

27.08.2020

# SBS GROUP

SELSKABSMEDDELELSE NR. 06-2020

DELÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2020

MAKING ROADS SAFE SINCE 1964



SBS GROUP  
Kuopiovej 11,  
5700 Svendborg  
CVR-nr. 32774210



# INDHOLD

## Ledelsens beretning

- Finansielt overblik s.3
- Perioden i hovedtræk s. 4-7
- Hoved- og nøgletal s. 8
- Balance og finansiering s. 9
- Forventninger til 2020 s. 10
- Forretningsområder s. 11-18

Ledelsespåtegning s. 19

Resultatopgørelse s. 21

Totalindkomstopgørelse s. 22

Balance s. 23

Egenkapitalopgørelse s. 24

Pengestrømsopgørelse s. 25

Noter s. 26-29



# SBS GROUP – FINANSIELT OVERBLIK



**303** MIO  
DKK

NETTO-  
OMSÆTNING

fra DKK 364,4 mio. til DKK 302,6 mio.



**10%**

EBITDA  
(RECURRING) MARGIN

fra 11,5% til 9,8%



**30** MIO  
DKK

EBITDA  
(RECURRING)

fra DKK 42,0 mio. til DKK 29,8 mio.



**5** MIO  
DKK

PENGESTRØMME  
FRA DRIFTEN

forbedret fra DKK -40,2 mio. til DKK 4,6 mio.

# PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2020 I HOVEDTRÆK



## Strategisk fokus fastholdt i svære markeder

SBS Groups resultater i 1. halvår blev som ventet påvirket af udbruddet af Covid-19. Pandemien reducerede efterspørgslen på hovedmarkederne mærkbart fra marts til maj. Trods svære vilkår gjorde begge virksomheder fremskridt med deres strategiske fokusområder.

**SBS Automotives** partnerkoncept stod sin prøve i meget svære markeder. Som svar på den tiltagende konsolidering på de frie eftermarkeder i Europa indgår SBS Automotive partnerskaber med de største og mest solide distributører, grossister og E-commerce platforme i hvert marked. Partnerstrategien blev bekræftet i 1. halvår, hvor salget til partnerkunder var mere robust end salget til øvrige kunder, specielt mindre grossister.

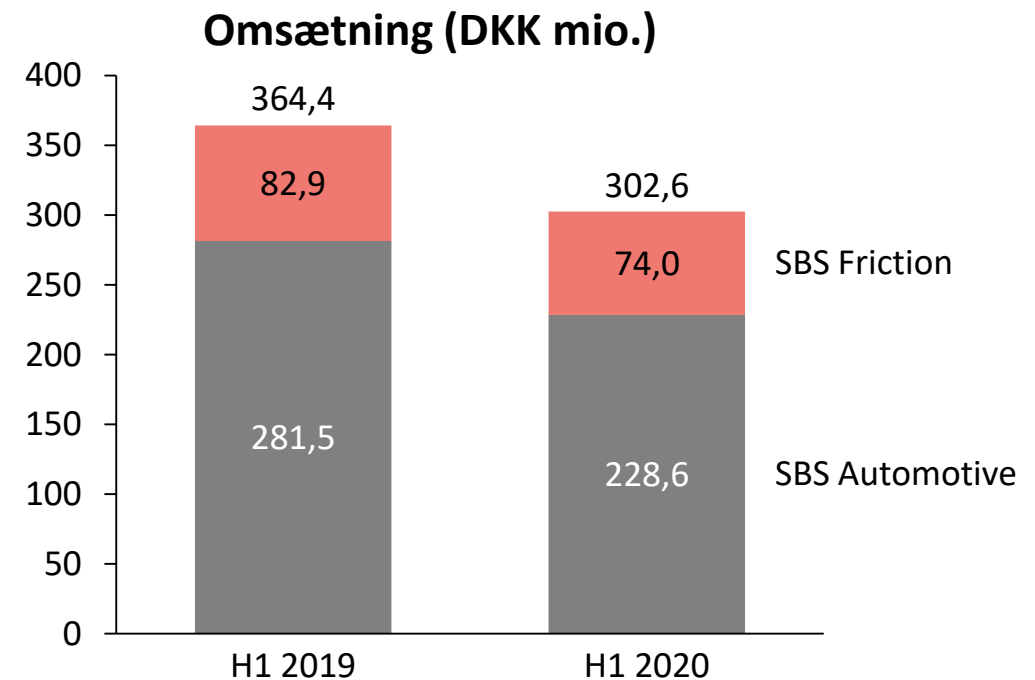
I kraft af sit brede produktprogram og leveringssikkerhed vandt SBS Automotive markedsandele i bl.a. Frankrig, Polen, Norge og Rusland. Modsat faldt salget i strukturelt udfordrede markeder som Tyskland, Danmark og UK.

**SBS Friction** konsoliderede sin position som markedsleder på de frie eftermarkeder i Europa. Globaliseringen fortsatte med nye kundeaftaler på markeder i Asien, Mellemøsten, Nordamerika og Europa.

På OEM-markedet har SBS Friction den stærkeste pipeline til dato, og der er stigende sandsynlighed for, at projekterne udmønter sig i ordrer fra globale producenter af bremsesystemer og 2-hjulede køretøjer.

Længst fremme er et projekt, der foreløbig har ført til ordrer på et mindre, 5-cifret antal bremseklodser med potentiale for meget mere. Også andre projekter skrider frem og kan lede til egentlig storskalaproduktion til OEM-kunder i 2021-22.

SBS Friction har udvidet porteføljen til OEM-markedet. Udviklingen af verdens mest miljøvenlige bremseklods, GreenPad, fortsætter frem mod en bred lancering i 2021.



# PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2020 I HOVEDTRÆK

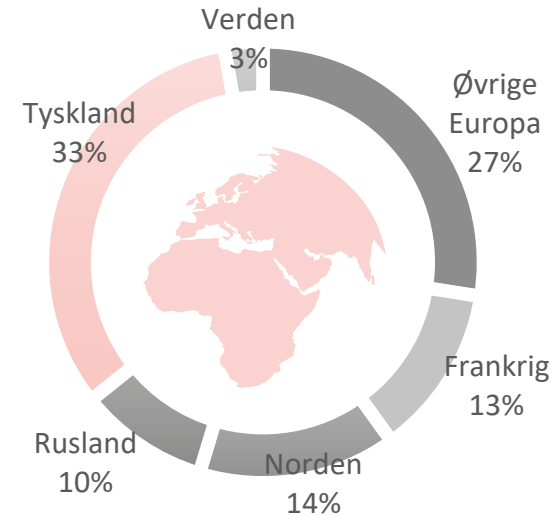
## Omsætning i 1. halvår 2020

Som følge af Covid-19 pandemien faldt koncernens omsætning i 1. halvår med 17% til DKK 302,6 mio.

