

29. AUGUST 2019



SBS GROUP

SELSKABSMEDDELELSE NR. 05-2019

DELÅRSRAPPORT

1. JANUAR – 30. JUNI 2019

MAKING ROADS SAFE SINCE 1964



SBS AUTOMOTIVE



SBS
FRICTION

INDHOLD

Ledelsens beretning

- Finansielt overblik s.3
- Perioden i hovedtræk s. 4
- Hoved- og nøgletal s. 5
- Omsætnings- og EBITDA udvikling s. 6-7
- Balance og finansiering s. 8
- Forventninger til 2019 s. 9
- Forretningsområder s. 10-18

Ledelsepåtegning s. 19

Resultatopgørelse s. 20

Totalindkomstopgørelse s. 21

Balance s. 22

Egenkapitalopgørelse s. 23

Pengestrømsopgørelse s. 24

Noter s. 25-29

SBS GROUP – FINANSIELT OVERBLIK



364,4 MIO
DKK

NETTOOMSÆTNING
fra DKK 372,6 mio. til DKK 364,4 mio.



42,0 MIO
DKK

EBITDA (RECURRING)
fra DKK 40,2 mio. til DKK 42,0 mio. ¹⁾



11,5%

EBITDA (RECURRING) MARGIN
fra 10,8% til 11,5%. ¹⁾

1) for indregning af IFRS16 henvises til note 1

PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2019 I HOVEDTRÆK



Koncernomsætning

SBS Groups omsætning i perioden blev på DKK 364,4 mio. mod DKK 372,6 mio. i 1. halvår 2018.

SBS Automotive havde lavere omsætning end i tilsvarende periode 2018, hvilket kan tilskrives svage afsætningskonjunkturer på vigtige geografiske segmenter i det automotive eftermarked.

SBS Friction fortsatte de senere års fremgang i omsætningen, der voksede godt 3%.

Driftsresultat

SBS Groups driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev på DKK 42,0 mio. mod DKK 40,2 mio. i samme periode 2018. Resultat efter skat blev på DKK 12,2 mio. mod DKK 18,2 mio. i samme periode 2018.

SBS Friction forbedrede indtjeningen markant, mens SBS Automotive's indtjening som nævnt var påvirket af lavere omsætning.

Strategisk review

I november 2018 igangsatte SBS Groups ledelse en strategisk undersøgelse af forretningsområde SBS Automotive med henblik på at afklare virksomhedens strategiske positionering i forhold til udviklingen og konsolideringen på det automotive eftermarked. Undersøgelsen afsluttedes i slutningen af april 2019.

Konklusionen blev, at SBS Automotive fortsætter som selvstændig virksomhed i SBS Group. Den strategiske undersøgelse har afdækket en række potentialer, der kan give virksomheden en stærkere position på markedet. Disse potentialer vil nu blive forfulgt. Ledelsen vil ligeledes følge udviklingen i markedet tæt og løbende overveje, hvilke muligheder, der giver størst værdi for SBS Group og dets aktionærer. For yderligere information henvises til selskabsmeddelelse nr. 03-19.

Finansieringsaftale

Finansieringsaftalen fra marts 2017 blev i juni 2019 forlænget med yderligere 2 år og dækker det forventede finansieringsbehov frem til april 2022.

Forretningsområderne

I forretningsområderne SBS Automotive og SBS Friction har fokus været på de prioriterede strategiske indsatsområder.

SBS automotive har ageret i et konjunkturmæssigt presset marked, og samtidigt fastholdt fokus på langsigtet markedsudvikling og driftsmæssig optimering. Særligt de nye kundekoncepter i Tyskland har udviklet sig positivt.

I SBS Friction har der været særlig fokus på projektudvikling på OEM-markedet, lancering af nye eftermarkedsprodukter samt implementering af ny teknologi i produktionslinjerne.

Implementering af IFRS 16

Med virkning fra 2019 har SBS Group implementeret IFRS 16 Leasingkontrakter.

EBITDA (recurring) for perioden er som følge heraf positivt påvirket af IFRS16 med DKK 3,3 mio. Der henvises herudover til note 1.

For yderligere oplysninger, kontakt Mads Bonde, CEO, tlf. 63 21 15 15. Selskabets hjemmeside: www.sbs-group.dk

HOVED- OG NØGLETAL

SBS Group DKK mio.	2019* 1. halvår	2018* 1. Halvår	2018 Året
Nettoomsætning	364,4	372,6	682,4
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring)	42,0	40,2	62,5
Særlige poster	-3,7	-	-5,3
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,3	40,2	57,2
Resultat af primær drift (EBIT)	26,9	32,4	41,4
Finansielle poster, netto	-12,8	-10,9	-23,4
Resultat før skat	14,1	21,5	18,0
Resultat efter skat	12,2	18,2	13,5
Egenkapital	-137,9	-145,8	-150,2
Aktiver i alt	568,1	495,8	465,5
Pengestrøm fra driften	-40,2	-12,3	44,3
Pengestrøm til investering, netto	-10,1	-3,9	-18,4
Pengestrøm fra finansiering	50,3	16,2	-25,9
Periodens samlede pengestrøm	-	-	-
Nettorentebærende gæld	494,4	445,6	403,4
Netto arbejdskapital (NWC)	204,1	194,7	141,1

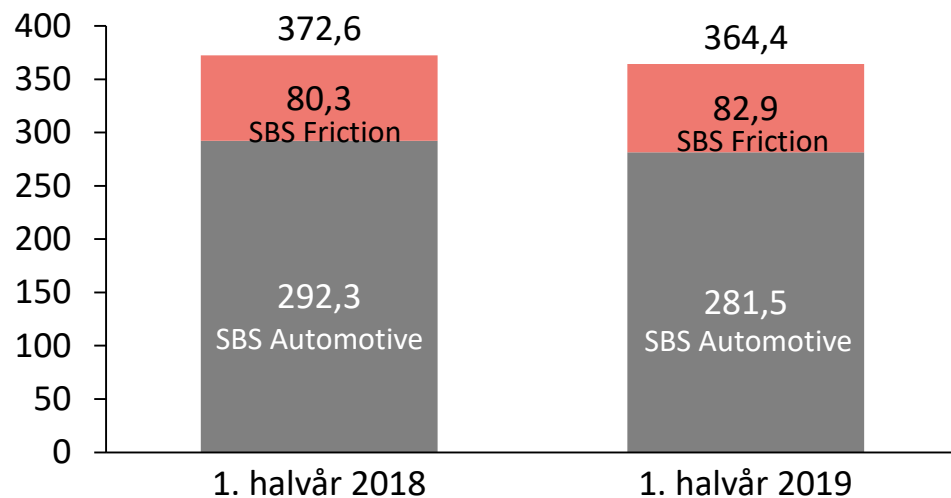
SBS Group	2019* 1. halvår	2018* 1. Halvår	2018 Året
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA-recurring-margin)	11,5	10,8	9,2
EBITDA-margin	10,5	10,8	8,4
EBIT-margin	7,4	8,7	6,1
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	9,0	13,0	21,2
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-24,3	-29,4	-32,3
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS basic)	3,8	5,7	4,2
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-43,0	-45,5	-46,8
Kurs/indre værdi	-0,5	-0,6	-0,4
Børskurs ultimo	20,4	25,0	18,5

