	4,5	1,6	-1,5
Totalindkomst i alt	21,3	10,1	4,8	10,2	2,3
Fordeles således:					
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	21,3	10,1	4,8	10,2	2,3

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

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2013
		30.09.2014	30.09.2013	
	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	3,7	1,3	2,0
	Software	3,7	4,9	5,1
		21,4	20,2	21,1
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	123,5	128,5	126,4
	Produktionsanlæg og maskiner	113,8	119,9	119,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11,0	13,1	12,6
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	0,2
		248,5	261,7	258,6
	Andre langfristede aktiver			
	Kapitalandele i joint ventures	-	7,1	7,3
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
	Udskudt skat	80,3	92,3	86,9
		80,4	99,5	94,3
	Langfristede aktiver i alt	350,3	381,4	374,0
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Varebeholdninger	184,1	247,3	255,4
	Tilgodehavender	141,4	177,6	136,4
	Tilgodehavender selskabsskat	-	-	1,4
	Likvide beholdninger	0,1	0,2	0,1
		325,6	425,1	393,3
6	Aktiver bestemt for salg	156,7	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	482,3	425,1	393,3
	AKTIVER I ALT	832,6	806,5	767,3

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2013
		30.09.2014	30.09.2013	
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-10,9	-14,1	-12,4
	Reserve for valutakursregulering	1,5	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	-105,5	-124,2	-125,6
	Egenkapital i alt	-67,9	-83,9	-89,3
	FORPLIGTELSER			
	Langfristede forpligtelser			
3	Ansvarlig lånekapital	-	218,1	190,9
	Kreditinstitutter m.v.	76,5	447,7	411,9
		76,5	665,8	602,8
	Kortfristede forpligtelser			
3	Ansvarlig lånekapital	198,2	-	-
	Kreditinstitutter mv.	427,1	18,6	28,6
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	169,3	206,0	225,2
		794,6	224,6	253,8
5	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	29,4	-	-
		824,0	224,6	253,8
	Forpligtelser i alt	900,5	890,4	856,6
	PASSIVER I ALT	832,6	806,5	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	-16,9	1,6	4,3	16,4	-131,5	-94,0
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat						7,3	7,3
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved om- regning af udenlandske dattervirksomheder			-				-
<i>Værdiregulering sikringsinstru- menter:</i>							
Periodens værdiregulering		8,2					8,2
Værdireguleringer overført til vareforbrug		-2,0					-2,0
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-2,4					-2,4
Skat af anden totalindkomst		-1,0					-1,0
Anden totalindkomst i alt	-	2,8	-	-	-	-	2,8
Totalindkomst i alt for perioden	-	2,8	-	-	-	7,3	10,1
Egenkapital 30. september 2013	32,1	-14,1	1,6	4,3	16,4	-124,2	-83,9

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						20,0	20,0
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved om- regning af udenlandske dattervirksomheder				-0,2			-0,2
<i>Værdiregulering sikringsinstru- menter:</i>							
Periodens værdiregulering		1,4					1,4
Værdireguleringer overført til vareforbrug		2,9					2,9
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-2,2					-2,2
Skat af anden totalindkomst		-0,6					-0,6
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-0,2	-	-	-	1,3
Totalindkomst i alt for Perioden	-	1,5	-0,2	-	-	20,0	21,3
Egenkapital 30. september 2014	32,1	-10,9	1,5	4,3	10,6	-105,5	-67,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.		2014	2013
		Q1-Q3	Q1-Q3
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	28,9	19,2
	Af- og nedskrivninger	11,9	12,0
1	Reguleringer	24,0	30,8
2	Ændring i driftskapital	-105,3	-18,6
	Pengestrøm fra primær drift	-40,5	43,4
	Modtaget finansielle indtægter	0,5	0,2
	Betalt finansielle omkostninger	-17,1	-18,4
	Betalt/refunderet selskabsskat i perioden (netto)	1,0	-5,0
	Pengestrøm fra driften	-56,1	20,2
	Køb af immaterielle aktiver	-2,4	-2,6
	Køb af materielle aktiver	-5,8	-6,0
	Salg af materielle aktiver	1,3	0,3
	Pengestrøm til investeringer	-6,9	-8,3
	Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	63,0	-11,8
	Pengestrøm fra finansiering	63,0	-11,8
	Periodens pengestrøm	0,0	0,1
	Likvide midler, primo	0,1	0,1
	Likvide midler, ultimo	0,1	0,2
1	Reguleringer		
	Finansielle indtægter	-0,4	-0,1
	Finansielle omkostninger	24,4	30,9
		24,0	30,8
2	Ændring i driftskapital		
	Ændringer i tilgodehavender	-3,6	-47,9
	Ændringer i varebeholdninger	71,3	3,0
	Ændringer i leverandørgæld mv.	-55,9	27,3
	Øvrige, herunder ændringer vedrørende aktiver bestemt for salg mv.	-117,1	-1,0
		-105,3	-18,6

