

Svendborg, den 28. marts 2011

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 01-2011

Årsregnskabsmeddelelse, Scandinavian Brake Systems (resumé)

Bestyrelsen indstiller årsrapporten for 2010 til godkendelse på selskabets generalforsamling torsdag den 28. april 2011 kl. 14.00 på selskabets kontor i Svendborg.

SBS-koncernen havde en markant fremgang for de fortsættende aktiviteter i 2010. Koncernomsætningen (fortsættende aktiviteter) blev på DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. i 2009 svarende til en fremgang på 12 pct. EBIT for fortsættende aktiviteter blev på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009. Resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev i 2010 på DKK 1 mio. mod DKK -359 mio. i 2009. En del af bankgælden blev i 2010 konverteret til ansvarlig lånekapital med indfrielse senest 31.12.2012. Den samlede ansvarlige kapital udgør herefter 12 pct. i soliditetsgrad.

Fremgangen for SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter) ses på alle forretningsområder: Friktion, bremsecalipre og distribution af autodele.

Fremgangen kan relateres til gunstige afsætningskonjunkturer gennem det meste af perioden, samt at SBS har succes med virksomhedens forretningskoncepter, der sikrer øgede markedsandele. Divisionen har i perioden dels etableret nye kunder, dels solgt mere til den eksisterende kundeportefølje.

På friktionsområdet er der fremgang både på OE- og eftermarkedet. Indenfor bremsecalipre er der opnået en stigning på 23 pct. og den højeste omsætning nogensinde. I distribution af autoreserve dele er der en markant stigning i salget af bremseskiver. Ligeledes har der været en kraftig vækst i salg af autodele til de østeuropæiske markeder samt en stor fremgang i det tyske distributionsselskab.

Notox-divisionen (ophørende aktiviteter) er nedroslet og produktionen sat på standby; der pågår fortsat bestræbelser på et helt eller delvist salg af Notox-divisionen. Omsætningen har været begrænset og relateret til underleverandørarbejde. Divisionen havde et resultat før skat på DKK -28 mio.

For 2011 forventes en fortsat stigende koncernomsætning til DKK 1,0-1,1 mia. EBIT forventes i niveauet DKK 70-80 mio. Koncernresultat efter skat forventes at ligge på niveau DKK 5-15 mio.

SBS-koncernens ledelse vedtog i august 2010 det strategiske grundlag for de fortsættende aktiviteter i SBS-divisionen frem til og med 2014. Der er tale om en vækstorienteret plan baseret på de eksisterende forretningsområder. Med nye offensive tiltag forventer ledelsen, at SBS-divisionen er sikret en stærk global position med styrket konkurrenceevne gennem hele strategiperioden.

Nøgletal:

SBS-koncernen

- Omsætning på DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. i 2009 (fortsættende aktiviteter)
- EBIT på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009 for fortsættende aktiviteter
- Resultat efter skat og ophørende aktiviteter på DKK 1 mio. mod DKK -359 mio. i 2009
- Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31.12.2010 DKK -93 mio. mod DKK -96 mio. på tilsvarende tidspunkt i 2009
- Den samlede egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31.12.2010 12 pct. af balancesummen

SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter)

- Omsætning på DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. i 2009
- EBIT på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009
- Resultat før skat på DKK 31 mio. mod DKK 21 mio. i 2009

Notox-divisionen (ophørende aktiviteter)

- Resultat før skat blev på DKK -28 mio.

Forventninger til 2011

- Koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia.
- EBIT på niveau DKK 70-80 mio.
- Koncernresultat efter skat og ophørende aktiviteter på niveau DKK 5-15 mio.

Bilag: Årsrapport 2010

Yderligere oplysninger: Kontakt venligst adm. dir. Hans Fuglgaard, tlf. 63 21 15 15.

Dette resumé er et uddrag af Scandinavian Brake Systems årsrapport 2010 og kan ikke erstatte denne. Den komplette årsrapport kan downloades på www.sbs.dk eller rekvireres på tlf. 63 21 15 15.

EN VERDEN UDEN FRIKTION
GIVER INGEN MENING

sbs[®]
Årsrapport 2010

0-100 er spændende
100-0 er altafgørende

INDHOLD

| | |
|--|----|
| Ledelsens beretning | 2 |
| Året i hovedtræk | 2 |
| Hoved- og nøgletal | 3 |
| SBS-koncernens værdigrundlag | 4 |
| SBS-koncernens strategiske grundlag | 6 |
| Den forretningsmæssige udvikling | 9 |
| Regnskabsberetning 2010 | 15 |
| Koncern- og ledelsesforhold | 16 |
| Risikoforhold | 18 |
| Corporate governance | 21 |
| Aktionærforhold | 22 |
| Selskabsoplysninger | 23 |
| Ledelsespåtegning | 24 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 25 |
| Regnskab | 26 |
| Resultatopgørelse | 26 |
| Totalindkomstopgørelse | 27 |
| Balance | 28 |
| Egenkapitalopgørelse | 30 |
| Pengestrømsopgørelse | 34 |
| Noter | 35 |

Året i hovedtræk

SBS-koncernen

- Omsætningen blev på DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. i 2009 svarende til en stigning på 12%
- EBIT blev på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009 for fortsættende aktiviteter
- Resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 1 mio. mod DKK -359 mio. i 2009

SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter)

- Omsætningen udgjorde DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. i 2009 svarende til en stigning på 12%
- EBIT blev på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009
- Resultat før skat blev på DKK 31 mio. mod DKK 21 mio. i 2009
- SBS-divisionen fortsatte i 2010 fremgangen inden for de tre forretningsområder: friktion, bremsecalipre og distribution af auto-reservedele

Notox-divisionen (ophørende aktiviteter)

- Forretningsområdet er nedroslet og produktionen sat på standby; der pågår fortsat bestræbelser på et helt eller delvist salg af Notox-divisionen
- Resultat før skat blev på DKK -28 mio.

Forventninger til 2011

Ledelsen forventer for 2011 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia., EBIT forventes i niveauet DKK 70-80 mio. samt et koncernresultat efter skat på DKK 5-15 mio.

