

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Svendborg, den 31. august 2017

SELSKABSMEDDELELSE NR. 04-2017

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2017

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Resumé

Koncernomsætningen i perioden blev på DKK 416,3 mio. mod DKK 413,0 mio. i 1. halvår 2016.

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring) blev på DKK 38,6 mio. mod DKK 37,5 mio. i samme periode 2016, og koncernresultat efter skat blev på DKK 16,0 mio. mod DKK 7,8 mio. i samme periode 2016, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

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.

I divisionerne har perioden været præget af fokusering på de strategiske indsatsområder. SBS Automotive har haft særlig fokus på driftsmæssige optimeringer og markedsbearbejdning. I SBS Friction har der især været fokus på udvidelse af produktporteføljen til eftermarkedet, produktudvikling af grønne belægninger og styrkelse af fundamentet for yderligere vækst inden for OEM-markedet.

Forventninger til 2017

Koncernen forventer for 2017 uændret en omsætning på niveau DKK 760-790 mio. og EBITDA-recurring på DKK 55-65 mio.

Hovedtal

<i>DKK mio.</i>	2017*	2016*	2016
	1. halvår	1. halvår	Året
Koncernen			
Nettoomsætning	416,3	413,0	769,7
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	38,6	37,5	49,5
Særlige poster	-	-10,1	-10,9
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,6	27,4	38,6
Resultat af primær drift (EBIT)	30,9	20,1	19,4
Finansielle poster, netto	-10,6	-8,4	-26,2
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	20,4	11,7	-6,8
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-0,9	-0,6	10,0
Resultat efter skat	16,0	7,8	6,3

Nøgletal

DKK mio.	2017*	2016*	2016
	1. halvår	1. halvår	Året
Egenkapital	-171,5	-192,4	-183,8
Aktiver i alt	463,5	481,3	441,2
Pengestrøm fra driften	39,2	27,1	7,9
Pengestrøm til investering, netto	-8,1	-6,6	-15,1
Periodens samlede pengestrøm	-	-	-0,1
Nettorentebærende gæld	429,6	470,0	468,9
Netto arbejdskapital (NWC)	168,4	173,1	188,7
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring-margin)	9,3	9,1	6,4
EBITDA-margin	9,3	6,6	5,0
EBIT-margin	7,4	4,9	2,5
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	14,3	8,9	8,6
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-37,0	-40,0	-41,6
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	5,0	2,4	2,0
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-53,5	-60,0	-57,3
Kurs/indre værdi	-0,5	-0,4	-0,5
Børskurs ultimo	27,6	21,0	26,7

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2016. 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.

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

Ledelsesberetning

Koncernen

Resultatudviklingen

Resultatudviklingen for perioden 1. januar - 30. juni 2017 sammenlignet med tilsvarende periode 2016:

Koncernomsætning: DKK 416,3 mio. mod DKK 413,0 mio. i 1. halvår 2016.

Omsætningen fordeler sig således på divisioner:

DKK mio.	1. halvår	1. halvår	Index
	2017	2016	
SBS Automotive	332,8	336,5	99
SBS Friction	83,5	76,5	109
TOTAL	416,3	413,0	101

SBS Automotives omsætningsudvikling afspejler regionale forskelle med omsætningsfremgang i Østeuropa, primært Rusland, Polen og Tjekkiet, og med tilbagegang på det tyske marked, hvor ophør af leverancer til kunder med lav rentabilitet har påvirket topplinen negativt.

SBS Friction satte for tredje år i træk omsætningsrekord for første halvår. Udviklingen afspejler fremgang på såvel OEM- som eftermarkedet.

Koncernens EBITDA opdelt på divisioner:

DKK mio.	1. halvår	1. halvår	Index
	2017	2016	
SBS Automotive	21,4	21,9	98
SBS Friction	19,8	16,7	119
Koncernfunktioner	-2,6	-1,1	
EBITDA-recurring koncern	38,6	37,5	103
Særlige poster	-	-10,1	
EBITDA	38,6	27,4	141

Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA): DKK 38,6 mio. mod DKK 27,4 mio.
 Resultat af primær drift (EBIT): DKK 30,9 mio. mod DKK 20,1 mio.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør DKK 20,4 mio. mod DKK 11,7 mio. for samme periode i 2016.

