

Svendborg, den 21. august 2015

SELSKABSMEDDELELSE NR. 08-2015

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2015

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

Resumé

Koncernomsætningen blev på DKK 426,0 mio., der fordeler sig således:

- SBS Automotives omsætning blev på DKK 341,4 mio., hvilket grundet frasalget af bremsecaliperproduktionen ikke er sammenligneligt med samme periode 2014, men i overensstemmelse med selskabets forventninger. 2. kvartal viser fremgang sammenholdt med proforma tal (omsætningstal uden den frasolgte bremsecaliperproduktion) for samme periode i 2014.
- SBS Friction fortsætter fremgangen fra rekordåret 2014 og nåede en omsætning på DKK 73,6 mio. mod DKK 70,6 mio. i 1. halvår 2014.
- Notox' omsætning steg til DKK 11,0 mio. mod DKK 4,8 mio. i perioden 2014.

Koncerndriftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev på DKK 32,3 mio. mod DKK 42,7 mio. i samme periode 2014 (inkl. bremsecaliperproduktionen).

Koncernresultat efter skat blev på DKK 9,1 mio. mod DKK 11,4 mio. i samme periode 2014 (inkl. bremsecaliperproduktionen).

Koncernresultatet er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventninger til 2015

Koncernen forventer for 2015 en omsætning på niveau DKK 800-825 mio. mod tidligere udmeldt DKK 800-850 mio. og EBITDA recurring på DKK 47-52 mio. imod tidligere udmeldt DKK 45-55 mio.

Hovedtal

<i>DKK mio.</i>	2015*	2014*	2015*	2014*	2014
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
Koncernen					
Nettoomsætning	426,0	566,0	229,7	299,2	1.013,9
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	32,3	42,7	20,8	26,1	112,1
Resultat af primær drift (EBIT)	24,7	34,6	17,0	21,8	96,4
Finansielle poster, netto	-11,4	-15,9	-5,2	-8,3	-3,9
Resultat før skat	13,3	16,2	11,8	12,3	88,2
Resultat efter skat	9,1	11,4	8,2	8,7	61,7
Egenkapital	-12,8	-78,1	-12,8	-78,1	-26,3
Aktiver i alt	644,0	849,5	644,0	849,5	607,5
Pengestrøm fra driften	-40,7	-80,0	11,0	-7,6	-13,8
Pengestrøm til investering, netto	-3,8	-3,8	-1,6	-0,6	188,9
Periodens samlede pengestrøm	-	-	-	-	-
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital	485,5	720,2	485,5	720,2	440,9
Netto arbejdskapital (NWC)	223,5	324,2	223,5	324,2	189,1

Nøgletal

DKK mio.	2015*	2014*	2015*	2014*	2014
	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	Året
EBITDA-margin	7,6	7,5	9,0	8,7	11,1
EBIT-margin	5,8	6,1	7,4	7,3	9,5
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	6,0	6,5	4,1	4,1	27,5
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-2,0	-9,2	-2,0	-9,2	-4,3
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	2,9	3,5	2,5	2,7	19,2
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-4,0	-24,4	-4,0	-24,4	-8,2
Kurs/indre værdi	-9,3	-1,7	-9,3	-1,7	-5,0
Børskurs ultimo	37,0	40,2	37,0	40,2	41,0

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 2014.

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

Ledelsesberetning

Koncernen

Resultatudviklingen

Resultatudviklingen for perioden 1. januar - 30. juni 2015 sammenlignet med tilsvarende periode 2014 blev:

Koncernomsætning: DKK 426,0 mio. mod DKK 566,0 mio. (proforma DKK 423,8 mio.).