HOVED- OG NØGLETAL

| DKK 1.000 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------|----------|-----------|-----------|---------|
| Nettoomsætning | 969.029 | 862.348 | 806.832 | 815.873 | 777.122 |
| Index | 125 | 111 | 104 | 105 | 100 |
| Andre driftsindtægter | - | - | 25.937 | - | - |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 63.947 | 43.147 | 61.293 | 65.899 | 77.341 |
| Finansielle poster (netto) | -32.789 | -21.791 | -19.766 | -12.075 | -4.343 |
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat | 31.158 | 21.356 | 41.527 | 46.783 | 67.332 |
| Resultat af ophørende aktiviteter efter skat | -21.045 | -373.796 | -76.383 | -50.579 | -25.021 |
| Årets resultat (efter skat) | 627 | -358.585 | -47.004 | -4.523 | 24.534 |
| Langfristede aktiver | 260.157 | 255.919 | 627.268 | 554.153 | 437.845 |
| Kortfristede aktiver | 392.916 | 347.218 | 551.119 | 569.426 | 361.869 |
| Aktiver bestemt for salg | 124.123 | 147.853 | - | - | - |
| Aktiver i alt | 777.196 | 750.990 | 1.178.387 | 1.123.579 | 799.714 |
| Aktiekapital | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 |
| Egenkapital | -93.435 | -96.371 | 262.054 | 311.469 | 323.679 |
| Ansvarlig lånekapital | 187.880 | - | - | - | - |
| Ansvarlig kapital i alt | 94.445 | -96.371 | 262.054 | 311.469 | 323.679 |
| Langfristede forpligtelser, inkl. ansvarlig lånekapital | 449.507 | 83.695 | 206.154 | 103.319 | 93.840 |
| Kortfristede forpligtelser | 210.585 | 524.279 | 691.020 | 610.385 | 382.195 |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 160.539 | 239.387 | - | - | - |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (fortsættende aktiviteter) | 522 | 487 | 521 | 570 | 506 |
| Omsætning pr. medarbejder | 1.856 | 1.771 | 1.549 | 1.431 | 1.536 |
| Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter) | 30.669 | 82.809 | 60.009 | -48.068 | -24.776 |
| Pengestrøm til investering, netto | -8.906 | -3.619 | 26.832 | -225.140 | -32.099 |
| Heraf investering i materielle aktiver (ekskl. virksomhedskøb) | 7.573 | 4.679 | 26.450 | 32.654 | 40.504 |
| Pengestrøm fra finansiering | 100.968 | -12.969 | -4.629 | 100.128 | -17.534 |
| Årets samlede pengestrøm | 122.137 | -14.264 | -8.384 | -151.219 | -74.262 |

| Nøgletal | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| EBIT-margin | 6,6 | 5,0 | 7,6 | 8,1 | 10,0 |
| Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW) | 16,3 | 10,6 | 12,0 | 11,7 | 17,8 |
| Forrentning af egenkapital i % (ROE) | -0,7 | -432,9 | -17,3 | -1,7 | 10,3 |
| Egenkapitalandel i % | -12,0 | -12,8 | 22,2 | 45,1 | 45,3 |
| Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic) | 0,2 | -111,8 | -14,6 | -1,4 | 7,6 |
| Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS) | -29,1 | -30,0 | 81,7 | 87,3 | 80,4 |
| Kurs/indre værdi | -1,4 | -1,5 | 0,5 | 3,0 | 4,1 |
| Børskurs ultimo | 39,7 | 32,9 | 44,0 | 260,0 | 333,0 |

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33, jf. note 10. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis i SBS' årsrapport for 2010.



SBS-koncernens værdigrundlag

Forretningsgrundlag

SBS udvikler, producerer og distribuerer bremse- og friktionsdele til biler og motorcykler samt til energi- og industrialæg, herunder vindmøller.

Mission

SBS udbyder friktionsprodukter og beslægtede produkter, der bidrager positivt til vore kunders lønsomhed og slutbrugernes sikkerhed.

Vision

SBS vil:

- Opnå en førende position på det europæiske marked samt en stigende afsætning på det globale marked inden for vore forretningsområder
- Sikre en indtjening, der ligger over gennemsnittet i branchen
- Være en attraktiv arbejdsplads, som tiltrækker de bedste medarbejdere
- Opfattes som en redelig virksomhed, der betragtes som toneangivende og normsættende i branchen



SBS-koncernens værdigrundlag

Værdier

SBS er:

Kundeorienteret

Ledelse og medarbejdere arbejder i alle faser med kunden og kundens indtjening i centrum. Kundens forretningsmæssige succes med vore produkter og løsninger er også vores succes.

Resultatorienteret

SBS fokuserer gennem kontinuerlig forretningsudvikling og løbende effektiviseringer på at skabe den bedst mulige bundlinje ud fra de præmisser, der er gældende i vores branche.

Troværdig og redelig

SBS' virksomhedskultur er baseret på åbenhed over for virksomhedens interessenter – det være sig kunder, aktionærer, leverandører eller det omgivende samfund. Troværdighed og redelighed er centrale begreber for ledelse og medarbejdere. Vi siger, hvad vi gør, og gør, hvad vi siger.

Etisk ansvarlig

SBS opererer globalt og med samarbejdspartnere fra hele verden. Vi respekterer basale etiske spilleregler for redelig virksomhedsdrift, uanset hvor i verden vi opererer.



SBS-koncernens strategiske grundlag

SBS-koncernens ledelse vedtog i august 2010 det strategiske grundlag for de fortsættende aktiviteter i SBS-divisionen frem til og med 2014.

Der er tale om en vækstorienteret plan, hvor vækst og udvikling baserer sig på de eksisterende forretningsområder:

Friktion – MC og specialområder

Forretningsområdet omfatter udvikling, produktion og salg af bremsebelægninger og bremseklodser til motorcykler og en række specialområder, herunder vindmøller og industrielle applikationer.

SBS har inden for friktionsområdet en stærk position baseret på høj teknologisk knowhow, egenproduktion og høj leveringssikkerhed. På eftermarkedet er SBS førende udbyder af bremseklodser til motorcykler og scootere med hovedvægten på det europæiske marked.

SBS vil i strategiperioden følge en mere global markedsstrategi på eftermarkedet, især rettet mod det nordamerikanske marked og de nye vækstmarkeder i Sydamerika og Fjernøsten. De første tiltag er igangsat med styrkelse af salgsorganisationen med særligt henblik på at opnå øget afsætning på det amerikanske marked.

Inden for leverancer til specialområder vil SBS i strategiperioden i særlig grad fokusere på vindmølleindustrien og dens behov for effektive og pålidelige friktionsprodukter. Der er i denne forbindelse indgået en aftale om udviklingssamarbejde med en dansk bremsesystembygger inden for vindmøllebranchen.

De nye offensive tiltag på markedet vil stille krav til intensiveret udvikling af friktionsmaterialer samt til en effektiv produktion baseret på høj automatiseringsgrad og LEAN-arbejdsprocesser, der skal sikre den globale konkurrenceevne gennem hele strategiperioden.

Bremsecalipre – auto

Forretningsområdet omfatter udvikling, renovering og nyproduktion af bremsecalipre til personbiler og varevogne.

Renoveringsindustrien forventes i strategiperioden at ville vokse i takt med øget fokusering på miljø og genbrug. Men renoveringsindustriens akilleshæl – ustabil tilgang af råvarer (brugte dele) - er en udfordring, der skal løses, for at området kan fortsætte væksten.

SBS har derfor i strategiplanen givet høj prioritet til udvikling af produktionskonceptet for bremsecalipre. SBS vil satse på



SBS-koncernens strategiske grundlag

implementering af en 3-strengt produktionsstrategi, hvor renoveringsproduktionen på fabrikken i Støvring suppleres af renoveringsprocesser i Østeuropa samt nyproduktion i Fjernøsten. Herved sikres både høj leveringsevne, stor knowhow og et konkurrencedygtigt koncept.

På afsætningsiden vil der i strategiperioden blive fokuseret på afsætningsmuligheder for bremsecalipre i relation til nye kundesegmenter samt markedsmuligheder uden for Europa.

Endvidere har SBS i foråret 2011 indgået et joint venture med en velrenommeret, tysk producent af autodele til bilfabrikkerne og eftermarkedet. Dette samarbejde omfatter etablering af en fælles renoveringsplatform i Slovakiet. Hermed har SBS sikret sig øget renoveringskapacitet og konkurrenceevne og dermed skabt et solidt grundlag for fortsat fremgang.