- *Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.*
- *Sammenligningstallene for 1. halvår 2018 samt hele 2018 er ikke tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 16.*

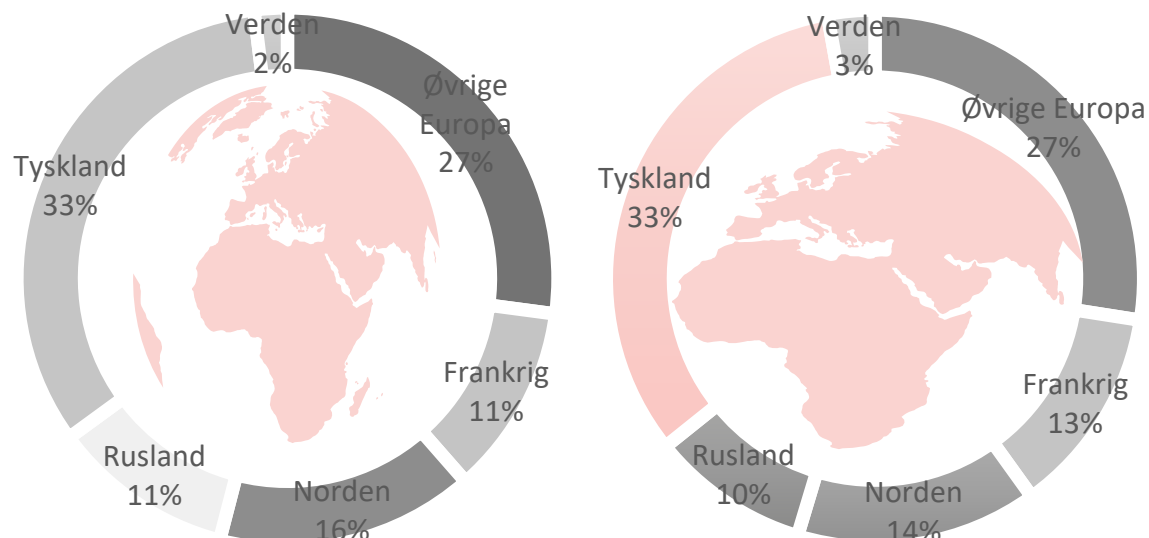
Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2018. SBS præsenterer alternative resultatmål i delårsrapporten, 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 - OMSÆTNINGSUDVIKLING

DKK Mio.



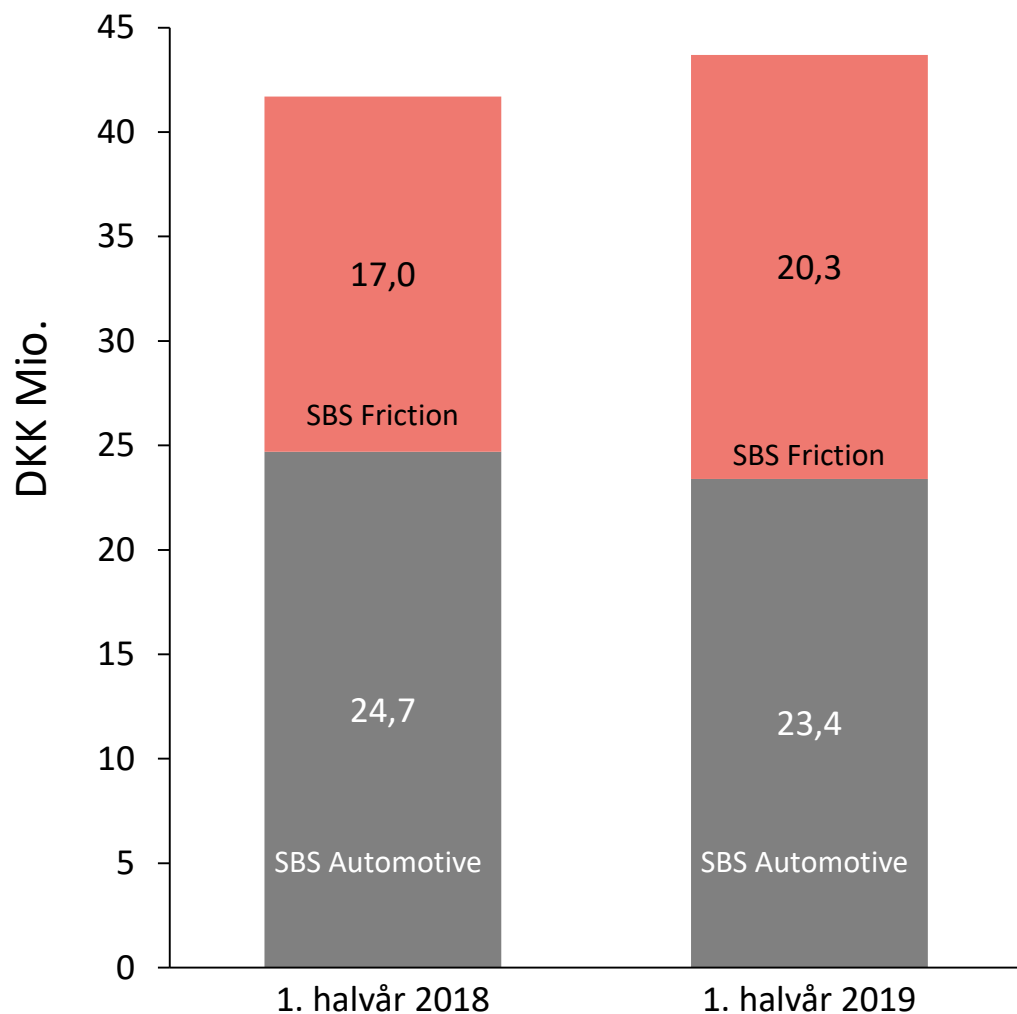
Omsætning DKK mio.	2019 1. Halvår	2018 1. Halvår	Index
SBS Automotive	281,5	292,3	96
SBS Friction	82,9	80,3	103
SBS Group	364,4	372,6	98



SBS Automotives tilbagegang kan relateres til svage afsætningskonjunkturer på vigtige geografiske segmenter i det automotive eftermarked.

SBS Friction fortsatte de senere års fremgang i omsætningen, der voksede godt 3%.

SBS GROUP – EBITDA UDVIKLING



EBITDA recurring DKK mio.	2019 1. Halvår	2018 1. halvår	Index
SBS Automotive	23,4	24,7	95
SBS Friction	20,3	17,0	119
Koncernfunktioner	-1,7	-1,5	113
SBS Group EBITDA recurring	42,0	40,2	104

Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA recurring): DKK 42,0 mio. mod DKK 40,2 mio. i 2018. EBITDA (recurring) er positivt påvirket af implementeringen af IFRS16 med DKK 3,3 mio.