Ejendom beliggende i Holstebro (ophørende aktivitet) er i 1. halvår 2017 frasolgt, hvilket påvirker resultat efter skat negativt med DKK 0,9 mio.

Resultat efter skat udgør DKK 16,0 mio. mod DKK 7,8 mio. for samme periode i 2016.

Resultat for 1. halvår 2017 er i overensstemmelse med forventningerne.

Balanceudviklingen

DKK mio.	30/06 2017	31/12 2016	Proforma 30/06 2016	*) Korrektio- on	30/06 2016
Langfristede aktiver	155,0	160,2	157,1		157,1
Kortfristede aktiver	308,5	281,0	324,2		324,2
Langfristede forpligtelser	424,7	451,1	445,8	94,9	350,9
Kortfristede forpligtelser	210,3	173,9	227,9	-94,9	322,8
Egenkapital	-171,5	-183,8	-192,4		-192,4

*) Pr. 30. juni 2016 blev Notox's bankgæld præsenteret som ophørende aktivitet ud fra en forventning om, at frasalget af Notox aktiviteten ville ske som et salg af aktier. Imidlertid blev frasalget i september 2016 gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket betød, at bankgælden forbliver i SBS koncernen, og dermed som en del af den fortsættende virksomhed. Bankgælden præsenteres som følge heraf pr. 30. juni 2017 i overensstemmelse med koncernens øvrige bankgæld. Til brug for sammenligningsgrundlag har vi ovenfor præsenteret udviklingen i lang- og kortfristede forpligtelser som proformatal.

Balancen udgør pr. 30. juni 2017 DKK 463,5 mio. mod DKK 481,3 mio. pr. 30. juni 2016. (DKK 441,2 mio. pr. 31. december 2016).
 Langfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2017 DKK 155,0 mio. mod DKK 157,1 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 160,2 mio. pr. 31. december 2016).

Kortfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2017 DKK 308,5 mio. mod DKK 324,2 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 281,0 mio. pr. 31. december 2016). Kortfristede aktiver er påvirket af frasalg i juni 2017 af ejendom beliggende i Holstebro, som er indarbejdet som ophørende aktivitet.

På passividen udgør langfristede forpligtelser pr. 30. juni 2017 DKK 424,7 mio. mod proforma DKK 445,8 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 451,1 mio. pr. 31. december 2016).

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.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2017 DKK 429,6 mio. mod DKK 470,0 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 468,9 mio. pr. 31. december 2016). Den rentebærende gæld er faldet som følge af øget fokus på NWC og frasalg af ejendom beliggende i Holstebro samt frasalg af Notox.

Kortfristede forpligtelser udgør pr. 30. juni 2017 DKK 210,3 mio. mod proforma DKK 227,9 mio. pr. 30. juni 2016 (DKK 173,9 mio. pr. 31. december 2016). Der henvises til ovenstående beskrivelse mht. Notox.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Kapitalgrundlaget i koncernen er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox aktiverne i 2009 og 2015. Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2017 DKK -171,5 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 Automotive – fremgang i øst og effektiviseringer i supply chain

SBS Automotive sourcer, færdiggør og distribuerer bremsedele, styretøjsdele og andre relaterede sliddele til det europæiske, automotive eftermarked.

Divisionen omfatter distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark, salgskontor i Rusland samt logistikoperationer i Polen og U.K., der drives i samarbejde med eksterne logistikoperatører.

Kundeporteføljen udgøres af internationale, regionale og lokale distributører af reservedele.