Distribution – auto

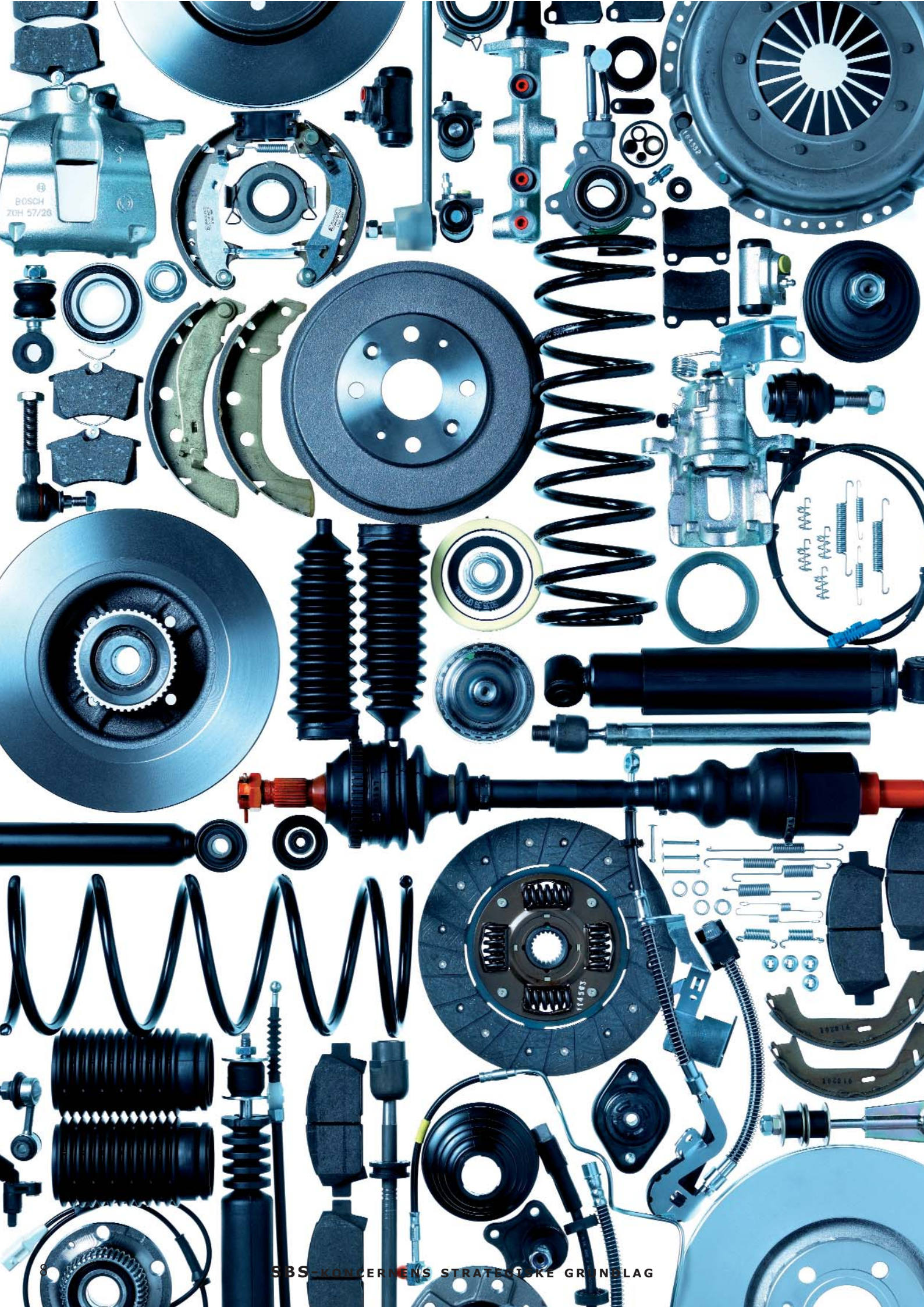
SBS tilbyder og distribuerer et bredt program af bremsedele, styretøjsdele og andre gængse sliddele til personbiler og varevogne.

SBS har inden for dette forretningsområde opbygget en vel-fungerende og unik supply chain management model baseret på sourcing, egenproduktion og forædling, moderne lagerstyringsprocesser, effektive ordresystemer, individuelle distributionsmodeller, løbende sortimentsudvikling, kvalitetsstyring og høj kundeservice.

Distribution ud til markedet sker enten via egne distributionselskaber, der betjener lokale grossister med behov for dag-til-dag levering, eller gennem kundetilpassede leverancemodeller direkte til internationale og nationale distributører på schedule basis.

Supply chain modellerne vil blive videreudviklet i strategiperioden og danne grundlag for udviklingen inden for distributionsområdet, hvor der vil blive arbejdet på vækst både inden for virksomhedens egne distributionselskaber og i relation til de kundetilpassede leverancer.

Der vil i strategiperioden ligeledes blive indført nye relaterede varegrupper, der vil forbedre koncernens markedsstyrke.





LEDELSENS BERETNING

Den forretningsmæssige udvikling

SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter)

Dette forretningsområde omfatter:

- Friktion - MC og specialområder: Udvikling og produktion af bremsebelægninger til motorcykler, scootere og specialområder
- Bremsecalipre til biler: Udvikling, produktion og renovering af bremsecalipre til biler
- Supply chain - distribution af autoreservedele

Den generelle markedsudvikling

SBS havde omsætningsfremgang inden for alle tre områder i 2010 sammenlignet med 2009. De generelle afsætningskonjunkturer for reservedele var gunstige over det meste af Europa.

Salget af nye køretøjer gik i Europa som helhed trægt. Antallet af nyindregistrerede biler faldt med ca. 5%. Faldet afspejler dog store regionale forskelle. Det største bilmarked, Tyskland, faldt således med ca. 25%, hvilket skal ses i sammenhæng med bortfald af skrotningsordningerne fra 2009. Derimod steg salget markant i flere lande, bl.a. i Skandinavien og Benelux.

Mens nysalget således ikke generelt har bidraget positivt til markedsudviklingen over hele Europa, så har en række andre faktorer virket stimulerende for afsætningen. Det frie reservedelsmarked, som SBS traditionelt henvender sig til, har vundet markedsandele over for de autoriserede forhandlere, der typisk anvender bilfabrikkernes dele. Den hårde vinter 2009-2010 i store dele af Europa gav ekstra slitage på bremse- og styretøjsdele og betød større efterspørgsel efter reservedele især fra begyndelsen af 2. kvartal. Hertil kommer, at lagrene i distributionskæden som følge af den økonomiske krise var nedbragt ved årets indgang, men blev bygget op i løbet af foråret og sommeren.

SBS har op gennem 00'erne gennemgået en markant forandringsproces, hvor virksomheden har positioneret sig højere i branchens værdikæde. Fra at være en produktionstung virksomhed, hvor værdiforøgelsen var tæt relateret til bearbejdning af råmaterialer, er SBS i dag en virksomhed med en supply chain orienteret forretningsmodel, hvor værdiforøgelsen er relateret til en række faktorer som sortiment, sourcing, egen-

produktion, distribution, kvalitetsstyring og leveringssikkerhed. Faktorer, der tilsammen er med til skabe synlig værdi for virksomhedens kunder. Denne forretningsmodel har vist sig bæredygtig og vækstskabende både under finanskrisens vanskelige forhold og under de lidt bedre konjunkturer i det forløbne år.

Friktion - MC og specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til motorcykler, scootere, vindmøller samt andre specialområder. Produkterne afsættes primært til det frie reservedelsmarked, mens en mindre del afsættes til OE-segmentet (producenter).