Omsætningen fordeler sig således på divisioner:

Omsætning DKK mio.	Q2	Q2	Index	1. halvår	1. halvår	Index
	2015	2014 *)		2015	2014 *)	
SBS Automotive	186,6	180,4	103	341,4	348,4	98
SBS Friction	38,6	37,7	102	73,6	70,6	104
Notox	4,5	3,4	132	11,0	4,8	229
TOTAL	229,7	221,5	104	426,0	423,8	101

*) Proforma – eksklusiv den i efteråret 2014 frasolgte bremsecaliperproduktion.

Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA): DKK 32,3 mio. mod DKK 42,7 mio.

Resultat af primær drift (EBIT): DKK 24,7 mio. mod DKK 34,6 mio.

Resultat før skat: DKK 13,3 mio. mod DKK 16,2 mio.

Resultat efter skat: DKK 9,1 mio. mod DKK 11,4 mio.

Resultat for 1. halvår er i overensstemmelse med forventningerne.

Likviditet og finansiering

Koncernen har i 2. kvartal 2015 indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. august 2016. Koncernledelsen vurderer, at koncernen med de nuværende kreditfaciliteter har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 31. august 2016.

Koncernens divisioner

SBS-koncernen omfatter tre divisioner: SBS Automotive, SBS Friction og Notox.

SBS Automotive - bæredygtige koncepter og kundetilgang

SBS Automotive er koncernens største forretningsområde med ca. 80% af den samlede omsætning. Divisionen sælger produkter og løsninger inden for autoreservedele, hvor værdiskabelsen er baseret på sourcing, færdiggørelse, branding og distribution af bremsedele, styretøjsdele og andre sliddele til den europæiske bilpark. Via distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark foretages leverancer inden for 24 timer i egne varemærker, primært NK, til nationale, regionale og lokale distributører over hele Europa. Inden for bremseskiver og -tromler leverer SBS Automotive endvidere en betydelig volumen til kunder, der køber i egne varemærker.

Det europæiske reservedelsmarked var i 1. halvår 2015 præget af ujævne afsætningskonjunkturer med forskelle mellem markeder og kunder. Omsætningen var stigende i periodens sidste del, som er højsæson for reparationer. Det russiske marked var fortsat præget af svækkede afsætningskonjunkturer.

SBS Automotive opnåede i 1. halvår 2015 en omsætning på DKK 341,4 mio. mod proforma DKK 348,4 mio. i 1. halvår 2014. I 2. kvartal isoleret realiseredes en omsætningsstigning på 3% sammenlignet med proforma i 2. kvartal 2014. Den lavere omsætning for 1. halvår 2015 skyldes hovedsageligt et vanskeligt russisk marked i 1. kvartal 2015. Det er dog værd at bemærke, at SBS Automotive har fastholdt sin veletablerede kundeportefølje trods krisen.

SBS Automotive har øget indtjeningen på EBITDA med ca. 13% i forhold til samme periode sidste år (ekskl. bremsecaliperproduktionen), hvilket kan henføres til gennemførte rationaliseringer i divisionens supply chain og prisstigninger i markedet.

SBS Automotive har generelt oplevet tilgang af nye kunder på flere markeder. Således har der mod slutningen af perioden været tilgang af en stor tysk distributør samt en betydelig fransk online distributør. I Storbritannien har endvidere været tilgang af nye kunder inden for bremseskiver.

SBS Automotive har styrket leveringsservicen til det danske marked med etablering af et "satellit-lager" i Københavnsområdet. Lageret skal understøtte de sjællandske kunder i forbindelse med hasteordrer, som er en stigende udfordring for mange grossister.

Tilgangen af nye kunder med forskellige forretningsmodeller og markedsposition understreger, at SBS Automotive står stærkt, når det gælder attraktive distributionskoncepter til det frie eftermarked. Kun få andre udbydere dækker markedet så bredt mht. produktportefølje, branding, segmentering, kanalstrategier og individuelt tilpassede distributionsløsninger.