Det europæiske, automotive eftermarked gennemgår i disse år betydelige forandringer. Bilbestand og kørte kilometer er stigende over store dele af Europa, hvilket stimulerer efterspørgslen. Samtidig udfordrer bedre og mere slidstærke reservedele, nye finansieringsmodeller for privatbiler, som f.eks. leasing "all inklusive", samt nye, digitaliserede servicekoncepter det frie reparationsmarked. Hertil kommer omfattende branchekonsolideringer, hvor store aktører i branchen og kapitalfonde i stigende grad køber op i det automotive eftermarked og bidrager til en strukturrationalisering af distributionskæden i retning af færre og større enheder.

SBS Automotive realiserede i første halvår af 2017 en omsætning på DKK 332,8 mio. mod DKK 336,5 mio. i perioden i 2016. EBITDA-recurring blev på DKK 21,4 mio. mod DKK 21,9 mio.

Omsætningsudviklingen afspejler vækst på de store, østeuropæiske markeder, primært Rusland, Polen og Tjekkiet, hvor koncernens NK-brand er stærkt positioneret. Det gælder især inden for produktgrupper som bremsedele, styretøjsdele og hjullejer. I Rusland er SBS Automotive leverandør til nogle af de største, nationale distributører af reservedele. Trenden går i retning af en større geografisk spredning. Markedet for reservedele til de bilmødel, som SBS Automotive dækker, var tidligere koncentreret omkring metropolerne, men spredes nu ud til flere regioner bl.a. det centrale Sibirien og Stillehavsregionen.

I Polen har et tæt samarbejde med en af landets førende, nationale distributører udviklet sig positivt. På det tyske marked har der været tale om tilbagegang, hvor ophør af leverancer til kunder med lav rentabilitet har påvirket top-linjen negativt. På det danske marked har der som følge af strukturændringer i distributionsleddet været pres på omsætningen, mens det franske marked, hvor SBS er repræsenteret med eget selskab, præsterede på niveau med første halvår 2016. Afsætningsforholdene på det britiske marked har været påvirket af Brexit og valutakursudviklingen.

SBS Automotive har i henhold til strategiplanen arbejdet fokuseret på effektiviseringer i divisionens supply chain. Overflytningen af pakkeoperationen for bremseskiver fra Holstebro til Stettin i Polen er gennemført. Det nye set-up har betydet reducerede omkostninger og har således påvirket EBITDA positivt, mens forskydninger i omsætningen har haft en negativ påvirkning.

Der er i perioden igangsat projekter, der alle har til formål yderligere at effektivisere og reducere omkostninger samt arbejdskapitalen i divisionens supply chain. Det gælder bl.a. overflytning af pakkeriet af bremsebakker fra Svendborg til Eisenach og udbygning af lagerkapaciteten i Eisenach, så fjernlagre kan undværes, og logistikken optimeres. Endelig er der igangsat optimeringer af sourcingstrategien med det formål at styrke leverandørporteføljen og sourcingvilkårene yderligere. Dette er en løbende proces, der vil fortsætte i de kommende perioder.

SBS Friction – endnu et rekordhalvår

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremseklodser og friktionsløsninger til motorcykler, scootere og andre tohjulede køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller. Herudover sourcer og sælger SBS Friction en række relaterede friktionsprodukter som bremseskiver, bremsebakker og diverse tilbehørsdele, der sources fra særligt udvalgte leverandører og sælges i SBS-varemærket. SBS Friction opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet og det frie eftermarked. På sidstnævnte er SBS blandt de absolut førende inden for sine produktområder.

Det europæiske eftermarked for motorcykeldele, som er SBS Frictions hovedmarked, var præget af generelt stabile afsætningskonjunkturer. På OEM-markedet, som er projektbaseret, er markedsudviklingen i høj grad afhængig af den enkelte kundes og det enkelte projekts udvikling.

SBS Frictions omsætning og indtjening satte endnu en gang rekord. Omsætningen for halvåret blev på DKK 83,5 mio. mod DKK 76,5 mio. i 2016, mens EBITDA-recurring blev på DKK 19,8 mio. mod DKK 16,7 mio.