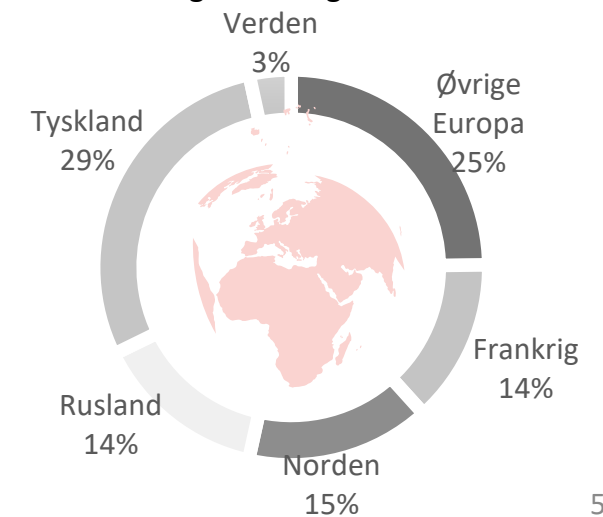
Efter en forventet god start på året i januar-februar blev begge virksomheders afsætning i marts ramt af Covid-19. Distributører, grossister, forhandlere og værksteder lukkede ned, og kørslen med både biler og 2-hjulede køretøjer faldt efter restriktioner på borgernes bevægelsesfrihed i alle hovedmarkeder.

Covid-19 påvirkede også salget i april og maj, men i løbet af maj steg begge virksomheders ordreindtag i takt med, at markederne begyndte at genåbne.

## Omsætningsfordeling H1 2019



## Omsætningsfordeling H1 2020



# PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2020 I HOVEDTRÆK

I juni blev SBS Frictions omsætning bedre end i rekordåret 2019, og den positive udvikling er fortsat i 3. kvartal. I SBS Automotive var de fleste markeder i juni tilbage på niveauet fra før Covid-19, og i juli blev efterspørgslen yderligere forbedret, selv om enkelte store markeder stadig ligger under niveauet fra før Covid-19.

SBS Automotives omsætning faldt i 1. halvår med 18,8%, mens SBS Frictions omsætning faldt med 10,8%.

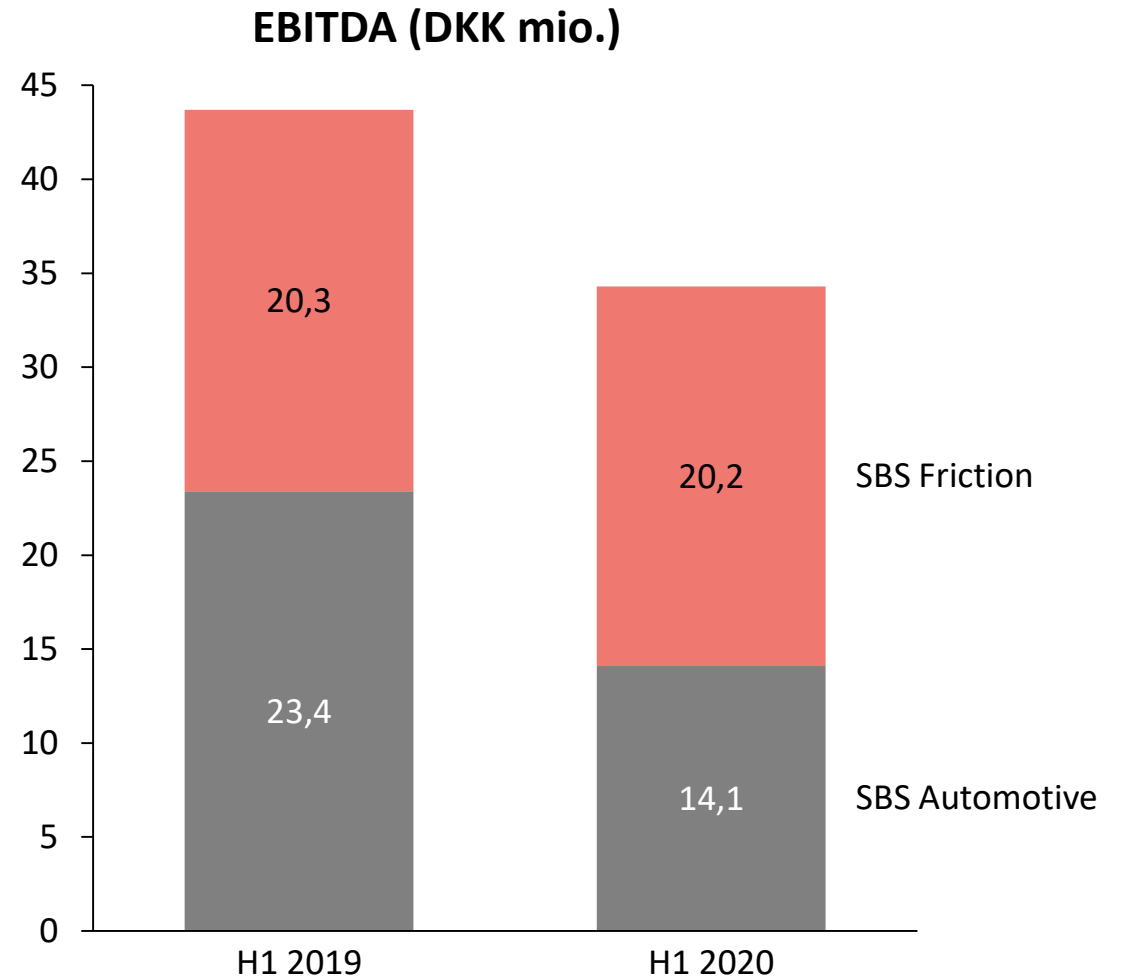
## Indtjening i 1. halvår 2020

SBS Groups indtjening blev præget af konsekvenserne af Covid-19 krisen.

Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev DKK 29,8 mio. mod DKK 42,0 mio. i samme periode 2019. Koncernens overskudsgrad faldt dermed til 9,8% mod 13,9% i 1. halvår 2019.

SBS Automotive fik et EBITDA-resultat på DKK 14,1 mio. mod DKK 23,4 mio. i 1. halvår 2019. Faldet skyldes lavere volumener, kombineret med prispres på større markeder før og efter Covid-19 udbruddet. Effekten blev i mindre grad opvejet af besparelser samt optimeringer af drift og supply chain.