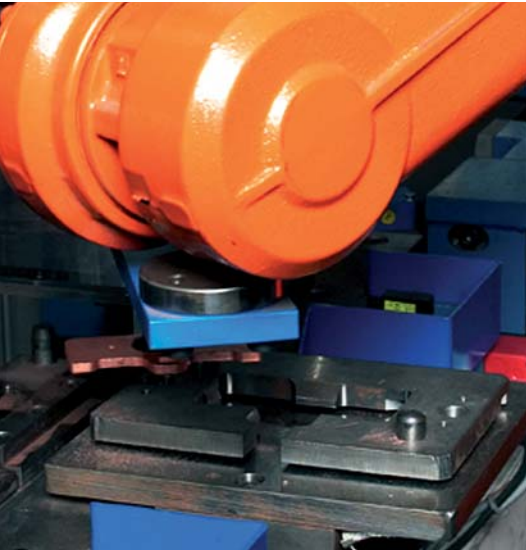
Omsætningen inden for området steg i 2010 med knap 7% sammenlignet med året før. Der var stigning på såvel salg til eftermarked som salg til OE. På eftermarkedet var det især de store europæiske markeder Frankrig og Tyskland, der viste fremgang, mens der inden for leverancer til OE var fremgang i leverancerne af bremseklodser til vindmøller.

Mod slutningen af året tog SBS de første tiltag til en mere offensiv satsning på markeder uden for Europa. I første række vil indsatsen rette sig mod USA, hvor SBS' markedsandel i dag er betydeligt mindre end produkt og koncept berettiger til. I denne forbindelse er afsætningsorganisationen blevet styrket med henblik på bearbejdning af amerikanske distributører. Samtidig er de første sonderinger rettet mod andre relevante, oversøiske markeder, primært i Sydamerika og Fjernøsten, igangsat.

På udviklingssiden har SBS arbejdet med en række projekter, dels rettet mod nye bremsebelægninger, dels mod forbedring af eksisterende produkter.

Der er i produktionen i Svendborg gennemført en række effektiviseringsprojekter og procesoptimeringer, primært inden for den voksende sinterproduktion. En større layoutændring af fabrikken er endvidere igangsat til gennemførelse i første halvår af 2011.

Ligeledes blev det besluttet at implementere konduktiv sintering i produktionen af sinterbremseklodser. Der er tale om en



Den forretningsmæssige udvikling

banebrydende procesform, der for en relativ beskedent investering gør det muligt at producere et mere ensartet kvalitetsniveau end hidtil. Den nye metode vil åbne op for nye afsætningsmuligheder inden for OE-segmentet for bremsebelægninger. Endvidere vil konduktiv sintring betyde rationaliseringsgevinster dels som følge af højere automatiseringsgrad, dels fordi det vil være muligt at udvikle mere simple sinterformuleringer, som ikke kan styres i den traditionelle sintringsproces.

I forbindelse med virksomhedens nye strategiplan har fabriksledelsen intensiveret anvendelsen af LEAN-principper i produktionen og de administrative servicefunktioner. Dette skal bidrage til at fastholde en konkurrencedygtig produktion i Svendborg i de kommende år.

Bremsecalipre til biler

Forretningsområdet omfatter udvikling, reovering og nyproduktion af bremsecalipre til personbiler og varevogne. SBS er inden for dette forretningsområde en af de største udbydere i Europa.

SBS styrkede i 2010 sin markedsposition. Omsætningen steg ca. 23% og nåede det højeste niveau nogensinde. Den positive udvikling kan tilskrives de gode afsætningsvilkår kombineret med, at SBS har etableret nye kundeforhold. Blandt andet har et i 2009 indgået samarbejde med en stor skandinavisk distributør fået effekt på forretningen i 2010.

I november blev caliperproduktionen auditeret og godkendt til certificering efter TS16949, der er den kvalitetsstandard, som anvendes i bl.a. bilindustrien. Hermed har SBS styrket sine muligheder for leverancer til OES-segmentet, der omfatter bilfabrikkernes og de tilhørende hovedleverandørers reservedelsprogrammer.

Den produktmæssige kompleksitet inden for calipre har været støt stigende. Seneste udvikling er elektrisk drevne håndbremsecalipre, der i dag primært anvendes på større bilmodeller, men som forventes at ville brede sig. I forbindelse med de øgede tekniske udfordringer har SBS i 2010 styrket den tekniske stab, hvilket skal sikre, at man fremadrettet står godt rustet til at håndtere mere komplekse produkter.

Caliperområdet står over for store udfordringer i de kommende år. Kundernes forventninger til leveringsevne på et reoveringsprodukt er øget og adskiller sig i dag ikke væsentligt fra de krav, man i distributionsleddet stiller til levering af nyproducerede produkter.

SBS har angrebet denne problemstilling på to fronter: For det første ved at købe produktionskapacitet på nystøbte calipre i Fjernøsten, for det andet via et styrket indkøb af cores til reoveringsproduktionen.

Endvidere har SBS i foråret 2011 indgået et joint venture med en velrenommeret tysk producent af autodele til bilfabrikkerne og eftermarkedet. Dette samarbejde omfatter etablering af en fælles reoveringsplatform i Slovakiet. Hermed har SBS sikret sig øget reoveringskapacitet og konkurrenceevne og dermed skabt et solidt grundlag for fortsat fremgang. Den nye fabrik vil blive etableret i løbet af første halvår 2011 og vil indgå i et tæt samarbejde med fabrikken i Støvring. SBS' andel af det nye joint venture udgør 51%.

Supply chain- distribution af autoreserverede

Området omfatter sourcing og distribution af et bredt program af bremselede og andre relaterede sliddele til personbiler og varevogne. De vigtigste produktgrupper er bremse-skiver, bremsecalipre, bremseklodser, bremsebakker og styretøjsdele. De ikke egenproducerede produkter sources fra et veletableret netværk af leverandører fra hele verden, primært Fjernøsten, Tyrkiet og EU. SBS har mange års erfaring i sourcing. Vore strategier på dette område sikrer, at leverandørporteføljen er under konstant overvågning og udvikling med henblik på altid at kunne levere varer, der giver den optimale kombination af kvalitet, pris og leveringssikkerhed.

Salg og distribution foregår enten direkte til nationale og internationale distributører, ofte i private labels, via SBS' eksportsalg eller til grossister og mindre distributører gennem SBS' egne distributionscentre i Danmark, Tyskland og Frankrig.

2010 bød som nævnt ovenfor på fremgang inden for calipre. Derudover var der markant fremgang på det største produktområde, bremse-skiver, samt en række af de øvrige produkt-



Den forretningsmæssige udvikling

grupper. Fremgangen inden for bremsekitter var på 17%. SBS har præsteret konstant vækst inden for bremsekitter gennem flere år og har i dag positioneret sig som en af de væsentligste udbydere til det europæiske reservedelsmarked. Succesen er baseret på et supply chain koncept, hvor SBS råder over købt produktionskapacitet i Fjernøsten kombineret med effektive og fleksible logistiksystemer, et bredt og opdateret produktsortiment samt et højt og ensartet kvalitetsniveau.