Resultat af primær drift (EBIT): DKK 26,9 mio. mod DKK 32,4 mio.

Resultat før skat udgør DKK 14,1 mio. mod DKK 21,5 mio. for samme periode i 2018.

Resultat efter skat udgør DKK 12,2 mio. mod DKK 18,2 mio. for samme periode i 2018.

Resultat for 1. halvår 2019 er på niveau med forventningerne.

SBS GROUP – BALANCE OG FINANSIERING



DKK mio.	2019 30/6	2018 31/12	2018 30/6
Langfristede aktiver	200,6	170,8	164,5
Kortfristede aktiver	367,5	294,7	331,3
Aktiver i alt	568,1	465,5	495,8
Langfristede forpligtelser	451,1	387,8	433,9
Kortfristede forpligtelser	255,0	227,9	207,6
Egenkapital	-137,9	-150,2	-145,8

Balancen udgør pr. 30. juni 2019 DKK 568,1 mio. mod DKK 465,5 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 495,8 mio. pr. 31. december 2018).

Langfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2019 DKK 200,6 mio. mod DKK 170,8 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 164,5 mio. pr. 31. december 2018). De langfristede aktiver er påvirket af implementeringen af IFRS 16, som betyder indregning af leasingaktiver for DKK 28,6 mio. i de materielle anlægsaktiver.

Kortfristede aktiver udgør pr. 30. juni 2019 DKK 367,5 mio. mod DKK 294,7 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 331,3 mio. pr. 31. december 2018). Koncernens kortfristede aktiver er påvirket af midlertidige forøgelse af lager.

På passivside udgør langfristede forpligtelser pr. 30. juni 2019 DKK 451,1 mio. mod DKK 387,8 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 433,9 mio. pr. 31. december 2018).

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2019 DKK 494,6 mio. mod DKK 445,6 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 403,5 mio. pr. 31. december 2018).

Rentebærende gæld er dels påvirket af implementeringen af IFRS 16, som har betydet en forøgelse med DKK 38 mio. pr. 30. juni 2019 samt midlertidig forøgelse af de kortfristede aktiver – fx. lager. Kortfristede forpligtelser udgør pr. 30. juni 2019 DKK 255,0 mio. mod DKK 227,9 mio. pr. 30. juni 2018 (DKK 207,6 mio. pr. 31. december 2018).

Kapitalgrundlaget i koncernen er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox aktiverne i 2009 og 2015. Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2019 DKK -137,9 mio.

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

SBS Group likviditetsberedskab kan opgøres således:

DKK mio.	2019 30/6	2018 31/12	2018 30/6
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	14,4	48,6	18,8
Likviditetsberedskab	14,5	48,7	18,9

Finansieringsaftalen fra marts 2017 blev i juni 2019 forlænget med yderligere 2 år og dækker det forventede finansieringsbehov til gennemførelse af koncernens aktiviteter frem til april 2022.

FORVENTNINGER TIL 2019

Det europæiske marked for reservedele til biler var i første halvår præget af svage afsætningskonjunkturer, hvilket især kom til udtryk mod periodens slutning, hvor faldende efterspørgsel på flere vigtige markeder førte til hårdere konkurrence og øget pres på marginerne. Denne udvikling ventes at fortsætte i andet halvår, hvor markedsforholdene kan komme under yderligere pres i bl.a. UK på grund af Brexit samt i Tyskland og andre markeder på grund af konjunkturmæssig afmatning og stigende usikkerhed.

Denne udvikling ventes at påvirke indtjeningen i SBS Automotive i andet halvår, selv om SBS vil søge at afbøde effekterne gennem fortsatte driftsmæssige optimeringer, sortimentsudvidelser og nye markedstiltag. SBS Friction ventes derimod ikke at blive påvirket.

SBS-koncernen præciserer på den baggrund de tidligere udmeldte forventninger til 2019:

- Omsætningen ventes uændret at blive DKK 680-700 mio.
- Driftsindtjeningen (EBITDA, recurring) ventes nu at blive i den nedre ende af det tidligere udmeldte interval, hvor den tidligere forventning var DKK 70-80 mio. Implementeringen af IFRS 16 ventes uændret at bidrage med ca. DKK 7 mio.



SBS AUTOMOTIVE



FASTHOLDELSE
AF LANGSIGTET
FOKUS TRODS
VANSKELIGE
KONJUNKTURER



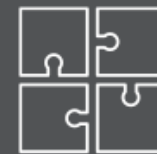
FREMGANG PÅ
NYE MARKEDER



VÆKST I
PARTNER-
KONCEPTER I
TYSKLAND



BREDERE PRODUKT-
PROGRAMMER OG
NYE PRODUKT-
GRUPPER



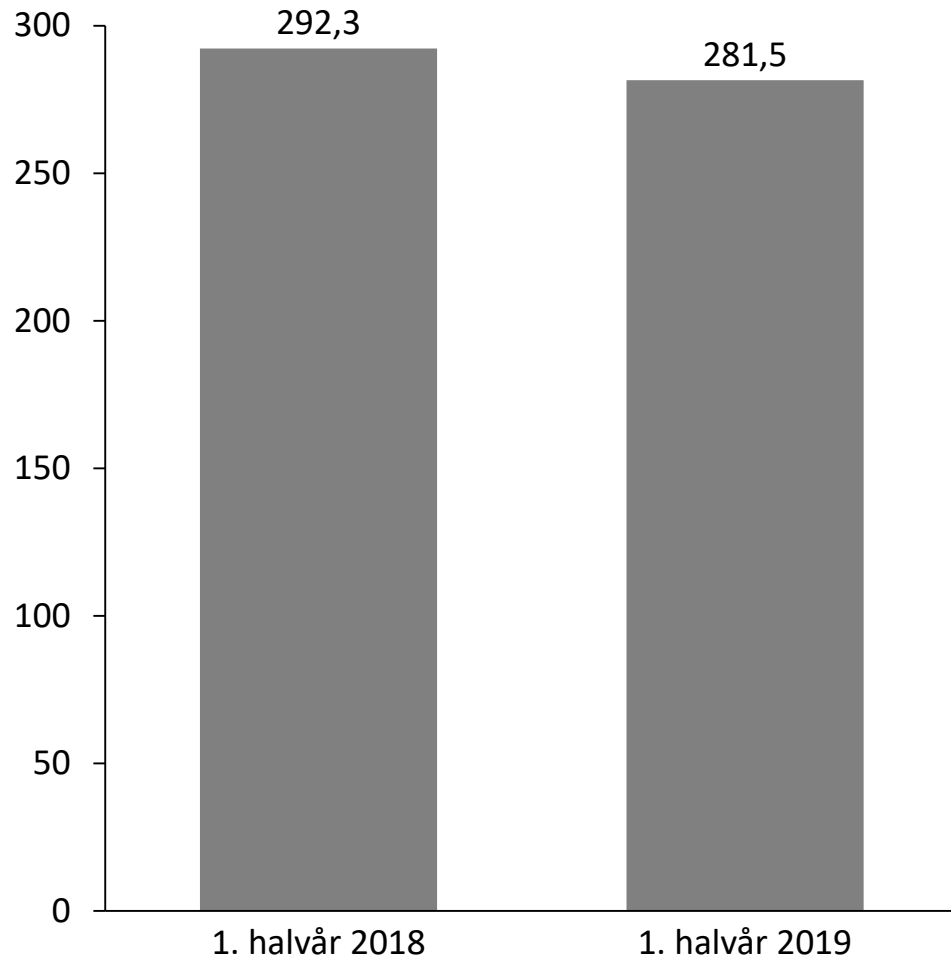
YDERLIGERE
EFFEKTIVISERINGER
I SOURCING OG
LOGISTIK