SBS Friction fastholdt stort set driftsindtjeningen og nåede et EBITDA-resultat på DKK 20,3 mio. SBS Friction øgede sin overskudsgrad efter bl.a. yderligere effektiviseringer af produktionen og stram styring af omkostninger med besparelser og udskydelser af en række projekter til 2. halvår.



# PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2020 I HOVEDTRÆK

Ændringen i EBITDA for koncernfunktioner skyldes bl.a. udgifter til strategiske projekter.

En del af udgifterne til strategiske projekter er ifølge IFRS klassificeret som særlige poster, som beløb sig til -2,0 mio. kr. Det bogførte EBITDA-resultat blev herefter DKK 27,8 mio. mod DKK 38,3 mio. i samme periode i 2019.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev DKK 14,5 mio. mod DKK 26,9 mio. i 1. halvår 2019.

Resultat før skat udgør DKK 1,8 mio. mod DKK 14,1 mio. for samme periode i 2019. Resultat efter skat udgør DKK 0,6 mio. mod DKK 12,2 mio. for samme periode i 2019.

I lyset af de vanskelige markedsvilkår er resultaterne fornuftige, men i sagens natur ikke tilfredsstillende.

## **Pengestrømme i 1. halvår 2020**

Pengestrømmene fra driften var positive med DKK 4,6 mio. mod DKK -40,2 mio. i 1. halvår 2019. Den markante forbedring skyldes især den løbende indsats for at nedbringe lagre af handelsvarer.

## **EBITDA recurring**

DKK mio.	H1 2020	H1 2019
SBS Automotive	14,1	23,4
SBS Friction	20,2	20,3
Koncernfunktioner	-4,5	-1,7
<b>EBITDA recurring</b>	<b>29,8</b>	<b>42,0</b>

# HOVED- OG NØGLETAL

SBS Group DKK mio.	2020* 1.halvår	2019* 1.halvår	2019 Året
Nettoomsætning	302,6	364,4	664,1
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	29,8	42,0	62,8
Særlige poster	-2,0	-3,7	-4,4
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27,8	38,3	58,4
Resultat af primær drift (EBIT)	14,5	26,9	34,8
Finansielle poster, netto	-12,7	-12,8	-26,6
Resultat før skat	1,8	14,1	8,2
Resultat efter skat	0,6	12,2	4,7
Egenkapital	-143,9	-137,9	-145,2
Aktiver i alt	530,4	568,1	530,2
Pengestrøm fra driften	4,6	-40,2	-45,7
Pengestrøm til investering, netto	-5,3	-10,1	-24,1
Pengestrøm fra finansiering	0,7	50,3	69,8
Periodens samlede pengestrøm	-	-	-
Nettorentebærende gæld	518,5	494,4	511,8
Netto arbejdskapital (NWC)	226,9	204,1	208,2

SBS Group	2020* 1.halvår	2019* 1.halvår	2019 Året
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring-margin i %)	9,8	11,5	9,5
EBITDA-margin %	9,2	10,5	8,8
EBIT-margin %	4,8	7,4	5,2
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	4,6	9,0	11,1
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-27,1	-24,3	-27,4
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	0,2	3,8	1,5
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-44,9	-43,0	-45,3
Kurs/indre værdi	-0,3	-0,5	-0,4
Børskurs ultimo DKK	11,9	20,4	17,9

- Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.
- Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2019. SBS præsenterer alternative resultatmål i delårsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater.



# SBS GROUP – BALANCE OG FINANSIERING



DKK mio.	2020 30/6	2019 31/12	2019 30/6
Langfristede aktiver	199,1	206,0	200,6
Kortfristede aktiver	331,3	324,2	367,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>530,4</b>	<b>530,2</b>	<b>568,1</b>
Langfristede forpligtelser	466,4	456,2	451,1
Kortfristede forpligtelser	207,9	219,2	255,0
<b>Egenkapital</b>	<b>-143,9</b>	<b>-145,2</b>	<b>-137,9</b>

Balancen udgør pr. 30. juni 2020 DKK 530,4 mio. mod DKK 568,1 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 530,2 mio. pr. 31. december 2019). Faldet i forhold til samme periode i 2019 skyldes en planlagt reduktion i lagrene af handelsvarer.

Langfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2020 DKK 199,1 mio. mod DKK 200,6 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 206,0 mio. pr. 31. december 2019).

Kortfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2020 DKK 331,3 mio. mod DKK 367,5 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 324,2 mio. pr. 31. december 2019).

På passivside udgør langfristede forpligtelser pr. 30. juni 2020 DKK 466,4 mio. mod DKK 451,1 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 456,2 mio. pr. 31. december 2019).

Den rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2020 DKK 518,5 mio. mod DKK 494,4 mio. pr. 30. juni 2019 (DKK 511,8 mio. pr. 31. december 2019).

## Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget er fortsat påvirket af de store nedskrivninger på de frasolgte Notox-aktiver i 2009 og 2015. Egenkapitalen var pr. 30. juni 2020 DKK -143,9 mio. De senere års forbedringer af egenkapitalen blev i 1. halvår midlertidigt bremset af Covid-19 effekterne på SBS Groups indtjening.

Ledelsen forventer, at koncernens drift og indtjening, i henhold til strategiplan frem til og med 2022, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget.

Finansieringsaftalen fra marts 2017 blev i juni 2019 forlænget med yderligere 2 år og dækker det forventede finansieringsbehov frem til april 2022. Under Covid-19 krisen har bankerne midlertidigt stillet ekstra kreditter til rådighed. Disse kreditter er aftalt afviklet i 2. halvår, hvor SBS Group forventer at styrke likviditeten.

DKK mio.	2020 30/6	2019 31/12	2019 30/6
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	16,5	6,8	14,4
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>16,6</b>	<b>6,9</b>	<b>14,5</b>

# FORVENTNINGER TIL 2020

SBS Group suspendede den 31. marts 2020 forventningerne til året på grund af den betydelige usikkerhed, som det globale udbrud af Covid-19 medførte for koncernens drift, omsætning og indtjening.

Baseret på resultaterne i de første 7 måneder samt noget større klarhed om Covid-19's forventede effekter på markeder og kunder i resten af året opdaterer SBS Group nu forventningerne til 2020:

- Omsætningen ventes at blive DKK 570-600 mio.
- Driftsindtjeningen (EBITDA, recurring) ventes at blive DKK 40-50 mio.

**SBS Automotives** efterspørgsel og resultater er yderligere forbedret i juli, selv om aktiviteten i store markeder som Tyskland og UK/Irland fortsat er lavere end før pandemien. I 2. halvår ventes en stabilisering af efterspørgslen på de fleste markeder, men med hård priskonkurrence, som SBS Automotive vil søge at afbøde ved optimeringer af driften. SBS Automotives omsætning i 2.halvår forventes at blive på niveau med 2. halvår 2019.