Trenden på skivemarkedet går i retning af differentierede produktsegmenter. Udover standardprogrammet inden for bremsekitter tilbyder SBS skiver i særlig godskvalitet, skiver med særlige tilbehørsdele samt coatede skiver. Sidstnævnte område forventes at stige markant i de kommende år, fordi produktet har væsentlige fordele både for mekanikeren og slutbrugeren. SBS har i 2010 arbejdet intenst med forskellige koncepter for coatede skiver. Fra første halvår 2011 vil virksomheden kunne tilbyde et fleksibelt koncept, der gør det muligt at levere coatede skiver i helt små styktal. Denne forretningsmodel vil være unik på markedet.

Den markante efterspørgsel efter skiver i 2010 betød, at markedet mod slutningen af året var præget af begyndende vareknaphed, hvilket betød, at SBS fik tilgang af nye kunder, der ikke kunne få leverancer fra deres traditionelle leverandører. For at imødegå denne knaphedssituation fremadrettet har SBS i 2010 udvidet virksomhedens leverandørportefølje inden for bremsekitter, således at man i 2011 vil have en større buffer, der kan sikre en høj leveringsevne under fortsat markedsvækst.

Svagest i billedet blandt de større produktgrupper står området bremsebakker. Markedet har i en årrække været vigende, hvilket har resulteret i meget lave priser fra nogle udbydere. Samtidig har overgangen fra primært at være egenproducerende til mere sourcingbaserede modeller vist sig vanskeligere end forventet, og dette har været medvirkende til, at SBS har tabt omsætning.

For at styrke forretningsområdet bremsebakker besluttede SBS i 2010 at satse yderligere på de såkaldte præmonterede bremsebakkekitte. Dette produkt egner sig godt til fast-fit

reparationssektoren og har i flere år været en succes i Frankrig. Tendensen er, at det nu breder sig til andre markeder i Central- og Nordeuropa. SBS har i denne forbindelse i november etableret en særlig monteringslinje i Svendborg for disse kits, hvilket skal sikre leverancer dels til SBS' franske selskab, dels til nye kunder.

På SBS' eksportmarkeder har der været tale om vækst hos de fleste kunder. Virksomhedens key accounts har øget deres køb hos SBS, primært på bremsekitter og calipre. Der er etableret nye kunder på markeder, der ikke tidligere har været bearbejdet intensivt.

I Østeuropa er den positive markedsudvikling fra andet halvår 2009 fortsat. 2010 bød på en markant omsætningsfremgang på 37% i forhold til året før. Største markeder i denne region er Polen og Rusland, men herudover er SBS repræsenteret med kunder i hele regionen.

SBS Deutschland GmbH i Eisenach har i de seneste år positioneret sig som et godt alternativ til de store mærkevareudbydere på det tyske marked. Baseret på et forretningskoncept med gode lager- og logistiksystemer, effektive webshopordresystemer, brede sortimenter og aggressiv markedsbearbejdning steg omsætningen i 2010 med ca. 12% på det tyske hjemmemarked.

I Frankrig har SBS France SAS i 2010 haft en omsætning på niveau med 2009. Markedsudviklingen har på det franske marked været mindre gunstig, og SBS har ikke i tilstrækkelig grad formået at vinde markedsandele, der kunne kompensere for det svage marked. SBS' ledelse har restrukturet selskabets ledelse og igangsat vækstfremmende tiltag i selskabet. Produktporteføljen er udvidet og organisationen er blevet skærpet i en mere markedsorienteret retning.

Der er i salgsfunktionerne i 2010 gennemført en række IT-baserede effektiviseringsfremmende tiltag i samhandelen med kunderne. I november indførtes en webshopløsning rettet mod det danske marked. Løsningen har vist sig at være en stor succes, og en markant del af ordrene fra de danske grossistkunder kommer nu ind via webshoppen. En lignende løsning blev implementeret i det franske selskab primo 2011.

Den forretningsmæssige udvikling

Som led i en styrkelse af afsætningsaktiviteterne omkring den enkelte kunde indledtes i 2010 implementeringen af et nyt CRM-system i eksportsalgsafdelingen. Systemet vil successivt blive udbredt til andre afdelinger.

Logistik

For SBS' distributionsforretning er det en afgørende succesparameter at have en optimeret supply chain baseret på en effektiv tilgang til varer i form af sourcing eller købt produktionskapacitet hos samarbejdspartnere samt velfungerende lager- og distributionssystemer. 2010 har generelt givet SBS store udfordringer på logistikområdet. Valutakursudviklingen har bl.a. betydet, at den kinesiske valuta er blevet styrket. Hertil kommer, at det globale prisniveau for en række centrale råvarer er steget ligesom lønningerne i flere sourcingområder, primært de østkinesiske provinser. Dette har tilsammen givet et pres på kostpriserne.

SBS' generelle vækst har endvidere stillet store krav til leveringsevnen. Udfordringen har her været at sikre den optimale leveringsevne uden at øge bindingen i virksomhedens varelagre tilsvarende. Dette er i vidt omfang lykkedes.

Lovgivning

1. juni 2010 trådte den nye EU-gruppefritagelsesforordning, der afstikker rammerne for konkurrencevilkårene i autobran-chen, i kraft. De nye regler, der gælder frem til 31. maj 2023, erstatter den hidtidige gruppefritagelsesforordning fra 2002. Overordnet set vurderes det nye regelsæt at være et skridt i retning af en yderligere liberalisering af reservedelsmarkedet i relation til bilfabrikkerne, hvilket alt andet lige vil være til fordel for SBS og virksomhedens primære kunder.

Notox-divisionen (ophørende aktiviteter)

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer omfatter et eftermonteringsmarked (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE). Markedet inddeles derudover i personbiler, vare- og lastvogne, busser og entreprenørmaskiner samt skibe og tog.

Markedsudvikling

Markedet for dieselpartikelfiltre øges i takt med implementeringen af lovgivning for de forskellige typer køretøjer – en lovgivning, som omfatter EU, USA, Korea samt Japan og i større eller mindre grad nyindustrialiserede lande som blandt andet Kina. Ledelsen vurderer, at det globale marked for dieselpartikelfiltre eksklusiv skibe vil stige markant de næste år.

Tilpasninger

Ledelsen besluttede i 2009 at gennemføre en række tilpasninger. Disse tilpasninger har også påvirket regnskabet for 1. halvår 2010. Neddrøslingen omfattede hele Notox-divisionen fra administration, salg og udvikling i Herlev til produktionen i Svendborg, herunder opsigelse af divisionens adm. direktør og en væsentlig reduktion i medarbejderstaben.

Yderligere er licensaftalen vedrørende AFT-teknologien opsagt ultimo 2010, jf. note 28.

Fremtiden

Produktionen til retrofit-markedet er fortsat frem til februar 2010. Herefter har fabrikken i Svendborg været vedligeholdt i driftsklar stand, således at Notox vil kunne reagere relativt hurtigt, såfremt selskabet indgår aftale med strategisk samarbejdspartner, og markedet skulle udvikle sig hurtigere end forventet. Med henblik på at holde produktionsanlægget funktionsdygtigt har Notox i 2010 udført underleverandørarbejde, idet der har vist sig et markedspotentiale herfor. Dette underleverandørarbejde fortsættes stadig. Notox er fortsat i dialog med flere potentielle, strategiske partnere, og ledelsen arbejder stadig på at afhænde den resterende del af Notox helt eller delvist. Notox-divisionen er med baggrund i ovenstående indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i regnskabet for 2010.