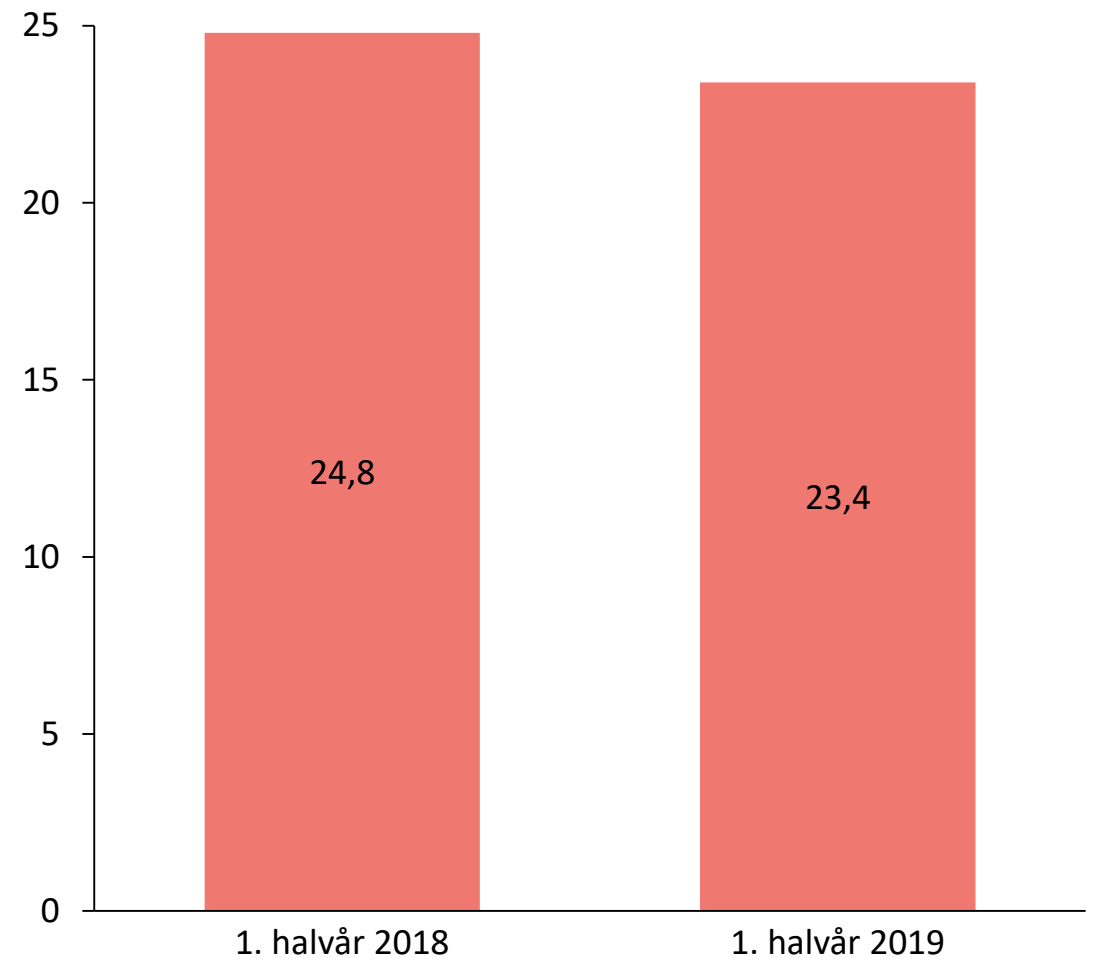
SBS AUTOMOTIVE – OMSÆTNING & EBITDA



Omsætning (DKK mio.)



EBITDA Recurring (DKK mio.)



SBS Automotive er SBS Groups største forretningsområde. Divisionens forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af reservedele til biler. Produktprogrammet udgøres af sliddele primært inden for kategorierne bremses, styretøj, affjedring, transmission, koblinger og motorophæng.

SBS Automotive omfatter salgs- og distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark. Hertil kommer logistik- og pakkeoperation for bremseskiver- og tromler i Polen i samarbejde med ekstern partner. Endelig er SBS Automotive repræsenteret på det russiske marked med et salgskontor i Moskva.

SBS Automotive afsætter primært sine produkter på det frie europæiske reservedelsmarked for personbiler og varevogne. Størsteparten af volumen sælges i eget varemærke, NK, der markedsføres globalt.

NK-varemærket er i Europa positioneret, så det kvalitets-, sortiments-, og logistikmæssigt udgør et godt alternativ til markedets premium brands. NK er derfor særdeles velegnet både til de distributører, der kun forhandler et varemærke pr. produktgruppe, og til større kæder, som har behov for et supplerende kvalitetsvaremærke til et premium brand. Den resterende del af afsætningen sælges fortrinsvis i private labels inden for bremseskiver, -tromler og -bakker.

SBS Automotive afsætter sine produkter over hele Europa samt i naboregioner. Tyskland er det største marked. Derudover er Skandinavien, Frankrig, Rusland, Polen og Storbritannien vigtige markeder.

Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af internationale, nationale og lokale distributører på det frie reservedelsmarked, herunder kapitalkæder, indkøbsgrupper, og selvstændige distributører.

Det automotive eftermarked i Europa undergår i disse år betydelige forandringer. Konsolideringen på det frie eftermarked er taget til. Globale operatører, herunder kapitalfonde, køber op i branchen, samtidig med at mindre grossister er under pres. Kundeadfærden er ligeledes under forandring, og internethandlen med reservedele er fortsat stigende. Hertil kommer den teknologiske udvikling. Bilerne er blevet digitaliserede og forventes på længere sigt at blive selvkørende. Ligeledes forventes den klassiske forbrændingsmotor successivt at blive erstattet af nyere og mere miljøvenlige drivteknologier.



I november 2018 besluttede SBS Groups ledelse at igangsætte et strategisk review med det formål at afklare, om SBS Automotive kunne drage fordel af at deltage aktivt i konsolideringsprocessen på markedet for herigennem at stå bedst muligt rustet til de ændrede forretningsvilkår. Analysen afsluttedes i april 2019. Disse sonderinger har givet bestyrelsen i SBS Group et klart billede af SBS Automotives styrker og position i markedet samt muligheder for at deltage i konsolideringen.



Bremseklodser med forbedret støjreducerende shims.