**SBS Friction** har siden juni haft stigende aktivitetsniveau, og resultaterne er forbedret i forhold til 1. halvår 2020. Det gode momentum ventes at fortsætte. Ved uændrede markedsforhold ventes omsætningen i 2.halvår at blive på niveau med rekordåret 2019 - trods stigende udgifter til udskudte aktiviteter.

Pga. Covid-19 er forventningerne behæftet med større usikkerhed end normalt. De væsentligste risici er Covid-19 effekter på den økonomiske aktivitet på koncernens hovedmarkeder og nye tiltag fra myndighederne for at bremse smittespredning, som kan påvirke efterspørgslen på virksomhedernes produkter og/eller give forstyrrelser i deres værdikæder. I SBS Automotive er der også usikkerhed om efterspørgslen i særligt Tyskland og UK/Irland.





LANGSIGTET  
FOKUS I  
VANSKELIGE  
MARKEDER



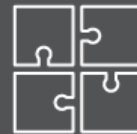
HØJERE  
MARKEDSANDEL  
I FLERE LANDE



STRATEGI MED  
PARTNERSKABER  
BEVISER SIT  
VÆRD



UDRULNING AF NYT  
KONCEPT FOR  
BREMSEKALIPRE



EFFEKTIVISERINGER  
I SOURCING OG  
LOGISTIK



# SBS AUTOMOTIVE



## PROFIL

SBS Automotive er SBS Groups største forretningsområde. SBS Automotive indkøber, færdiggør, lagerfører, markedsfører og distribuerer reservedele til personbiler og varebiler op til 3500 kg.

Produktprogrammet består af sliddele, især mekaniske og hydrauliske bremsedele, styretøj, affjedring, transmission, koblinger, hjullejer og motorophæng.

Produkterne afsættes primært på det frie europæiske eftermarked for reservedele til personbiler og varevogne. Tyskland er det største marked, og Rusland, Skandinavien, Frankrig, Polen og Storbritannien er andre vigtige markeder. Desuden har SBS Automotive et stigende salg i Tyrkiet og Mellemøsten.

SBS Automotive forsyner og betjener langt de fleste af sine markeder fra distributionscentret i Eisenach (Tyskland), som også forestår pakning af bremsebakker. Satellitcentrene i Støvring (Danmark) og Chaumont (Frankrig) har primært fokus på de lokale markeder, og desuden har SBS Automotive et salgskontor i Moskva med fokus på Rusland.

Endelig drives en logistik- og pakkeoperation for bremsebakker og -tromler i Stettin (Polen) i samarbejde med en ekstern partner.

Størstedelen af volumen sælges under SBS Automotives egne varemærker, NK og Eurobrake. NK er typisk positioneret, så det kvalitets-, sortiments- og logistikmæssigt udgør et godt alternativ til egentlige premium brands. NK er derfor velegnet både til distributører, der kun forhandler ét varemærke i hver produktgruppe, og til større kæder, som har brug for et kvalitetsvaremærke til at supplere deres premium brand.

Resten af afsætningen sælges især under private labels inden for bremsebakker, -tromler og -bakker.

Kunderne omfatter et bredt spekter af internationale, nationale og lokale distributører, herunder kapitalkæder, indkøbsgrupper, selvstændige distributører og E-commerce platforme.

## Driften i 1. halvår 2020

SBS Automotive fik en fornuftig start på året.

Omsætningen i januar-februar var bedre end ventet og næsten på niveau med sidste år, trods fortsat svag efterspørgsel og prispres i Europas største frie eftermarked, Tyskland. Men denne udvikling blev stort set opvejet af vækst i salget i markeder som Frankrig, Rusland, Polen og det meste af Skandinavien.

I marts begyndte Covid-19 at påvirke det frie eftermarkeds primære forsyninger fra Kina, hvor flere leverandører måtte indstille produktionen i kortere tid eller køre med reduceret kapacitet. Det medførte forsinkelser på 2-6 uger i SBS Automotives leverancer fra Kina, og virksomheden måtte finde alternative leverandører til kritiske produkter.

I løbet af marts ramte Covid-19 efterspørgslen på SBS Automotives produkter, og den blev forstærket i april, da flere markeder stort set lukkede, bl.a. Rusland, Frankrig, UK/Irland, Polen, Tjekkiet og Tyskland, hvor detailhandel med autoreservedele reelt blev forbudt.

Samtidig førte indskrænkninger i borgernes bevægelsesfrihed til et kraftigt fald i bilkørslen – og dermed i behovet for udskiftning af bilernes sliddele.



# SBS AUTOMOTIVE



Også i maj blev SBS Automotives salg påvirket af Covid-19, om end kunderne på visse markeder – især Frankrig – begyndte at fylde lagrene op igen i takt med, at landene begyndte at genåbne. Samtidig sås en hård priskonkurrence, drevet af premium brands, som midlertidigt satte deres priser ned for at få volumen og cashflow.

I juni rettede efterspørgslen sig yderligere, og flere markeder nåede niveauet fra før Covid-19 krisen eller bedre. Således var der i juni god vækst i Frankrig, Rusland, Polen og det meste af Skandinavien, mens efterspørgslen i store markeder som Tyskland og UK/Irland fortsat lå underdrejet.

Også i juli havde SBS Automotive momentum i den samlede efterspørgsel, og de gode takter ventes at fortsætte i 3. kvartal, dog med forbehold for Covid-19.

Størst tilbagegang havde SBS Automotive i 1. halvår på de strukturelt udfordrede frie eftermarkeder for reservedele i Danmark og Tyskland, men også Storbritannien/Irland, Italien og Sverige noterede sig for faldende salg, primært drevet af Covid-19 krisen.

På andre markeder lykkedes det derimod SBS Automotive at vinde markedsandele trods svage konjunkturer. Det gjaldt især Frankrig, som leverede på et højt niveau, efter SBS Automotive har drejet sin afsætningsstrategi over mod de største distributører i landet.