Omsætningsfremgangen kan relateres dels til en god udvikling hos divisionens kernekunder af veletablerede distributører på eftermarkedet, dels til nye kanaler. Også på OEM-markedet var der tale om fremgang inden for såvel motorcykel- som vindmølleindustrien.

Den positive EBITDA udvikling afspejler i første række den stigende omsætning og understreger også divisionens kompetencer som effektiv producent inden for en niche med behov for stor fleksibilitet.

SBS Friction introducerede i første halvår bremseskiver til motorcykler og scootere som nyt produktprogram til eftermarkedet. Bremseskiver er den næststørste produktgruppe inden for bremsedele og vil styrke divisionens samlede SBS-produktpakke til distributørerne.

På OEM-området er der arbejdet med at opgradere divisionens kvalitetssikring til nye standarder og behov inden for motorcykelindustrien, hvilket vil klassificere virksomheden til nye projekter. Herudover er der gennemført løbende, teknologiske forbedringer, der skal styrke produktiviteten yderligere.

Divisionens produktudviklingsaktiviteter har især fokuseret på grønne produkter. Det i efteråret 2016 igangsatte projekt med støtte fra Innovationsfonden for udvikling af en miljøvenlig sinterbremseklods kører planmæssigt. Yderligere lanceredes i 2. kvartal en grøn keramisk bremseklods, der udmærker sig ved dels at være meget miljøvenlig, dels ved en omkostningsstruktur, der gør den konkurrencedygtig i scootersegmentet, hvor presset fra billige produkter fra Østen mærkes.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til 2017

Koncernen forventer for 2017 uændret en omsætning på niveau DKK 760-790 mio. og EBITDA-recurring på DKK 55-65 mio.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

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.

Svendborg, den 31. august 2017

Direktion:

Mads Bonde
CEO

Carsten Schmidt
CFO

Bestyrelse:

Peter Eriksen Jensen
Formand

John Staunbjerg Dueholm
Næstformand

Lars Radoor Sørensen

Pernille Wendel Mehl

Jytte Petersen*)

Henrik Bjørnbak*)

Jan B. Pedersen *)

*) Medarbejderrepræsentanter

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

Selskabets hjemmeside: www.sbs.dk

Note RESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	KONCERN		2016 Året
	2017 1. halvår	2016 1. halvår	
Nettoomsætning	416,3	413,0	769,7
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-248,7	-228,3	-441,3
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-6,4	-22,9	-40,7
Andre eksterne omkostninger	-56,5	-57,7	-121,8
Personaleomkostninger	-66,1	-66,6	-116,4
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	38,6	37,5	49,5
Særlige poster	-	-10,1	-10,9
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,6	27,4	38,6
Af- og nedskrivninger	-7,7	-7,3	-19,2
Resultat af primær drift (EBIT)	30,9	20,1	19,4
Finansielle indtægter	-	-	-
Finansielle omkostninger	-10,5	-8,4	-26,2
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	20,4	11,7	-6,8
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-3,5	-3,3	3,1
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	16,9	8,4	-3,7
5 Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-0,9	-0,6	10,0
Periodens resultat	16,0	7,8	-6,3
Fordeles således:			
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	16,0	7,8	6,3
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	5,0	2,4	2,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	5,0	2,4	2,0
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	5,3	2,6	-1,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	5,3	2,6	-1,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio.	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2016 Året
Periodens resultat	16,0	7,8	6,3
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-	-0,1	-0,2
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</i>			
Periodens værdiregulering	2,0	-0,5	3,1
Værdiregulering overført til vareforbrug	-5,4	-2,1	-0,7
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-1,4	-1,4	-2,8
Renteswap	-	-	9,6
Skat af anden totalindkomst	1,1	0,7	-2,2
Anden totalindkomst efter skat	-3,7	-3,4	6,8
Totalindkomst i alt	12,3	4,4	13,1
Fordeles således:			
Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S	12,3	4,4	13,1