Baseret herpå er det bestyrelsens konklusion, at SBS Automotive skal fortsætte som selvstændig virksomhed under det nuværende ejerskab i SBS Group. Bestyrelsen vurderer, at SBS Automotive er godt positioneret til at skabe vækst i forretningen og fastholde gode indtjeningsmarginer i de kommende år. Desuden har det strategiske review afdækket en række potentialer for at give virksomheden en stærkere position på markedet. Disse potentialer vil nu blive forfulgt. Bestyrelsen vil også fremover følge udviklingen i markedet og løbende overveje, hvilke muligheder, der giver størst værdi for SBS Group og dets aktionærer.

Det europæiske marked for reservedele til biler var i perioden januar til juni 2019 præget af svage afsætningskonjunkturer, hvilket især kom til udtryk mod periodens slutning. Udviklingen har været uens med betydelige forskelle mellem de enkelte markeder. På flere af SBS Automotives vigtige markeder har efterspørgslen været faldende, hvilket har medført en hårdere konkurrence og øget pres på marginerne, bl.a. forårsaget af prisreduktioner fra markedets premium brands, der bruger prisparameteren aktivt til at fastholde markedsandele.

For SBS Automotive har udfordringen været at agere i et konjunkturmæssigt presset marked og samtidig fastholde den langsigtede fokus på markedsudvikling, indtjening, sortimentsudvidelse og fortsatte driftsmæssige optimeringer.

Divisionen havde som følge af markedsudviklingen et fald i omsætningen og realiserede i første halvår af 2019 en omsætning på DKK 281,5 mio. mod DKK 292,3 mio. i første halvår af 2018.

EBITDA recurring blev på DKK 23,4 mio. mod DKK 24,7 mio. Tilbagegangen afspejler markedsudviklingen.

Set på enkeltmarkeder har udviklingen været ujævn med fremgang for SBS Automotive i bl.a. Frankrig, Sverige, Norge, Polen, og Storbritannien. På sidstnævnte marked er etableringen af nye afsætningskanaler i 2017 for NK for alvor ved at slå igennem. En lignende strategi bliver forfulgt for det italienske marked, hvor NK blev introduceret i 2018, og hvor de første ordrer er modtaget i løbet af perioden. På markeder uden for Europa er der etableret nye afsætningskanaler i Tyrkiet og Mellemøsten. Tilbagegang kan bl.a. relateres til det danske marked, hvor aktivitetsniveauet har været ekstraordinært lavt især mod slutningen af perioden, samt i mindre grad til det tyske.



Ny produktgruppe: Motorophæng

På det tyske marked har SBS Automotive med udgangspunkt i den ændrede kundestruktur og -adfærd justeret afsætningsstrategien. Målet har været at etablere NK-programmet i flere af de store distributørers produktporteføljer for herigennem at drage fordel af disse afsætningskanaler. Dette arbejde pågår løbende. Samtidig er der gennemført et generationsskifte i salgsorganisationen med tilførsel af nye kompetencer tilpasset den ændrede afsætningsstrategi. Udviklingen i første halvår af 2019 indikerer, at tiltagene begynder at få den tilsigtede positive effekt. På det tyske marked har der desuden kunnet konstateres fremgang inden for e-commerce efter indgåelse af aftale med betydende operatør.

SBS Automotive har ligeledes som primært strategisk indsatsområde at øge markedsplatformen gennem bredere programudbud. Virksomheden har i første halvår arbejdet med markedsimplementering af motorophængsdele, som er en helt ny produktgruppe, ligesom der er foretaget markante udvidelser af sortimenterne inden for flere mindre produktgrupper med vækstpotentiale, herunder støddæmpere og ABS sensorer.

Omdrejningspunktet for SBS Automotives logistik er distributionsplatformen i Eisenach, mens platformene i Danmark og Frankrig fungerer som satellitcentre rettet mod servicering af lokale markeder. Med ændringerne i kundestrukturen og markedstilgangen er kravene til virksomhedens supply chain under forandring. Antallet af dag-til-dag leverancer, som typisk efterspørges af de mindre distributører, er faldet, mens antallet af større ordrer med leveringstid på 2-5 dage, som imødekommer de større distributørers behov for lagerføring af NK-varer, er steget. Dette har medført tilpasninger i ordrehåndteringen.

SBS Automotive har løbende fokus på effektiviseringer af den samlede værdikæde fra sourcing til levering til kunde med det formål at reducere kompleksitet, omkostninger og arbejdskapital. Der gennemføres løbende optimeringer både i relation til leverandøraftaler samt i det samlede procesflow. Denne udvikling understøttes af implementering af en ny IT platform, der forventes sat i drift inden udgangen af 2020.