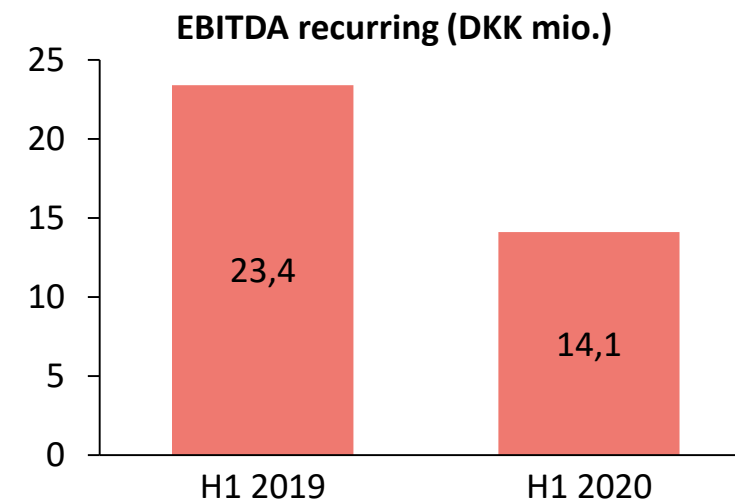
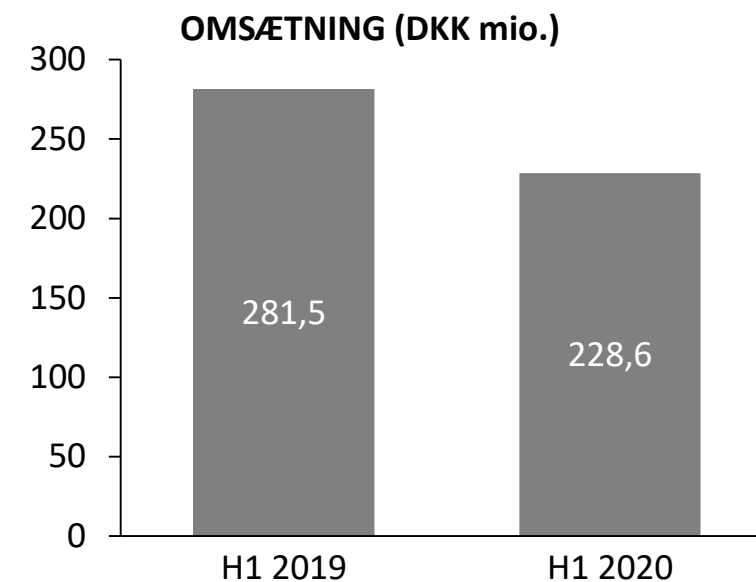
Også i Polen og Norge (online-salg) steg SBS Automotives salg i 1. halvår, drevet af aftaler med store, landsdækkende partnere med primær fokus på NK-programmet. Mindre, nyere markeder som Finland og Island viste også vækst. I Rusland og Ukraine blev solget på niveau med 1. halvår 2019, trods forsinkelser af levering af eksportordrer til landene.

SBS Automotive tilpassede løbende i 1. halvår aktiviteter og kapacitet i Tyskland, Danmark og Frankrig. Bl.a. blev medarbejdere midlertidigt hjemsendt med løntilskud eller gik på nedsat tid. I løbet af maj blev bemanningen gradvist øget, og i juni var beskæftigelsen reetableret. Også logistik- og pakkeoperationen i Polen, som drives af en ekstern partner, justerede løbende kapaciteten.

## Resultater i 1. halvår 2020

SBS Automotives omsætning i 1. halvår blev DKK 228,6 mio. – et fald på 18,8% fra samme periode sidste år. Faldet skyldes negative effekter fra Covid-19 fra marts til juni, forstærket af prispres på visse markeder før og efter Covid-19 udbruddet.

Driftsindtjeningen (EBITDA recurring) i 1. halvår blev DKK 14,1 mio. mod DKK 23,4 mio. kr. i samme periode i 2019. Det svarer til en overskudsgrad på 6,2% mod 8,3% i 1. halvår 2019. Faldet skyldes primært lavere volumener. Effekten blev delvist opvejet af besparelser samt optimeringer af drift og supply chain.



## Strategisk opdatering

SBS Automotives mål er uændret at udbygge sin markedsposition og sikre fornuftige marginer, på trods af de midlertidige udfordringer fra Covid-19 pandemien. SBS Automotive fastholder derfor sit langsigtede fokus på markedsudvikling, indtjening, udvidelser af sortimentet og fortsatte optimeringer af driften.

Det frie, automotive eftermarked i Europa er fortsat i opbrud med tiltagende konsolidering, hvor globale operatører, herunder kapitalfonde, køber op i distributionsleddet og sætter mindre grossister under pres.

På det store franske marked er konsolideringen så langt fremme, at Frankrig nu domineres af få store, distributører, hvor der tidligere var flere hundrede mindre udbydere. Derimod er konsolideringen stadig i gang i Tyskland, som er SBS Automotives største marked og det største frie eftermarked i Europa.

Covid-19 ventes at fremskynde konsolideringen, fordi økonomien hos flere aktører – især de mindre grossister - er blevet yderligere presset under krisen.

Samtidig sourcer de store kæder flere varer direkte fra bl.a. Kina, ligesom bilproducenterne i højere grad går ind i det frie eftermarked med tilbud om servicering, reservedele mv. Også slutbrugernes adfærd ændrer sig, bl.a. vinder internethandlen med reservedele frem.

SBS Automotives svar på udviklingen er at indgå partnerskaber med de største og mest solide distributører, grossister og E-commerce platforme i de vigtigste markeder, fordi disse kunder er mere solide og langsigtede i deres ageren, ligesom deres salgskanaler er stærkere. Partnerstrategien blev bekræftet i 1. halvår, hvor SBS Automotives afsætning til partnere – herunder værksteder og teknikpartnere – var mere robust end salget til øvrige kunder, specielt mindre grossister.

SBS Automotive skaber værdi for sine kunder ved høj leveringssikkerhed og et bredt produktprogram, der dækker flere prispunkter og varemærker. Da de største kunder har mere komplekse behov, udvider SBS Automotive løbende sit sortiment med nye, differentierede løsninger.

Særlig fokus i 1. halvår var der på udrulningen af det pantfri koncept på bremsekalibre – formentlig det bredeste program i Europa – som SBS Automotive lancerede ved årsskiftet under NK-varemærket og som private label-produkt. Udrulningen af nyere løsninger som ABS-sensorer, støddæmpere og fjedre fortsatte også i 1. halvår, mens planlagte produktlanceringer blev flyttet til 2. halvår pga. Covid-19 krisen.

Parallelt med partnerstrategien i Europa er SBS Automotive i gang med at opdyrke nye markeder uden for Europa. Fokus er p.t. især på Tyrkiet og Mellemøsten, hvor en række initiativer dog midlertidigt blev sat på hold i 1. halvår under Covid-19 krisen.

SBS Automotive er primært en distributionsvirksomhed, hvor produkter sources fra producenter i bl.a. Kina, fragtes til Europa, pakkes, lagerføres og sælges til et bredt spektrum af distributører og indkøbsgrupper.