Vurdering af aktiver

På baggrund af ovenstående vurderede ledelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2009 nedskrivningsbehovet. I konsekvens heraf foretog ledelsen væsentlige nedskrivninger i 2009 og indregnede aktiverne til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriksejendomme, produktionsan-



Den forretningsmæssige udvikling

læg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Ledelsen har vurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31.12.2010 og har under hensyntagen til produktion, slitage mv. i 2010 vurderet aktivernes dagsværdi til DKK 248,7 mio., jf. note 2.

Som følge af den nuværende markedssituation og de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet, er ledelsens estimater og skøn for dagsværdi behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces.

Estimaterne resulterede endvidere i væsentlige nedskrivninger af aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab pr. 31. december 2009, således at aktierne pr. 31. december 2009 udgjorde en regnskabsmæssig værdi på DKK 0. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 35,6 mio., pr. 31.12.2010 (31.12.2009: hensættelse til tab, DKK 15,5 mio.) vedrørende Notox Holding A/S.

Skatteaktiver

SBS-koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 75,5 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 72,5 mio.) i Notox-divisionen, hvoraf DKK 44,1 mio. (2009: DKK 41 mio.) vedrører akkumulerede skattemæssige underskud. Idet Notox-selskaberne forventes opretholdt, forventes de skattemæssige underskud mv. udnyttet af SBS-divisionen eller i sambeskatningen ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 5 år.

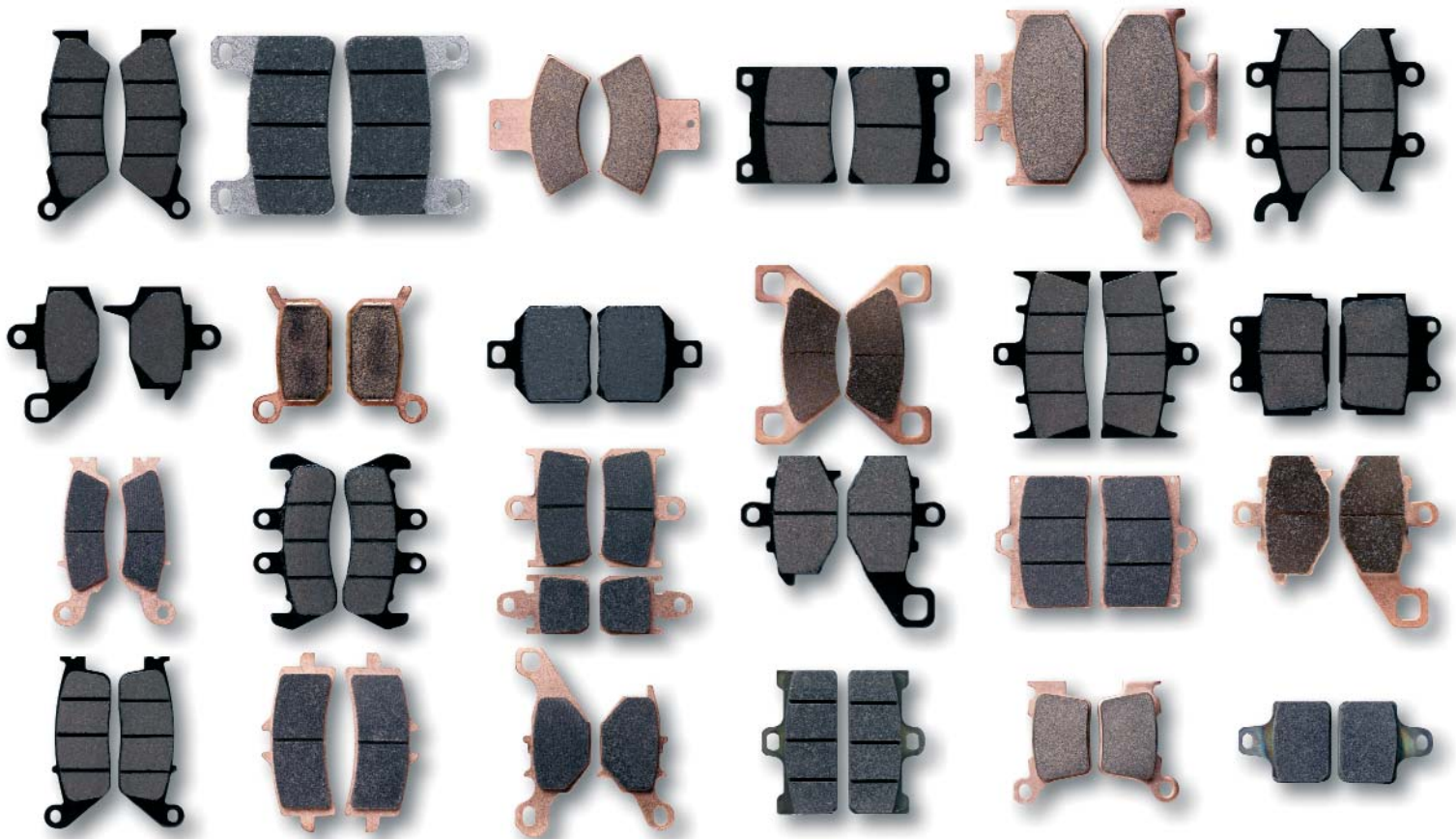
Opsamling

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende Notox-divisionen i koncernregnskabet og hensættelse til tab vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdændringer i 2011.





Money comes in mysterious shapes



Regnskabsberetning 2010

Koncern

Resultatudvikling

| DKK mio. | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Omsætning | 969 | 862 |
| EBIT | 64 | 43 |
| Resultat før skat, fortsæt. aktiviteter | 31 | 21 |
| Resultat efter skat, ophør. aktiviteter | -21 | -374 |
| Årets resultat | 1 | -359 |

SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter) havde omsætningsfremgang sammenlignet med 2009. Fremgangen kan relateres til gunstige afsætningskonjunkturer gennem det meste af perioden samt til, at SBS har succes med virksomhedens forretningskoncepter, der sikrer øgede markedsandele. Der er i perioden dels etableret nye kunder, dels solgt mere til den eksisterende kundeportefølje.

I Notox-divisionen (ophørende aktiviteter) har omsætningen været begrænset og relateret til underleverandørarbejde.

Koncernomsætningen (fortsættende aktiviteter) blev i 2010 på DKK 969 mio. mod DKK 862 mio. svarende til en fremgang på 12%.

EBIT for fortsættende aktiviteter blev på DKK 64 mio. mod DKK 43 mio. i 2009.

Resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev i 2010 på DKK 1 mio. mod DKK -359 mio. i 2009.

Skat af årets resultat for de fortsættende aktiviteter for 2010 udgør DKK 9 mio. svarende til en effektiv skattesats på 30,4%.

Balance og udvikling

- Balancesummen udgør DKK 777 mio. mod DKK 751 mio. ultimo 2009
- Langfristede aktiver er i 2010 steget med DKK 4 mio. Ultimo 2010 udgør langfristede aktiver DKK 260 mio. mod DKK 256 mio. ultimo 2009
- Kortfristede aktiver inkl. aktiver bestemt for salg udgør DKK 517 mio. mod DKK 495 mio. ultimo 2009
- På passivside udgør forpligtelser DKK 871 mio. mod DKK 847 mio. ultimo 2009 inkl. forpligtelser vedrørende aktiver sat til salg
- Investeringen i materielle anlægsaktiver udgør DKK 8 mio. mod DKK 5 mio. i 2009

Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31.12.2010 DKK -93 mio. mod DKK -96 mio på tilsvarende tidspunkt i 2009. Den samlede egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital udgjorde pr. 31.12.2010 12% af balancesummen.