SBS FRICTION



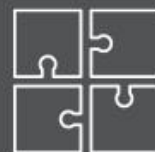
OMSÆTNING
DKK 83 MIO.,
3% OP



EBITDA RECURRING
DKK 20 MIO.,
19% OP



NYE PRODUKTER
STYRKER
PORTEFØLJE TIL
EFTERMARKEDET



REKORDSTORT
ANTAL OEM
FORESPØRGSLER

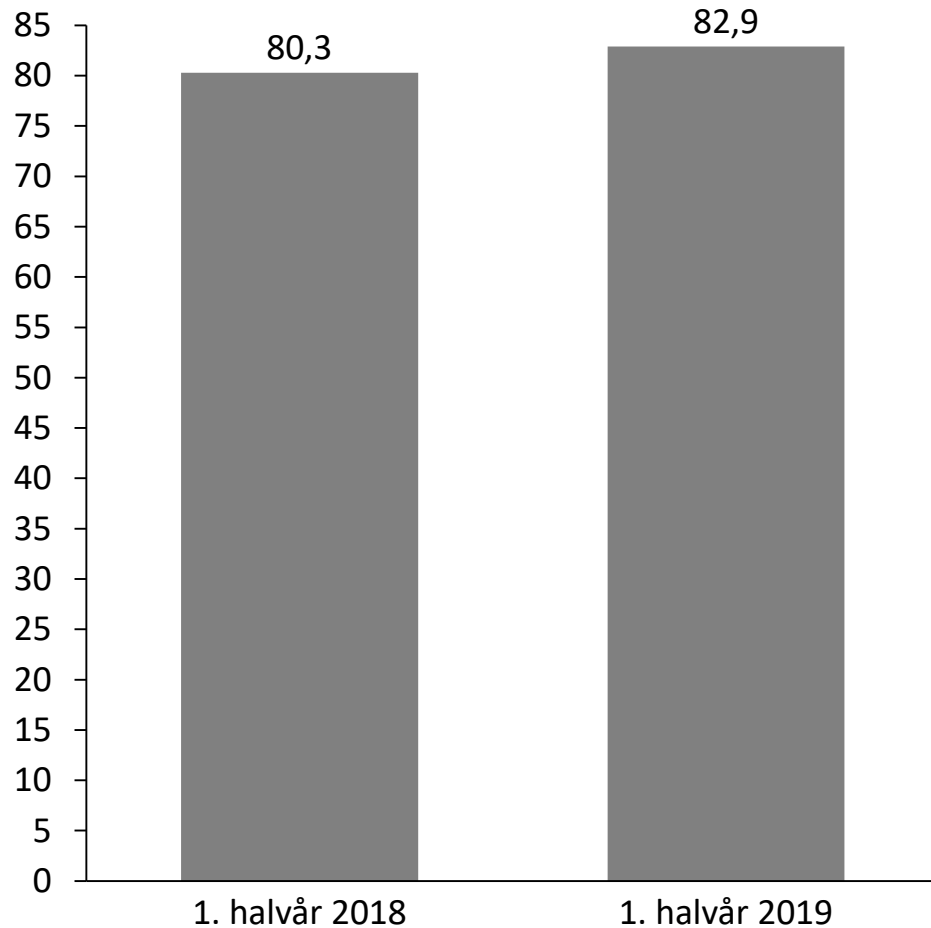


NY PRODUKTIONS-
TEKNOLOGI
IMPLEMENTERET

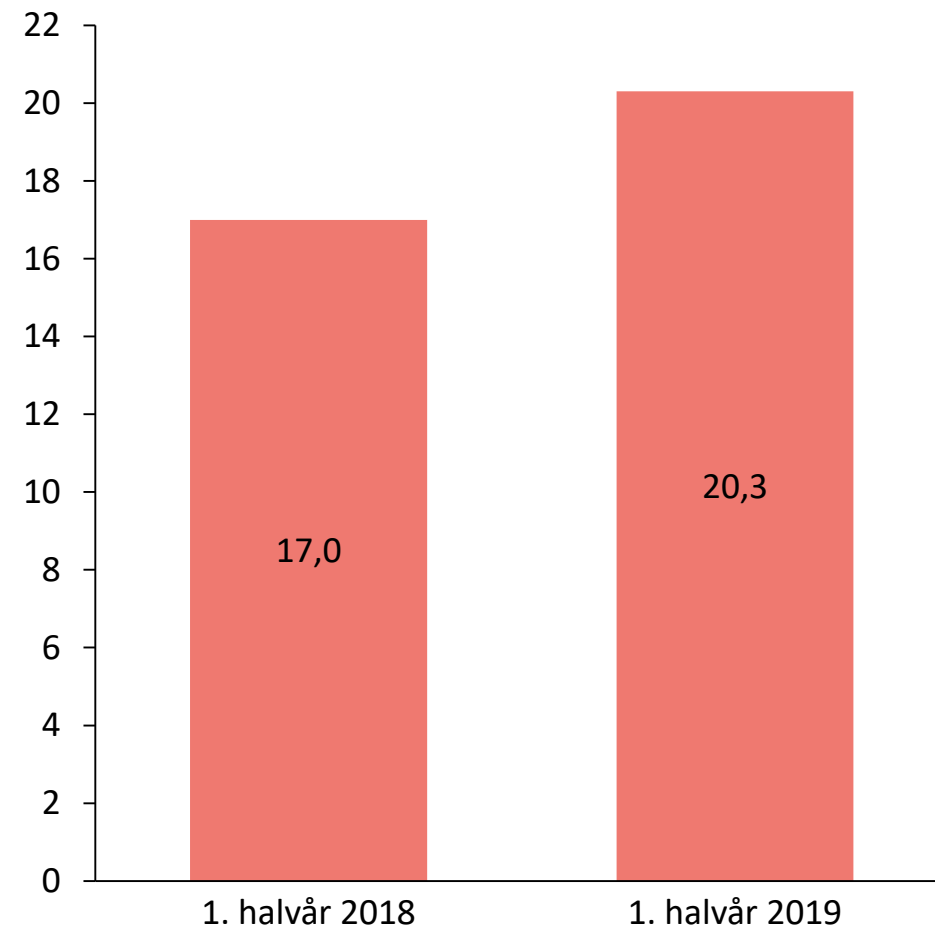


SBS FRICTION – OMSÆTNING & EBITDA

Omsætning (DKK mio.)



EBITDA Recurring (DKK mio.)



SBS FRICTION

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremselede og friktionsteknologi til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller.

Produktporteføljen omfatter egenudviklede og – producerede bremsebelægninger samt handelsvarer i form af bremsekiver, bremsebakker, bremsetilbehørsdele og koblingsdele.

SBS Friction har en stærk markedsposition baseret på høj teknologisk knowhow inden for friktionsteknologi, innovation, egenproduktion, høj leveringssikkerhed og produkter, der møder markedets højeste krav til performance, sikkerhed og holdbarhed.

Divisionen opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet og det frie reservedelsmarked. Det primære marked udgøres af det europæiske eftermarked for motorcykeldele, hvor SBS Friction er en førende udbyder af bremseklodser til distributører over hele kontinentet. De største enkeltmarkeder er Italien, Frankrig, Tyskland og Spanien. Derudover afsætter SBS Friction sine produkter på en række geografiske markeder uden for Europa.

Inden for OEM udgøres markedet af bremsesystemudviklere samt producenter af køretøjer, vindmøller og andre maskiner, hvor friktionsteknologi indgår.

Det europæiske eftermarked var i første halvår af 2019 præget af generelt gode afsætningskonjunkturer. Sæsonen kom tidligt i gang på de toneangivende markeder, og der kunne generelt spores høj aktivitet hos forhandlere og værksteder. SBS Friction fortsatte de senere års positive udvikling og havde fremgang i omsætning og indtjening. Især har udviklingen af salget i eget varemærke, SBS, været positiv med generel fremgang på nøglemarkederne i Europa. Uden for Europa har omsætningsudviklingen ligeledes været tilfredsstillende med stigninger i salget både på det amerikanske og de asiatiske markeder.



SBS Friction udbyder et bredt sortiment af bremselede til motorcykler, scootere og ATV/UTV køretøjer