Virksomheden arbejder løbende med at effektivisere hele værdikæden fra sourcing til levering af slutprodukt for at reducere kompleksitet, omkostninger og arbejdskapitalbinding. Også det samlede proces-flow og leverandøraftalerne optimeres.

Fokus i 2020 er bl.a. på at øge omsætningshastigheden i lagrene af færdigvarer samt at opnå bedre sourcing af produkter som kalibre og støddæmpere.

Med ændringerne i kundestruktur og markedstilgang ændres også kravene til virksomhedens supply chain også.

Antallet af dag-til-dag leverancer, som typisk efterspørges af de mindre distributører, falder fortsat. Derimod stiger antallet af større ordrer med leveringstid på 2-5 dage, som imødekommer de større distributørers behov for lagerføring af NK-varer. Dette medfører tilpasninger i ordrehåndteringen.



Ny produktgruppe:  
Motorophæng

# SBS FRICTION



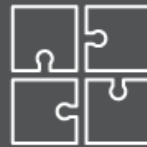
STÆRK  
INDTJENING I  
VANSKELIGE  
MARKEDER



STÆRKESTE PIPE-  
LINE TIL DATO I  
OEM-MARKEDET



BREDERE PRODUKT  
PROGRAM TIL  
OEM



NYE KUNDEAFTAL-  
ER I OVERSØISKE  
MARKEDER



VERDENS MEST  
MILJØVENLIGE  
BREMSEKLODS  
LANCERES I 2021



# SBS FRICTION



## PROFIL

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele og friktionsteknologi til motorcykler, scootere og ATV/UTV-køretøjer samt en række specialområder.

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

SBS Friction opererer globalt på både det frie eftermarked for reservedele og på OEM-markedet. Virksomheden har kunder i ca. 60 lande.

På det frie eftermarked er SBS Friction markedsleder inden for bremseklodser i Europa, hvor de største markeder er Italien, Tyskland, Frankrig og Spanien. Desuden har virksomheden en voksende afsætning i Asien, Nord- og Sydamerika. Størstedelen af volumen i eftermarkedet sælges under varemærket SBS og resten som private label-produkter.

På OEM-markedet servicerer SBS Friction især producenter af køretøjer og producenter af bremsesystemer til motorcykler, scootere, ATV-køretøjer og andre køretøjer. OEM-markedet omfatter også producenter af vindmøller og andre industrielle niches med behov for friktionsteknologi.

SBS Friction kontrollerer størstedelen af værdikæden med egen udvikling og produktion, egen distribution samt salg og markedsføring. Alle funktioner er samlet i Svendborg (Danmark).



## Driften i 1. halvår 2020

Med afsæt i en pæn ordrebog fik SBS Friction som ventet en god start på året. Omsætning og indtjening lå i januar-februar over de samme måneder i rekordåret 2019, og i februar nåede SBS Friction sin højeste omsætning til dato.

Men i marts slog Covid-19 effekterne igennem med udskudte ordrer og faldende efterspørgsel på nøglemarkeder som Italien, Frankrig, Spanien og Tyskland.

På disse og andre markeder blev aktiviteten hos grossister, forhandlere og værksteder ramt af Covid-19 nedlukninger, og indskrænkninger af borgernes bevægelsesfrihed udskød køresæsonen for 2-hjulede køretøjer.

Covid-19 effekterne var også markant negative i april og maj, men ordreindgangen steg i maj i takt med, at flere markeder genåbnede, og distributørerne gik i gang med at genopbygge deres lagre.

I juni blev SBS Frictions salg og indtjening bedre end i juni 2019, og de gode takter ventes at fortsætte i 3. kvartal med et aktivitetsniveau på niveau med eller over samme periode i 2019, dog med forbehold for Covid-19.

Som følge af Covid-19 faldt SBS Frictions salg til det frie eftermarked i 1. halvår i Europa, og forbud mod racerløb ramte også salget i det attraktive racing-segment. I Asien steg salget derimod.



# SBS FRICTION

Også OEM-salget blev påvirket af Covid-19, men var mere robust, især fordi efterspørgsel på komponenter til vindmøller var højere end ventet. På trods af Covid-19 blev pipelinen i OEM væsentligt styrket i 1. halvår.

SBS Friction tilpassede løbende aktiviteter og kapacitet til Covid-19, bl.a. ved midlertidigt at hjemsende dele af medarbejderstaben med løntilskud. Bemandingen blev normaliseret i starten af juni. En række tiltag sikrede, at forsyningerne af kritiske råvarer ikke blev påvirket væsentligt under Covid-19 krisen.

## Resultater i 1. halvår 2020

SBS Frictions omsætning i 1. halvår blev DKK 74,0 mio. – et fald på 10,8% fra samme periode i 2019. Faldet skyldes alene negative Covid-19 effekter i marts, april og maj. Der er ingen ændringer i SBS Frictions markedsandele eller i den underliggende efterspørgsel, og som markedsleder har SBS Friction ikke i væsentlig grad været påvirket af prispres.

Driftsindtjeningen (EBITDA recurring) i 1. halvår blev DKK 20,2 mio. mod DKK 20,3 mio. kr. i 2019, svarende til en overskudsgrad på 27,3 mod 24,5% i 1. halvår 2019.

Den stigende overskudsgrad skyldes bl.a. yderligere effektiviseringer af produktionen og stram styring af omkostningerne med besparelser og udskydelse af en række projekter til 2. halvår.

## Strategisk opdatering

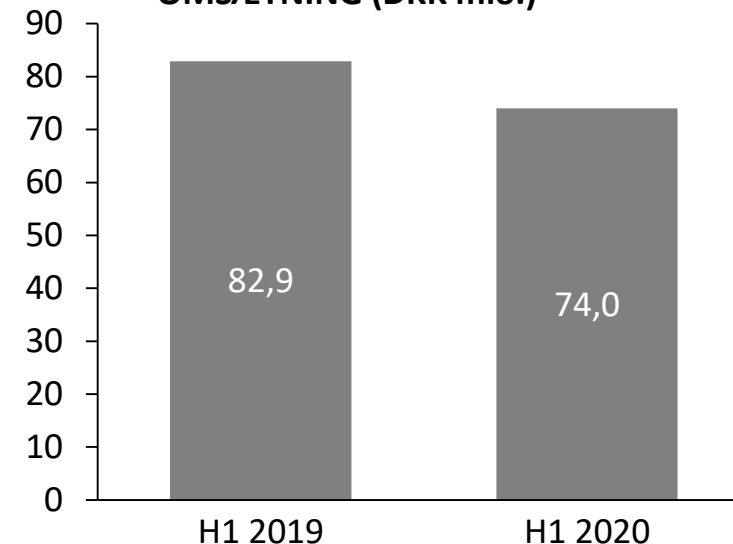
SBS Frictions mål er uændret at fortsætte de senere års lønsomme vækst i både det frie eftermarked og OEM-markedet, trods de midlertidige udfordringer fra Covid-19.