De tiltag, der er gjort, har medført, at driften er forbedret markant i 2010. Denne tendens forventes at fortsætte i 2011 og efterfølgende år. Det er derfor prognosen, at koncernens og selskabets drift bidrager gradvis til reetablering af selskabskapitalen.

Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2009 og 2010:

| DKK mio. | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Pengestrøm fra driftaktivitet (fortsættende aktiviteter) | 31 | 83 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet (fortsættende aktiviteter) | -9 | -4 |
| Pengestrøm fra finansiering (fortsættende aktiviteter) | 101 | -13 |
| Pengestrøm fra ophørende aktiviteter | -1 | -80 |
| Årets pengestrøm | 122 | -14 |

Pengestrømme fra driftaktivitet pr. aktie (CFPS) udgør DKK 9,56 mod DKK 25,81 i 2009.

Moderselskabet

Moderselskabet har realiseret et primært resultat på DKK 40 mio. i 2010 mod DKK 35 mio. i 2009 og et resultat før skat på DKK 22 mio. i 2010 svarende til 2009.

Moderselskabets egenkapital udgør DKK -137 mio. pr. 31.12.2010 (2009: DKK -135 mio.).

Likviditetsberedskab og etablering af ansvarlig lånekapital

SBS' ledelse indgik i april 2010 en aftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om refinansiering af koncernen og underskrev en aftale vedr. konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital på nominel DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012.

Koncernen har i regnskabsåret fulgt det af ledelsen godkendte likviditetsbudget. Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2011.

Forventninger til 2011

Ledelsen forventer for 2011 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia., EBIT forventes i niveauet DKK 70-80 mio. samt et koncernresultat efter skat på DKK 5-15 mio.

Begivenheder efter statusdagen

SBS har i foråret 2011 indgået et joint venture med en velrenommeret, tysk producent af autodele til bilfabrikkerne og eftermarkedet. Dette samarbejde omfatter etablering af en fælles renoveringsplatform i Slovakiet. Hermed har SBS sikret sig øget renoveringskapacitet og konkurrenceevne og dermed skabt et solidt grundlag for fortsat fremgang.

Den nye fabrik vil blive etableret i løbet af første halvår 2011 og vil indgå i et tæt samarbejde med fabrikken i Støvring. SBS' andel af det nye joint venture udgør 51%.

Koncern- og ledelsesforhold

Organisatoriske indsatsområder

Ledelsen vedtog i august 2010 en ny strategiplan med fokus på vækst og markedsudvikling frem til og med 2014. På grundlag af strategiplanen er der udarbejdet konkrete handlingsplaner for de enkelte forretningsområder og afdelinger. Fællesnævner for disse handlingsplaner er vækst, lønsomhed, effektivitet, ansvar og nyskabelse. I produktions- og logistikområderne er der i handlingsplanerne stor fokus på implementering og videreudvikling af LEAN-værktøjer, der skal sikre konkurrencedygtigheden også på længere sigt. Ledende produktionsmedarbejdere har gennemgået LEAN-facilitatoruddannelsen, og der er efterfølgende arbejdet systematisk på at implementere en række nye ideer.

For SBS Støvring er der endvidere arbejdet målrettet med implementering af TS16949 standarden, som i betydeligt omfang påvirker processer og arbejdsgange.

Vidensressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som leverandør, primært til reservedelsmarkedet, er SBS ikke en forsknings- og udviklingstung virksomhed i traditionel forstand. Produktudviklingsarbejdet koncentrerer sig primært om den løbende udvikling af bremsebelægninger. Set i et bredere perspektiv søger SBS dog konstant at anvende den nyeste viden og teknologi inden for produktionsteknik, vedligehold, logistik og IT.

SBS-koncernens fokus inden for vidensressourcer retter sig primært mod følgende områder:

Inden for friktionsteknologi er der i 2010 arbejdet med en række projekter til forbedring af eksisterende bremsebelægninger og til udvikling af nye. Blandt andet kan nævnes projekter inden for sintrede klodser til scootere og opgradering af racebelægninger. Derudover har man i tæt samarbejde med OE-kunder nye belægninger under udvikling. Med samarbejdsaftalen inden for vindmøllebremser vil der i 2011 blive brugt en del udviklingsressourcer på dette område.

Området er endvidere blevet kompetencemæssigt styrket i forbindelse med implementeringen af TS16949.

Inden for supply chain området retter udviklingsaktiviteterne sig mod at skabe de mest effektive og mindst omkostningstunge processer i vareflow'et fra leverandør til kunde. I denne forbindelse har SBS i 2010 implementeret webshopløsninger rettet mod det danske og franske marked. Løsningerne giver kunderne mulighed for at bestille varer sidst på dagen til levering næste morgen og vil medføre rationaliseringer i SBS' forretningsgange.

Miljøforhold

SBS er på flere områder involveret i aktiviteter, der medvirker til et renere miljø. Det gælder eksempelvis for renoveringsproduktionen inden for bremsecalipre, hvor dele genanvendes i en miljøvenlig produktionsform. Inden for friktionsprodukter arbejder SBS løbende på at gøre produkterne mere miljøvenlige gennem udvikling af belægningernes materialesammensætning.

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier, politikker mv. Orientering fra direktionen sker systematisk både ved møder og ved skriftlig og mundtlig rapportering. Rapporteringen omfatter bl.a. forhold vedrørende den økonomiske stilling, lønsomhed, udvikling og forhold af relevans for omverdenen.