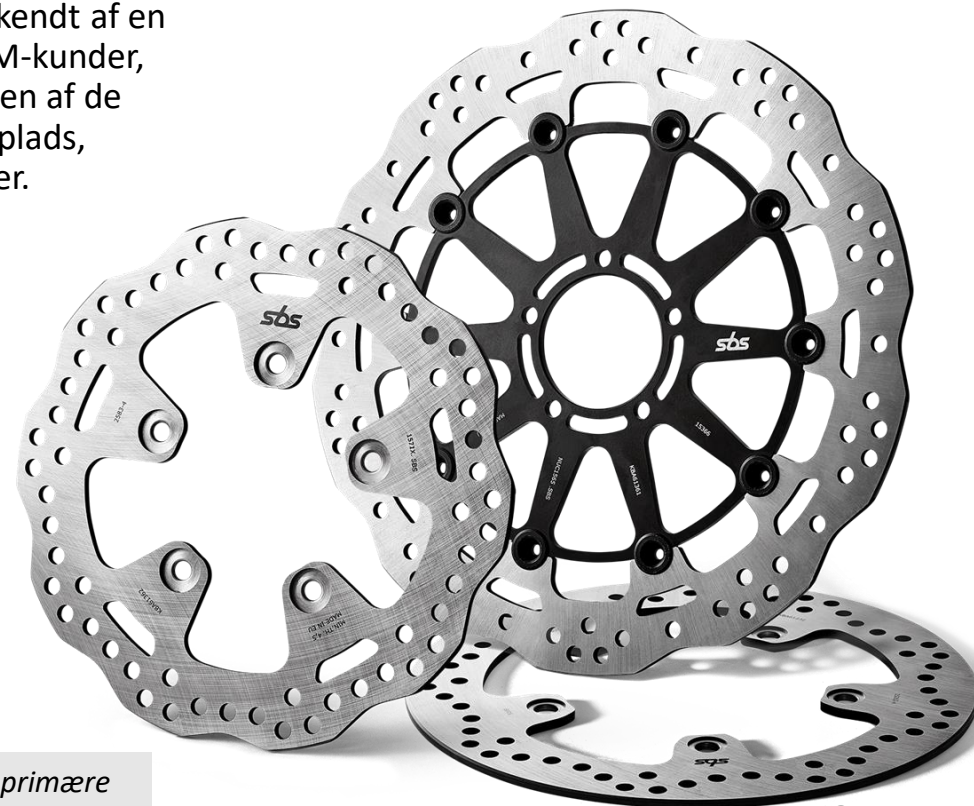
SBS FRICTION

Introduktionen af koblinger til motorcykler som nyt eftermarkedsprodukt er gået over forventning. Programmet er taget op af mange af de etablerede SBS-kunder, og det forventes, at flere vil følge efter.

Derudover har SBS Friction introduceret flere nye bremsebelægninger, bl.a. en specialløsning rettet mod det relativt store gokart-marked samt en ny miljøvenlig og prisbillig keramisk belægning rettet mod især det konkurrenceprægede scooter-segment.

SBS Friction gennemførte i perioden en kundetilfredshedsanalyse af SBS-brandet og dets positionering. Resultatet var særdeles tilfredsstillende og dokumenterer, at SBS står stærkt i distributionskæden over hele Europa.

På OEM-markedet, der retter sig mod løsninger og produkter til fabriksmontering, er der et rekordstort antal forespørgsler i pipeline. Udfordringen er, at konvertering fra projekt til produktion ofte er langvarig, især ved større projekter, som følge af langvarige og komplekse udviklings- og beslutningsprocesser hos kunderne. SBS Friction er kvalitetsgodkendt af en række af de mest betydningsfulde OEM-kunder, og gennem et audit i april kom endnu en af de toneangivende globale operatører på plads, hvilket åbner for nye projektmuligheder.



Med bremseklipper tilbyder SBS Friction de primære bremseklipper under varemærket SBS

LEDELSESPÅTEGNING



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 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.

Svendborg, 29. august 2019

Direktion

Mads Bonde, CEO

Carsten Schmidt, CFO

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen, formand

John Staunbjerg Dueholm, næstformand

Lars Radoor Sørensen

Pernille Wendel Mehl

Jytte Petersen *

Jan B. Pedersen*

Christian Jørgensen *

** Medarbejderrepræsentanter*

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.

RESULTATOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2019 ¹ 1. halvår	2018 ² 1. Halvår	2018 ² Året
Nettoomsætning	364,4	372,6	682,4
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-248,4	-234,5	-436,8
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	30,6	16,8	28,5
Andre eksterne omkostninger	-43,9	-47,7	-98,5
Personaleomkostninger	-60,7	-66,9	-113,1
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA Recurring)	42,0	40,2	62,5
Særlige poster ³	-3,7	-	-5,3
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,3	40,2	57,2
Af- og nedskrivninger	-11,4	-7,8	-15,8
Resultat af primær drift (EBIT)	26,9	32,4	41,4
Finansielle indtægter	-	-	0,6
Finansielle omkostninger	-12,8	-10,9	-24,0
Resultat før skat	14,1	21,5	18,0
Skat af periodens resultat	-1,9	-3,4	-4,5
Periodens resultat (fordeles til aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S)	12,2	18,2	13,5
DKK pr. aktie:			
Resultat pr. aktie (EPS)	3,8	5,7	4,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,8	5,7	4,2

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

2) Sammenligningstallene for 1. halvår 2018 samt hele 2018 er ikke tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 16.

3) Særlige poster er relateret til omkostninger ifm. Strategisk review.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2019 ¹ 1. halvår	2018 ² 1. Halvår	2018 ² Året
Periodens resultat	12,2	18,2	13,5
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,1	0,1	0,2
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>			
Periodens værdiregulering	0,0	1,6	3,2
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	0,1	-1,3	-0,6
Skat af anden totalindkomst	0,0	-0,5	-0,6
Anden totalindkomst efter skat	0,1	2,0	2,2
Totalindkomst i alt	12,3	20,1	15,7

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

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

2) Sammenligningstallene for 1. halvår 2018 samt hele 2018 er ikke tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 16.

BALANCE



GROUP

SBS Group DKK mio. AKTIVER	2019 ¹ 1. halvår	2018 ² 1. Halvår	2018 ² Året
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	12,5	12,5	12,5
Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	1,5
Udviklingsprojekter	13,6	13,4	11,3
Software	8,0	4,1	8,0
	35,6	31,5	33,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	58,3	59,7	59,1
Produktionsanlæg og maskiner	26,3	19,1	25,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6,8	8,6	7,7
Leasingaktiver	28,6	-	-
	120,0	87,4	92,2
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1
Udskudt skat	45,0	45,4	45,2
	45,1	45,4	45,3
Langfristede aktiver i alt	200,6	164,5	170,8
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	214,6	171,0	182,5
Tilgodehavender	152,9	160,2	112,1
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1
Kortfristede aktiver i alt	367,5	331,3	294,7
AKTIVER I ALT	568,1	495,8	465,5

SBS Group DKK mio. PASSIVER	2019 ¹ 1. halvår	2018 ² 1. Halvår	2018 ² Året
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
Reserve for sikringstransaktioner	-2,6	-2,8	-2,7
Reserve for valutakursregulering	1,7	1,7	1,8
Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,6
Overført resultat	-179,8	-187,3	-192,0
Egenkapital i alt	-137,9	-145,8	-150,2
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	-	9,5	8,7
Leasingforpligtelser	32,3	-	-
Kreditinstitutter mv.	418,8	424,4	379,1
Langfristede forpligtelser i alt	451,1	433,9	422,9
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	37,8	21,1	24,4
Leasingforpligtelser	5,7	-	-
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	211,5	185,3	202,4
Hensatte forpligtelser	-	1,2	1,1
Kortfristede forpligtelser i alt	255,0	207,6	227,9
Forpligtelser i alt	706,1	641,6	615,7
PASSIVER I ALT	568,1	495,8	465,5