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

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2016
		30.06.2017	30.06.2016	
	DKK mio.			
	LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Immaterielle aktiver			
	Goodwill	12,5	12,5	12,5
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
	Udviklingsprojekter	11,6	9,1	9,2
	Software	2,0	1,8	3,9
		27,6	24,9	27,1
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	55,3	65,8	56,3
	Produktionsanlæg og maskiner	19,3	20,0	20,2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,8	9,8	9,4
	Materielle aktiver under opførelse	2,6	0,2	0,2
		86,0	95,8	86,1
	Andre langfristede aktiver			
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
	Udskudt skat	41,3	36,3	46,9
		41,4	36,4	47,0
	Langfristede aktiver i alt	155,0	157,1	160,2
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Varebeholdninger	145,7	156,1	149,8
	Tilgodehavender	162,7	145,0	120,2
	Tilgodehavende selskabsskat	-	-	1,0
	Likvide beholdninger	0,1	0,2	0,1
		308,5	301,3	271,1
5	Aktiver bestemt for salg	-	22,9	9,9
	Kortfristede aktiver i alt	308,5	324,2	281,0
	AKTIVER I ALT	463,5	481,3	441,2

Note	BALANCE	KONCERN		31.12.2016
		30.06.2017	30.06.2016	
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-6,5	-13,0	-2,8
	Reserve for valutakursregulering	1,5	1,6	1,5
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,6
	Overført resultat	-209,2	-223,7	-225,2
	Egenkapital i alt	-171,5	-192,4	-183,8
	FORPLIGTELSE			
	Langfristede forpligtelser			
	Hensatte forpligtelser	11,1	11,6	11,5
	Kreditinstitutter mv.	413,6	339,3	439,6
	Langfristede forpligtelser i alt	424,7	350,9	451,1
	Kortfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter mv.	16,0	9,9	23,1
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	193,1	183,2	141,3
	Hensatte forpligtelser	1,2	7,0	3,2
		210,3	200,1	167,6
5	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	122,7	6,3
	Kortfristede forpligtelser i alt	210,3	322,8	173,9
	Forpligtelser i alt	635,0	673,7	625,0
	PASSIVER I ALT	463,5	481,3	441,2

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	32,1	-9,7	1,7	10,6	-231,5	-196,8
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	7,8	7,8
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,1	-	-	-0,1
<i>Værdiregulering sikringsinstru- menter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	-0,5	-	-	-	-0,5
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-2,1	-	-	-	-2,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-1,4	-	-	-	-1,4
Skat af anden totalindkomst	-	0,7	-	-	-	0,7
Anden totalindkomst i alt	-	-3,3	-0,1	-	-	-3,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	-3,3	-0,1	-	7,8	4,4
Egenkapital 30. juni 2016	32,1	-13,0	1,6	10,6	-223,7	-192,4