Som et vigtigt element i positioneringen af SBS Automotive som førende sourcing- og distributionsvirksomhed pågår der løbende effektiviserings- og forbedringstiltag inden for virksomhedens samlede supply chain med det mål at skabe merværdi for kunden via samhandlen med SBS Automotive.

SBS Friction - fortsat fremgang og vækstambitioner

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele, primært bremsekloster til motorcykler, scootere og andre køretøjer. Divisionen leverer desuden friktionsløsninger til en række specialområder, hvor der anvendes friktionsteknologi, bl.a. vindmøller. SBS Friction opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet (produkter til førstemonter) og på det frie eftermarked.

Det europæiske eftermarked for motorcykeldele, som er SBS Frictions hovedmarked, var præget af stabile afsætningskonjunkturer i de fleste lande gennem hele perioden.

Omsætningen blev i 1. halvår 2015 på DKK 73,6 mio. mod DKK 70,6 mio. svarende til en stigning på 4%. Stigningen kommer efter et 2014, der viste rekordstor omsætning, og kan relateres til fremgang på flere markeder, bl.a. Italien, Tyskland og Spanien. Der var ligeledes stigning i EBITDA på 5% i forhold til samme periode sidste år.

SBS har gennem de seneste år arbejdet systematisk med det nordamerikanske marked. For at styrke væksten har SBS en lokal brand manager med stor brancheerfaring, der med udgangspunkt i Chicago bl.a. får til opgave at understøtte de store distributørers sælgere med indsalg af SBS til lokale forhandlere over hele USA.

På OEM-markedet, der omfatter leverancer til producenter i motorcykel- og vindmøllebranchen, var omsætningen moderat stigende. Markedet er karakteriseret ved at være projektorienteret og med lang implementeringstid. Teknologisk og procesmæssigt følger SBS Friction planen for at imødekomme OEM-markedets krav. Procesteknologien konduktiv sintring er efter endt testforløb frigivet, og kvalitetsfunktionen er blevet styrket, således den matcher markedets øgede dokumentationskrav. Der pågår løbende bearbejdning og testforløb med nye kunder både i Europa og USA.

Notox - stigende omsætning, større kundeportefølje

Notox producerer og sælger partikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra udstødningen fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

Notox havde i 1. halvår en stigning i omsætningen – fra DKK 4,8 mio. i 2014 til DKK 11,0 mio. i 2015. Stigningen fordeler sig på kunder både i og uden for Europa, primært inden for løsninger til marinesektoren, on/off road køretøjer og mineindustrien. Der har i perioden været tilgang af nye kunder, herunder kinesiske virksomheder, der har specialiseret sig i retrofit løsninger til bl.a. mindre lastbiler og busser.

Teknologisk har Notox implementeret kemisk coating som et kompetenceområde, ligesom organisationen er blevet styrket med kompetencer og brancheerfaring inden for salg, proces- og kvalitetsstyring.

Notox er fortsat til salg.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til 2015

Koncernen forventer for 2015 en omsætning på niveau DKK 800-825 mio. mod tidligere udmeldt DKK 800-850 mio. og EBITDA recurring på DKK 47-52 mio. imod tidligere udmeldt DKK 45-55 mio.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for Scandinavian Brake Systems A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2015.

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 21. august 2015

Direktion:

Mads Bonde
CEO

Carsten Schmidt
CFO

Bestyrelse:

Tage Reinert
Formand

Peter Eriksen Jensen
Næstformand

Tim T. Albertsen

Lars Radoor Sørensen

Jytte Petersen

Henrik Bjørnbak

Jan B. Pedersen

For yderligere oplysninger kontakt Mads Bonde, CEO, 63 21 15 15.