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

2) Sammenligningstallene for 1. halvår 2018 samt hele 2018 er ikke tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 16.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.	Aktie-kapital	Reserve for-sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regule-ring	Reserve for opskriv-ninger	Over-ført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	32,1	-4,7	1,6	10,6	-205,5	-165,9
Totalindkomst for perioden						
Periodens resultat	-	-	-	-	18,2	18,2
Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering v. omregning udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
Værdiregulering, sikringsinstrumenter						
Periodens værdiregulering	-	1,6	-	-	-	1,6
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	2,1	-	-	-	2,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-1,3	-	-	-	-1,3
Skat af anden totalindkomst	-	-0,5	-	-	-	-0,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,9	-	-	-	2,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	1,9	-	-	18,2	20,1
Egenkapital 30. juni 2018	32,1	-2,8	1,7	10,6	-197,3	-145,8

DKK mio.	Aktie-kapital	Reserve for-sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regule-ring	Reserve for opskriv-ninger	Over-ført 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

Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review

PENGESTRØMSOPGØRELSE

SBS Group DKK mio.	2019 ¹ 1. halvår	2018 ² 1. Halvår	2018 ² Året
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	14,1	21,5	18,0
Af- og nedskrivninger	11,4	7,8	15,8
Reguleringer (note 1)	12,8	10,9	23,4
Ændring i driftskapital (note 2)	-64,0	-39,9	14,0
Pengestrøm fra primær drift	-25,7	0,3	71,2
Modtaget finansielle indtægter	-	-	-
Betalt finansielle omkostninger	-12,8	-10,9	-23,4
Betalt selskabsskat i perioden (netto)	-1,8	-1,7	-3,5
Pengestrøm fra driften	-40,2	-12,3	44,3
Køb af immaterielle aktiver	-5,1	-2,2	-6,7
Køb af materielle aktiver	-5,0	-1,8	-12,0
Salg af materielle aktiver	0,0	0,1	0,3
Pengestrøm fra investeringer	-10,1	-3,9	-18,4
Optagelse af og afdrag på gældsforpligtelser	53,2	16,2	-25,9
Afdrag på leasinggæld	-2,9	-	-
Pengestrøm fra finansiering	50,3	16,2	-25,9
Likvide midler, primo	0,1	0,1	0,1
Likvide midler, ultimo	0,1	0,1	0,1
Reguleringer (note 1)			
Finansielle indtægter	-	-	-0,6
Finansielle omkostninger	12,8	10,9	24,0
	12,8	10,9	23,4
Ændring i driftskapital (note 2)			
Ændringer i tilgodehavender	-40,8	-40,2	8,7
Ændringer i varebeholdninger	-32,1	-17,0	-28,5
Ændringer i leverandørgæld mv.	8,9	17,3	33,8
	-64,0	-39,9	14,0

Pengestrømmene kan ikke direkte udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

- 1) Delårsresultat er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.
2) Sammenligningstallene for 1. halvår 2018 samt hele 2018 er ikke tilpasset effekten af implementeringen af IFRS 16.

Note 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2019 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bortset fra implementeringen af IFRS 16 er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til koncernregnskabet for 2018, hvortil der henvises. Koncernregnskabet for 2018 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Effekten ved overgang til IFRS 16 fremgår nedenfor.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SBS Group anvender for første gang den nye leasingstandard IFRS 16. Effekten af disse ændringer på indregning og måling i halvårsregnskabet er beskrevet nedenfor. En lang række andre ændringer og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2019. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i halvårsregnskabet.

Effekt af IFRS 16

SBS Group har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, hvorved den regnskabsmæssige behandling ændres væsentligt for de leasingkontrakter, der tidligere blev behandlet som operationelle leasingkontrakter.

IFRS 16 medfører, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingforpligtelser og et tilsvarende leasingaktiv. Den årlige leasingomkostning består af to elementer – dels en afskrivning og dels en rentekomkostning – i modsætning til tidligere, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingkontrakter blev indregnet under driftsomkostninger. I pengestrømsopgørelsen præsenteres leasingbetalinger under pengestrømme fra finansieringsaktivitet i forhold til tidligere, hvor de blev præsenteret under pengestrømme fra driftsaktivitet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen ved implementering af standarden valgt ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid henholdsvis restløbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.

Ved vurderingen af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Derudover har koncernen valgt ikke at indregne serviceelementet i de indgåede leasingaftaler og serviceaftaler i øvrigt.

Koncernen har ved vurderingen af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejekontrakter af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme, har koncernen vurderet den forventede lejeperiode til mellem 3-6 år eller den uopsigelige lejeperiode, hvor denne er længere.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som er fastsat med udgangspunkt i koncernens eksisterende kreditfaciliteter.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet et leasingaktiv på DKK 41,0 mio. og en leasingforpligtelse på DKK 41,0 mio. Egenkapitaleffekten er hermed 0 kr. I indregningen af aktiver er den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring modregnet, hvorefter leasingaktiver udgør DKK 31,3 mio. pr. 1. januar 2019.

Implementering af IFRS 16 har påvirket EBITDA (recurring) positivt med DKK 3,3 mio. for perioden 1. januar til 30. juni 2019, idet leje- og leasingomkostninger DKK 3,8 mio. samt indtægt fra regulering af den hensatte forpligtelse vedrørende ejendommen i Støvring DKK 0,5 mio. i forhold til tidligere år ikke længere indgår i opgørelsen af EBITDA. Effekten på resultat for perioden 1. januar til 30. juni 2019 er uvæsentlig. Pengestrømme fra driftsaktivitet er positivt påvirket med DKK 2,9 mio., idet afdrag på leasinggæld fremadrettet i stedet præsenteres under pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

NOTER

Leasingaktiver består primært af bygninger og driftsmateriel. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver DKK 41 mio. Koncernen har ingen finansielle leasingkontrakter. Leasingaktiverne afskrives over den forventede lejeperiode, der udgør 3-10 år.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en vægtet gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 4,5 %.

SBS-koncernen, DKK mio.	
Operationelle leje og leasingforpligtelser pr. 31.12.2018 (IAS 17)	<u>36,3</u>
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	28,3
Hensatte forpligtelser indregnet i årsregnskabet for 2018	9,7
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet.	3,0
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	41,0

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 2018, hvorfor der henvises til note 2 i koncernregnskabet for 2018. Udover ovenstående har ledelsen foretaget skøn og estimater vedrørende leasingkontrakter i relation til leasingperioden, forlængelsesoptioner, reetableringsforpligtelser, alternativ lånerente m.v. som følge af implementeringen af IFRS 16 pr. 1. januar 2019.

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	
	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2019 1. halvår	2018 1. Halvår
DKK mio.								
Segmentomsætning til eksterne kunder	281,5	292,3	82,9	80,3	-	-	364,4	372,6
EBITDA recurring	23,4	24,8	20,3	17,0	-1,7	-1,6	42,0	40,2
Segmentresultat efter skat	8,5	15,2	10,8	8,7	-9,1	-5,7	10,1	18,2

* 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 2018.

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 - 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 2019 DKK 10,6 mio.

For renteswap er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 30. juni 2019 i lighed med pr. 31. december 2018. For yderligere herom henvises til SBS' årsrapport for 2018, note 28.

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 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 2019.