EGENKAPITALOPGØRELSE
 DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	32,1	-2,8	1,5	10,6	-225,2	-183,8
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	16,0	16,0
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstru- menter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	2,0	-	-	-	2,0
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-5,4	-	-	-	-5,4
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-1,4	-	-	-	-1,4
Skat af anden totalindkomst	-	1,1	-	-	-	1,1
Anden totalindkomst i alt	-	-3,7	-	-	-	-3,7
Totalindkomst i alt for Perioden	-	-3,7	-	-	16,0	12,3
Egenkapital 30. juni 2017	32,1	-6,5	1,5	10,6	-209,2	-171,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio.	2017		2016	
	1. halvår		1. halvår	
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		20,4		11,7
Af- og nedskrivninger		7,7		7,3
1 Reguleringer		10,5		8,4
2 Ændring i driftskapital		11,9		10,1
Pengestrøm fra primær drift		50,5		37,5
Modtaget finansielle indtægter		-		-
Betalt finansielle omkostninger		-10,5		-8,4
Betalt selskabsskat i perioden (netto)		-0,8		-2,0
Pengestrøm fra driften		39,2		27,1
Køb af immaterielle aktiver		-2,5		-1,7
Køb af materielle aktiver		-5,6		-4,9
Salg af materielle aktiver		-		-
Pengestrøm til investeringer		-8,1		-6,6
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser		-33,4		-13,0
Pengestrøm fra finansiering		-33,4		-13,0
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter		2,3		-7,5
Periodens pengestrøm		-		-
Likvide midler, primo		0,1		0,2
Likvide midler, ultimo		0,1		0,2
1 Reguleringer				
Finansielle indtægter		-		-
Finansielle omkostninger		10,5		8,4
		10,5		8,4
2 Ændring i driftskapital				
Ændringer i tilgodehavender		-41,4		-41,1
Ændringer i varebeholdninger		4,1		21,9
Ændringer i leverandørgæld mv.		49,2		29,3
		11,9		10,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Note 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2017 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 2016, hvortil der henvises. Årsregnskabet for 2016 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SBS A/S har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret amendments til IAS 7 om oplysningskrav vedrørende pengestrømme og amendments til IAS 12 om indregning af udskudte skatteaktiver for urealiserede tab samt del af annual improvements til IFRSs 2014-2016 om præcisering af omfanget af oplysningskravene i IFRS 12. De nye oplysningskrav i IAS 7 er ikke obligatoriske for delårsrapporter og træder dermed først i kraft for årsrapporten 2017.

Ingen af ovenstående ændringer har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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 2016, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2016. Ledelsen vurderer, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

Note 3 - SEGMENTOPLYSNINGER

DKK mio.	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2017 1. halvår	2016 1. halvår	2017 1. halvår	2016 1. halvår
Segmentomsætning til eksterne kunder	332,8	336,5	83,5	76,5	-	-	416,3	413,0
EBITDA-recurring	21,4	21,9	19,8	16,7	-2,6	-1,1	38,6	37,5
Segmentresultat efter skat	12,2	8,2	11,2	9,6	-7,4	-10,0	16,0	7,8

* 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 2016.

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 - OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg bestod i 2016 af ejendom beliggende i Holstebro, som blev fraflyttet i forbindelse med overflytning af pakkeoperation til Polen, og Notox aktiviteterne, da de blev besluttet nedlukket og sat til salg. I efteråret 2016 blev Notox aktiverne solgt, mens ejendom beliggende i Holstebro er solgt i juni 2017.

Hovedtal for ophørende aktiviteter DKK mio.	2017	2016	2016
	1. halvår	1. halvår	Året
RESULTATOPGØRELSE:			
Nettoomsætning	-	1,8	1,8
Omkostninger	-1,2	-9,4	-3,6
Resultat før skat		-7,6	-1,8
Skat af resultat	0,3	7,0	11,8
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-0,9	-0,6	10,0
BALANCE:			
Materielle aktiver	-	20,3	9,9
Tilgodehavender	-	1,2	-
Varebeholdninger	-	1,4	-
Aktiver bestemt for salg i alt	-	22,9	9,9
Langfristede forpligtelser	-	116,5	-
Kortfristede forpligtelser	-	6,2	6,3
Forpligtelser i alt	-	122,7	6,3
Pengestrømsopgørelse:			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	-3,1	-10,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	8,6	2,9	33,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6,3	-7,3	-36,9
Pengestrømme i alt	2,3	-7,5	-14,2

Note 6 - 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. juni 2017 DKK -13,1 mio.

For renteswap er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 30. juni 2017 i lighed med pr. 31. december 2016. For yderligere herom henvises til SBS' årsrapport for 2016, 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 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 2017.

Note 7 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Pr. 30. juni 2017 har koncernen et tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på DKK 5,3 mio. imod DKK 0,0 mio. pr. 31. december 2016. Tilgodehavendet vedrører sambeskatning. Der er ikke sket øvrige ændringer, hvorfor der henvises til SBS' årsrapport for 2016, note 31.