I det frie eftermarked fortsatte globaliseringen med nye kundeforhold i bl.a. Thailand, Algeriet, Island og USA. I Asien vil SBS Friction styrke markedsføringen for at støtte især nyere distributører i Sydøstasien, og de konkrete initiativer tilpasses løbskalenderen for FIM Asia Road Racing. I Europa og senere andre markeder er det fortsat planen at udbygge sortimentet med relaterede produkter, der kan sælges under SBS-varemærket.

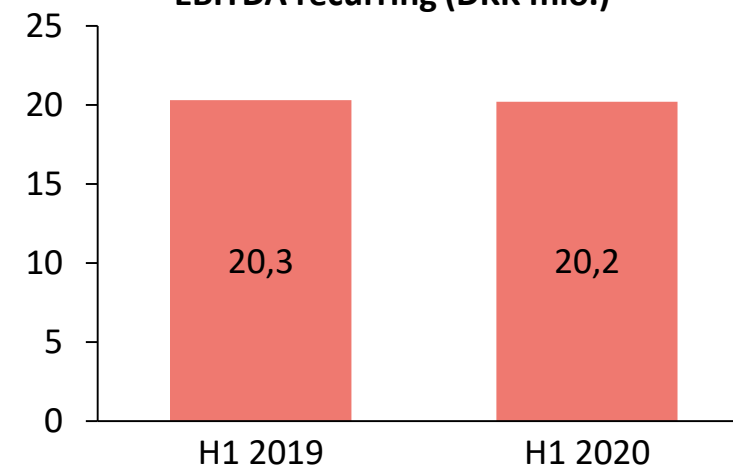
I OEM-markedet har SBS Friction den stærkeste pipeline til dato med stigende sandsynlighed for, at projekterne udmønter sig i ordrer. Det er resultatet af investeringerne i at blive kvalitetsgodkendt og prækvalificeret af flere globalt førende producenter af bremsesystemer og køretøjer. Især samarbejdet med en ny kunde i Kina udvikler sig positivt.

Længst fremme er et projekt med motorcykler fra en europæisk producent, hvor SBS Friction foreløbig har fået ordrer på et mindre, 5-cifret antal bremseklodser med potentiale for betydeligt mere. Også andre projekter skrider frem med for-serieordrer og prøveordrer, der kan føre til storskalaproduktion i 2021-2022. I 1. halvår afgav SBS Friction sit største tilbud til dato med en årlig volumen på 660.000 klodser.

## OMSÆTNING (DKK mio.)



## EBITDA recurring (DKK mio.)



# SBS FRICTION

For at understøtte opbygningen i OEM-markedet er produktplatformen til OEM udvidet, så den nu omfatter 7 bremsebelægninger, hvoraf 5 er i produktion, og 2 p.t. er under indkøring.

Udviklingen af verdens mest miljøvenlige bremseklods, GreenPad, fortsætter, trods forsinkelser af forårets tests pga. Covid-19.

Efter vellykket testproduktion og yderligere procesoptimering er målet at frigive GreenPad til produktion sidst i 2020 og lancere bredt i 2021.

GreenPad eliminerer stort set brugen af tungmetallerne nikkel og kobber, som frigives i støvet fra konventionelle bremseklodser, og systemet ventes at give SBS Friction et miljømæssigt forspring i både OEM-markedet og det frie eftermarked.

Optimeringer af virksomhedens processer fortsætter, bl.a. med forenklinger af supply chain, reduktion af lageromkostninger og udskiftning af compounds i nuværende bremsebelægninger med billigere råvarer, der har samme ydeevne.

Ultimo 2019/Primo 2020 indførte SBS Friction et nyt ERP-system, som efter en indkørfase nu fungerer som planlagt



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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.

## **Direktion**

Mads Bonde, CEO  
Carsten Schmidt, CFO

**Svendborg, 27. august 2020**

## **Bestyrelse**

Peter Eriksen Jensen, formand  
John Staunbjerg Dueholm, næstformand  
Lars Radoor Sørensen  
Pernille Wendel Mehl  
Jytte Petersen \*  
Jan B. Pedersen \*  
Christian Jørgensen \*

*\* Medarbejderrepræsentanter*

# REGNSKABSTAL

# RESULTATOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2020 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 <sup>1</sup> 1. Halvår	2019 Året
Nettoomsætning	302,6	364,4	664,1
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-153,2	-248,4	-432,1
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-26,6	30,6	28,8
Andre eksterne omkostninger	-37,0	-43,9	-89,9
Personaleomkostninger	-55,0	-60,7	-108,1
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA Recurring)	29,8	42,0	62,8
Særlige poster <sup>2</sup>	-2,0	-3,7	-4,4
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27,8	38,3	58,4
Af- og nedskrivninger	-13,3	-11,4	-23,6
Resultat af primær drift (EBIT)	14,5	26,9	34,8
Finansielle indtægter	-	-	0,6
Finansielle omkostninger	-12,7	-12,8	-27,2
Resultat før skat	1,8	14,1	8,2
Skat af periodens resultat	-1,2	-1,9	-3,5
Periodens resultat (fordeles til aktionærene i Scandinavian Brake Systems A/S)	0,6	12,2	4,7
<b>DKK pr. aktie:</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,2	3,8	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,2	3,8	1,5

1) Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

2) Særlige poster er hovedsageligt relateret til omkostninger ifm. Supply Chain Optimeringsprojekt

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2020 <sup>1</sup> 1. Halvår	2019 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 Året
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,6</b>	<b>12,2</b>	<b>4,7</b>
<b>Anden totalindkomst</b> <i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,1	-0,1	-0,1
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>			
Periodens værdiregulering	1,0	0,0	1,1
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0,0	0,1	-0,6
Skat af anden totalindkomst	-0,2	0,0	-0,1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1,3</b>	<b>12,3</b>	<b>5,0</b>