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Note 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

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 klassifikation af Notox divisionen

I delårsrapporten pr. 30. september 2014 er Notox divisionen regnskabsmæssigt klassificeret som en fortsættende aktivitet i stedet for en ophørende aktivitet som i tidligere perioder. Ændringen af klassifikationen skyldes, at ledelsen i modsætning til tidligere ikke længere vurderer det som overvejende sandsynligt, at et salg vil blive effektueret indenfor de kommende 12 måneder. Ledelsen arbejder dog fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox divisionen.

Ændringen af klassifikationen af Notox divisionen er i delårsrapporten behandlet således, at resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse er tilpasset med tilbagevirkende kraft, som om Notox divisionen altid har været en fortsættende aktivitet.

Ændringen har ikke indflydelse på resultatet eller på de regnskabsmæssige værdier vedrørende Notox divisionen, idet de afskrivninger, der skulle være foretaget fra det tidspunkt, hvor Notox divisionen for første gang blev klassificeret som en ophørende aktivitet, opvejes af en tilbageførsel af de nedskrivninger, der er blevet foretaget på de langfristede materielle aktiver i perioden. De regnskabsmæssige værdier af de langfristede aktiver i Notox divisionen er således uændrede svarende til den forventede genindvindingsværdi (dagsværdi).

Ledelsen har i forbindelse med ændringen af klassifikationen revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 30. september 2014 og har vurderet, at dagsværdien af de langfristede aktiver i Notox divisionen er uændrede i forhold til 30. juni 2014. Som følge af de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet er ledelsens estimater og skøn for genindvindingsværdien behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen fortsat forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox divisionen vil ske under de nuværende markedsforhold og i en kontrolleret proces.

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

Koncernens finansieringsaftale har følgende betingelser og forudsætninger pr. 30. september 2014:

- 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.

Udviklingen i ansvarlig lånekapital kan opgøres således:

	2014	2013	2013
	30. september	30. september	Året
Primo	190,9	205,6	205,6
Amortisering og oprullende rente	7,3	12,5	15,3
Afdrag	-	-	-30,0
Ultimo	198,2	218,1	190,9

Den ansvarlige lånekapital specificeres således:

	2014	2013	2013
	30. september	30. september	Året
Nominel lånekapital	115,0	145,0	115,0
Amortisering	52,7	48,6	49,6
Oprullende rente	30,5	24,5	26,3
	198,2	218,1	190,9

Efterfølgende begivenhed

Koncernen har efterfølgende indfriet de ansvarlige lån den 4. november 2014 inkl. den oprullende rente og amortisering. Herefter har koncernen ikke længere ansvarlige lån. Som følge heraf skal koncernens kreditfaciliteter genforhandles. Ledelsen er i dialog med selskabets pengeinstitutter herom.

Note 4 – SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	SBS Automotive		SBS Friction		Notox		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3	2014 Q1-Q3	2013 Q1-Q3
Segmentomsætning til eksterne kunder	727,7	720,4	99,2	90,9	8,0	3,0	0,1	0,0	835,0	814,3
Segmentresultat efter skat	28,7	32,1	8,9	4,8	-8,1	-11,8	-9,5	-17,8	20,0	7,3

* 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 nu præsenteret som fortsættende aktivitet imod tidligere aktiver bestemt for salg.

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 – AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG FORPLIGTELSE VEDRØRENDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Koncernen har aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg præsenteret i koncernens balance pr. 30. september 2014, som udgøres af aktiver og forpligtelser tilknyttet den afhændede bremsecaliperproduktion.

Hovedtal for aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg

DKK mio.	2014 Q1-Q3
BALANCE	
Materielle aktiver og andre langfristede aktiver	11,9
Andre tilgodehavender og likvide beholdninger	49,5
Varebeholdninger	95,3
Aktiver bestemt for salg i alt	156,7
Langfristede forpligtelser	-
Kortfristede forpligtelser	29,4
Forpligtelser i alt	29,4

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. 30. september 2014 DKK -10,9 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 swapkurver 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 eksternt 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. september 2014.