Selskabets hjemmeside: www.sbs.dk

Note RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	KONCERN			KONCERN	
	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2014 Året	2015 2. kvartal	2014 2. kvartal
Nettoomsætning	426,0	566,0	1.013,9	229,7	299,2
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-249,3	-372,3	-598,7	-131,0	-203,7
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-10,2	16,1	-37,8	-9,0	17,9
Andre eksterne omkostninger	-61,2	-72,1	-133,3	-30,2	-37,1
Personaleomkostninger	-72,2	-95,0	-178,4	-37,9	-50,2
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	33,1	42,7	65,7	21,6	26,1
Særlige poster:					
Avance/tab ved salg af aktivitet	-	-	66,6	-	-
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-0,8	-	-20,2	-0,8	-
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	32,3	42,7	112,1	20,8	26,1
Af- og nedskrivninger	-7,6	-8,1	-15,7	-3,8	-4,3
Resultat af primær drift (EBIT)	24,7	34,6	96,4	17,0	21,8
Resultatandel Joint Venture	-	-2,5	-4,3	-	-1,2
Finansielle indtægter	-	0,3	27,7	-	0,2
Finansielle omkostninger	-11,4	-16,2	-31,6	-5,2	-8,5
Resultat før skat	13,3	16,2	88,2	11,8	12,3
Skat af periodens resultat	-4,2	-4,8	-26,5	-3,6	-3,6
Periodens resultat	9,1	11,4	61,7	8,2	8,7
Fordeles således:					
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	9,1	11,4	61,7	8,2	8,7
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,9	3,5	19,2	2,5	2,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,9	3,5	19,2	2,5	2,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2014 Året	2015 2. kvartal	2014 2. kvartal
Periodens resultat	9,1	11,4	61,7	8,2	8,7
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	4,7	-	0,8	1,8	0,4
Værdiregulering overført til vareforbrug	2,1	1,4	4,2	-5,7	0,7
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-1,4	-1,4	-2,9	-0,7	-0,7
Skat af anden totalindkomst	-1,1	-0,1	-0,6	1,1	-0,1
Anden totalindkomst efter skat	4,4	-0,2	1,3	-3,6	0,2
Totalindkomst i alt	13,5	11,2	63,0	4,6	8,9
Fordeles således:					
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	13,5	11,2	63,0	4,6	8,9

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

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2014
		30.06.2015	30.06.2014	
	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	5,7	3,5	4,6
	Software	2,3	3,8	3,4
		22,0	21,3	22,0
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	121,4	124,5	122,5
	Produktionsanlæg og maskiner	111,9	117,8	113,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,3	11,7	9,7
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	0,2
		242,8	254,2	245,9
	Andre langfristede aktiver			
	Kapitalandele i joint ventures	-	7,3	-
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
	Udskudt skat	57,9	86,7	63,7
		58,0	94,1	63,8
	Langfristede aktiver i alt	322,8	369,6	331,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Varebeholdninger	161,2	268,3	172,7
	Tilgodehavender	159,8	211,3	103,0
	Likvide beholdninger	0,2	0,3	0,1
	Kortfristede aktiver i alt	321,2	479,9	275,8
	AKTIVER I ALT	644,0	849,5	607,5

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2014
		30.06.2015	30.06.2014	
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-6,6	-12,5	-10,9
	Reserve for valutakursregulering	1,6	1,6	1,5
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,6
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	-	4,3	-
	Overført resultat	-50,5	-114,2	-59,6
	Egenkapital i alt	-12,8	-78,1	-26,3
	FORPLIGTELSE			
	Langfristede forpligtelser			
3	Ansvarlig lånekapital	-	195,8	-
	Hensatte forpligtelser	12,3	-	12,3
	Kreditinstitutter mv.	467,9	496,6	61,5
	Langfristede forpligtelser i alt	480,2	692,4	73,8
	Kortfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter mv.	17,6	27,8	379,5
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	159,0	207,4	180,5
	Kortfristede forpligtelser i alt	176,6	235,2	560,0
	Forpligtelser i alt	656,8	927,6	633,8
	PASSIVER I ALT	644,0	849,5	607,5