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

1) Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

# BALANCE

SBS Group DKK mio. AKTIVER	2020 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 Året
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	12,5	12,5	12,5
Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
Udviklingsprojekter	14,0	13,6	12,3
Software	11,7	8,0	15,2
	39,6	35,6	41,5
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	57,9	58,3	59,0
Produktionsanlæg og maskiner	23,0	26,3	25,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5,4	6,8	6,4
Leasingaktiver	27,1	28,6	28,7
	113,3	120,0	119,4
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
Udskudt skat	46,1	45,0	45,0
	46,2	45,1	45,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>199,1</b>	<b>200,6</b>	<b>206,0</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	185,9	214,6	211,3
Tilgodehavender	145,4	152,9	112,8
Likvide beholdninger	0,0	0,1	0,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>331,3</b>	<b>367,5</b>	<b>324,2</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>530,4</b>	<b>568,1</b>	<b>530,2</b>

SBS Group DKK mio. PASSIVER	2020 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 <sup>1</sup> 1. Halvår	2019 Året
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
Reserve for sikringstransaktioner	-1,5	-2,6	-2,3
Reserve for valutakursregulering	1,6	1,7	1,7
Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,6
Overført resultat	-186,7	-179,8	-187,3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-143,9</b>	<b>-137,9</b>	<b>-145,2</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	-	-	6,0
Leasingforpligtelser	30,7	32,3	32,7
Kreditinstitutter mv.	435,7	418,8	417,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>466,4</b>	<b>451,1</b>	<b>456,2</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	46,3	37,8	56,0
Leasingforpligtelser	5,8	5,7	5,7
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	155,7	211,5	157,5
Hensatte forpligtelser	-	-	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>207,9</b>	<b>255,0</b>	<b>219,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>674,3</b>	<b>706,1</b>	<b>675,4</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>530,4</b>	<b>568,1</b>	<b>530,2</b>

1) Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

# EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	32,1	-2,7	1,8	10,6	-192,0	-150,2
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	12,2	12,2
Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering v. omregning udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Værdiregulering, sikringsinstrumenter						
Periodens værdiregulering	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	0,1	-	-	-	0,1
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	0,1	-0,1	-	-	-
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,1	-0,1	-	12,2	12,3
Egenkapital 30. juni 2019	32,1	-2,6	1,7	10,6	-179,8	-137,9

DKK mio.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	32,1	-2,3	1,7	10,6	-187,3	-145,2
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	0,6	0,6
Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering v. omregning udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Værdiregulering, sikringsinstrumenter						
Periodens værdiregulering	-	1,0	-	-	-	1,0
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-0,2	-	-	-	-0,2
Anden totalindkomst i alt	-	0,8	-0,1	-	-	0,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,8	-0,1	-	0,6	1,3
Egenkapital 30. juni 2020	32,1	-1,5	1,6	10,6	-186,7	-143,9



# PENGESTRØMSOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2020 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 <sup>1</sup> 1. halvår	2019 Året
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	1,8	14,1	8,2
Af- og nedskrivninger	13,3	11,4	23,6
Reguleringer (note 1)	12,7	12,8	26,6
Ændring i driftskapital (note 2)	-7,9	-64,0	-73,0
Pengestrøm fra primær drift	19,9	-25,7	-14,6
Modtaget finansielle indtægter	-	-	-
Betalt finansielle omkostninger	-12,7	-12,8	-26,7
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-2,6	-1,8	-4,4
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>4,6</b>	<b>-40,2</b>	<b>-45,7</b>
Køb af immaterielle aktiver	-2,8	-5,1	-13,9
Køb af materielle aktiver	-2,6	-5,0	-10,2
Salg af materielle aktiver	-	-	-
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>-5,3</b>	<b>-10,1</b>	<b>-24,1</b>
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	2,6	53,2	76,0
Afdrag på leasinggæld	-1,9	-2,9	-6,2
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>0,7</b>	<b>50,3</b>	<b>69,8</b>
Likvide midler, primo	0,1	0,1	0,1
<b>Likvide midler, ultimo</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Reguleringer (note 1)</b>			
Finansielle indtægter	-	-	-
Finansielle omkostninger	12,7	12,8	26,6
	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>	<b>26,6</b>
<b>Ændring i driftskapital (note 2)</b>			
Ændringer i tilgodehavender	-32,6	-40,8	-44,5
Ændringer i varebeholdninger	25,4	-32,1	-28,8
Ændringer i leverandørgæld mv.	-0,8	8,9	0,3
	<b>-7,9</b>	<b>-64,0</b>	<b>-73,0</b>

Pengestrømmene kan ikke direkte udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

1) Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

# NOTER

## **Note 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2020 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 2019, hvortil der henvises. Årsregnskabet for 2019 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke selskabet.

### *Offentlige tilskud/kompensation*

Offentlige tilskud/kompensation omfatter primært statslige kompensationsordninger som følge af Covid-19, herunder lønkompensation og kompensation for aflyste arrangementer. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget. Modtaget kompensation indregnes direkte i resultatopgørelsen i takt med, at de kompensationsberettigede omkostninger afholdes. Kompensationen modregnes synligt i noterne under den regnskabspost, som kompensationen vedrører.

## **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 2019, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2019., dog pga. Covid-19 er forventningerne behæftet med større usikkerhed end normalt. De væsentligste risici er Covid-19 effekter på den økonomiske aktivitet på koncernens hovedmarkeder og nye tiltag fra myndighederne for at bremse smittespredning, , som kan påvirke efterspørgslen på virksomhedernes produkter og/eller give forstyrrelser i deres værdikæder.

Ledelsen vurderer herudover, at der ikke er sket væsentlige ændringer i forudsætninger, skøn mv.

## Note 3 - SEGMENTOPLYSNINGER

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. eliminerings *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
DKK mio.	1. Halvår	1. Halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. Halvår
Segmentomsætning til eksterne kunder	228,6	281,5	73,9	82,9	-	-	302,6	364,4
EBITDA recurring	14,1	23,4	20,2	20,3	-4,5	-1,7	29,8	42,0
Segmentresultat efter skat	3,1	8,8	9,1	10,8	-11,7	-7,3	0,6	12,2

\* 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 2020.

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 - PERSONALEOMKOSTNINGER**

Selskabet har under Covid-19 haft hjemsendt medarbejdere og er omfattet af ordningen for lønkomensation. Selskabet har foretaget en foreløbig opgørelse af lønkomensationen pr. 30. juni 2020, der er indregnet i halvårsregnskabet pr. 30. juni 2020. Det indtægtsførte beløb udgør DKK 3,9 mio. og er modregnet i personaleomkostninger.

## **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 2020 DKK -8,1 mio.

For renteswap er der foretaget en analyse og det vurderes at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 30. juni 2020 i lighed med pr. 31. december 2019. For yderligere herom henvises til SBS' årsrapport for 2019, note 29.

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 forpligtelses 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 markedsddata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare data, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurver, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markedsddata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 30. juni 2020.