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

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

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egenkapital- instrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- reguleringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	32,1	-10,9	1,5	-	10,6	-59,6	-26,3
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat						9,1	9,1
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder			0,1				0,1
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>							
Periodens værdiregulering		4,7					4,7
Værdireguleringer overført til vareforbrug		2,1					2,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-1,4					-1,4
Skat af anden totalindkomst		-1,1					-1,1
Anden totalindkomst i alt	-	4,3	0,1	-	-	-	4,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	4,3	0,1	-	-	9,1	13,5
Egenkapital 30. juni 2015	32,1	-6,6	1,6	-	10,6	-50,5	-12,8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2015		2014	
	1. halvår		1. halvår	
	Resultat før skat	13,3	16,2	
	Af- og nedskrivninger	7,6	8,1	
1	Reguleringer	11,4	15,9	
2	Ændring i driftskapital	-60,9	-108,3	
	Pengestrøm fra primær drift	-28,6	-68,1	
	Modtaget finansielle indtægter	-	0,3	
	Betalt finansielle omkostninger	-11,4	-11,4	
	Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-0,7	-0,8	
	Pengestrøm fra driften	-40,7	-80,0	
	Køb af immaterielle aktiver	-1,6	-1,5	
	Køb af materielle aktiver	-2,3	-3,1	
	Salg af materielle aktiver	0,1	0,8	
	Pengestrøm til investeringer	-3,8	-3,8	
	Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	44,6	83,9	
	Pengestrøm fra finansiering	44,6	83,9	
	Periodens pengestrøm	0,1	0,1	
	Likvide midler, primo	0,1	0,2	
	Likvide midler, ultimo	0,2	0,3	
1	Reguleringer			
	Finansielle indtægter	-	-0,3	
	Finansielle omkostninger	11,4	16,2	
		11,4	15,9	
2	Ændring i driftskapital			
	Ændringer i tilgodehavender	-56,8	-74,9	
	Ændringer i varebeholdninger	11,5	-12,9	
	Ændringer i leverandørgæld mv.	-15,6	-20,5	
		-60,9	-108,3	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Note 1 – ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 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 2014, hvortil der henvises. Koncernregnskabet for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015 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 2014, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2014. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

Note 3 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Koncernen har i 2014 indfriet de ansvarlige lån til koncernens pengeinstitutter som følge af salget af bremsecaliperproduktionen. Koncernen har indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. august 2016.

Koncernledelsen vurderer, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 31. august 2016 med de nuværende kreditfaciliteter. Det er endvidere aftalt, at rammeaftalen skal genforhandles med henblik på indgåelse af ny låneaftale.

Udviklingen i ansvarlig lånekapital kan opgøres således:

	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2014 Året
Primo	-	190,9	190,9
Amortisering og oprullende rente	-	4,9	8,3
Reduktion som følge af førtidsindfrielse	-	-	-27,2
Indfrielse/afdrag i årets løb	-	-	-172,0
Ultimo	-	195,8	-

Note 4 – SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	SBS Automotive		SBS Friction		Notox		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2015 1. halvår	2014 1. halvår	2015 1. halvår	2014 1. halvår
Segmentomsætning til eksterne kunder	341,4	490,6	73,6	70,6	11,0	4,8	-	-	426,0	566,0
Segmentresultat efter skat	12,4	16,1	7,7	6,9	-5,0	-5,2	-6,0	-6,4	9,1	11,4

* 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 2014.

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 3 og 4, været påvirket af sæson- eller konjunkturudsving i delårsperioden.

Note 6 – DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Renteswap og valutaterminskontrakt er klassificeret i niveau 2 i dagsværdihierakiet med tilbagevendende dagsværdimålinger. Renteswappens og valutaterminskontraktens dagsværdi og regnskabsmæssige værdi er den samme og udgør pr. 30. juni 2015 DKK -6,8 mio.

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

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

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes 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 markedsdata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare data, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 30. juni 2015.