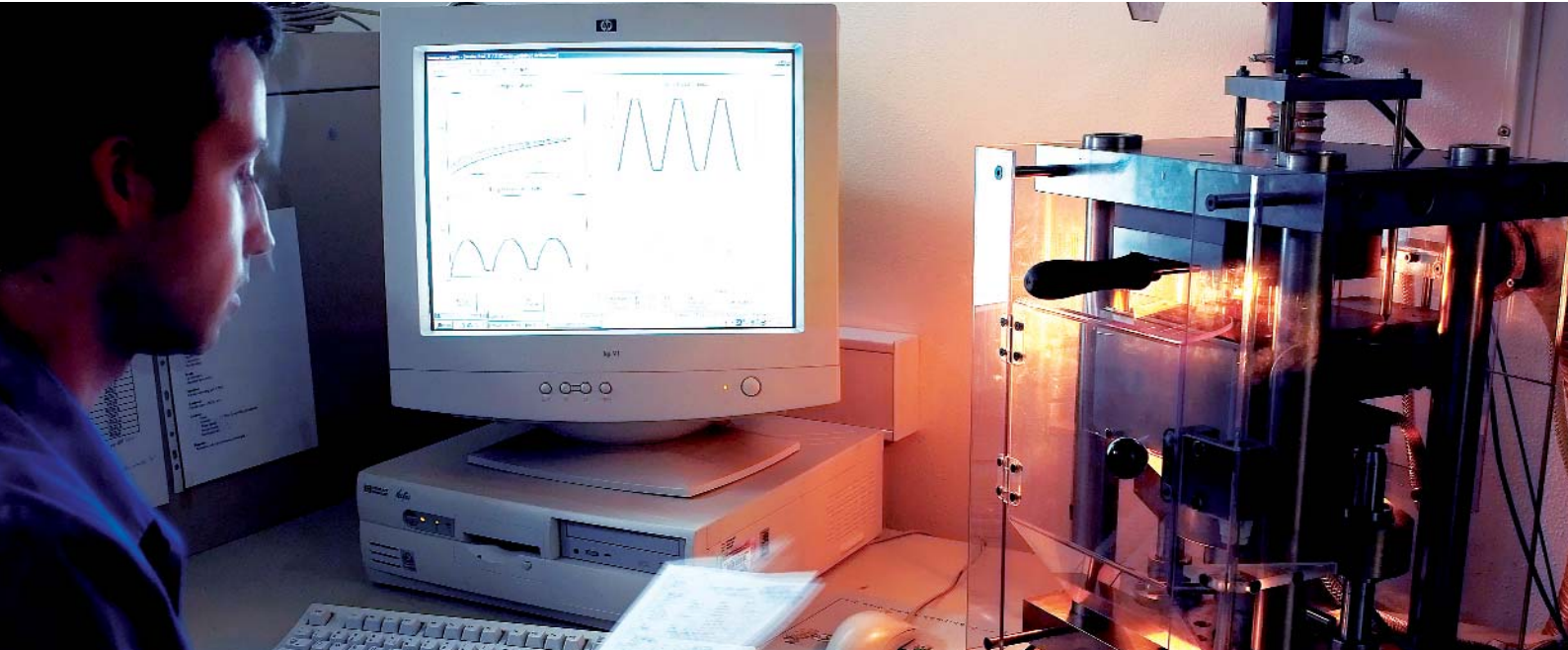
Bestyrelsen mødes mindst 4 gange om året og efter behov. I 2010 blev afholdt 7 bestyrelsesmøder. Desuden afholdes årligt, i forbindelse med et bestyrelsesmøde, en strategidag, hvor koncernens overordnede strategi, med henblik på at sikre værdiskabelsen i koncernen, drøftes.

Bestyrelsen modtager løbende skriftlig orientering om koncernens drift og stilling samt risici på væsentlige områder. Bestyrelsen træffer ud over beslutninger vedrørende betydende driftsforhold bl.a. beslutninger om akquisitioner og eventuelle frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker og revisionsforhold.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med direktionen bl.a. tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og i dennes fravær næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens og direktionens arbejde, resultater og sammensætning. Samtidig evalueres samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen vurderer årligt, hvorvidt der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Desuden fastlægger bestyrelsen årligt sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med koncernen.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør. Direktionen har ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer. Registrerede direktører deltager i bestyrelsesmøderne.



Koncern- og ledelsesforhold

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen. Mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er til stadighed uafhængige. Bestyrelsen består af fire medlemmer, som er generalforsamlingsvalgte, og to medarbejdervalgte medlemmer i henhold til selskabslovens regler for medarbejderrepræsentation. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt.

De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og pligter som de generalforsamlingsvalgte og vælges for en periode på 4 år.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en kort beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, kompetencer og eventuelle ledelseshverv og tillidsposter. Bestyrelsen begrundes samtidig indstillingen i forhold til de kriterier, som bestyrelsen har fastlagt for rekrutteringen. Kriterierne fastlægges på baggrund af bestyrelsens vurdering af, hvilke kompetencer de skal råde over for bedst muligt at kunne udføre deres opgaver.

For beskrivelsen af bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt henvises til afsnittet "Selskabsoplysninger" i ledelsesberetningen.

Det vurderes løbende, om det er relevant at nedsætte udvalg. I overensstemmelse med revisorloven er nedsat et revisionsudvalg. SBS' samlede bestyrelse udgør revisionsudvalget.

Ledelsens vederlag

Vederlag til direktionen omfatter fast løn, pension, bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat før skat, aktiebaseret vederlæggelse og andre sædvanlige fordele.

Bestyrelsen modtager udelukkende honorar, som vedtages årligt. Der tages udgangspunkt i, at grundhonoraret skal ligge på niveau med de vederlag, der gælder for børsnoterede industrivirksomheder, som har en tilsvarende bestyrelsesprofil.

Vederlag/honorar til direktionen og bestyrelsen er omtalt i note 5 og aktieoptionsprogrammet er omtalt i note 6.

Information og kommunikation

Under hensyntagen til den fortrolighed, der skal iagttages som følge af, at SBS er børsnoteret, indrettes SBS' informationssystemer, så relevant information løbende identificeres, opsamles og kommunikerer, så koncernens medarbejdere effektivt og pålideligt kan udføre de planlagte opgaver samt de relevante kontroller. Målet er, at koncernens rapportering altid er troværdig, således at den kan danne grundlag for kontrol samt effektiv styring af koncernen, samtidig med at den skal være i overensstemmelse med gældende lovgivning.

CSR – samfundsansvar

SBS har p.t. ingen egentlige politikker og strategier for CSR, hvorfor der ikke gives en redegørelse for samfundsansvar iht. årsregnskabslovens §99a.

SBS har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvorledes virksomheden ønsker at agere i forhold til omverdenen. På sigt er det planen at udvikle en decideret CSR-strategi rettet mod de aspekter, der har særlig interesse for SBS' forretningsgrundlag.



Risikoforhold

Koncernens væsentligste risici er på kort sigt investeringen i Notox-divisionen, jf. side 13 og note 2.

Politiske og regulatoriske forhold

Inden for friktionsprodukter opererer SBS primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Tendensen i lovgivningen har i de senere år været øget liberalisering, senest udtrykt i den nye gruppefritagelsesforordning for autobranche, øget fokus på miljøskadelige materialer samt indførelse af kvalitetsstandarder for produkter solgt på reservedelsmarkedet i form af bl.a. det såkaldte Regulativ 90. Dette regulativ vil i de kommende år blive udvidet til flere produktområder, men udgør ingen trussel mod SBS' forretning.

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' primære marked er det europæiske reservedelsmarked for biler og motorcykler. Programmet omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Dette betyder, at SBS' markedsgrundlag er relativt stabilt og ufølsomt over for konjunktursvingninger. Påvirkninger fra den almindelige økonomiske udvikling forekommer imidlertid og er som oftest relateret til bilparkens samlede størrelse og alder, antal kørte kilometer, intervaller mellem reparationer og lagertilpasninger i distributionskæden.

Kun en mindre del af den samlede omsætning er relateret til OE-produktion, hvor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

Risici kan ligeledes relateres til branchens generelle strukturaliseringer og fusioner, der kan skabe ændrede forhold på kunde- og udbudssiden.

Hertil kommer prisudviklingen på markedet. Som følge af de seneste års kraftige sourcing af varer uden for Europa har salgsprisniveauet været for nedadgående. SBS har dog gennem virksomhedens offensive sourcingstrategi baseret på balance mellem egenproduktion og sourcing fra samarbejdspartnere uden for Europa i højere grad draget fordel af end været negativt påvirket af prisudviklingen. Tendensen har i 2010 været øgede kostpriser også på sourcede varer. Risikobegrænsningen har her gået i retning af at sikre tilstrækkelig kompensation for dette gennem forhøjelse af salgspriserne på markedet.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta.

Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling.

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (DKK og EUR anses som én valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR) og foruden disse to valutaer er koncernens risici liggende på USD og GBP. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD og GBP.

Afdækningen sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering valutaswaps - for gældsforpligtelser.

Der er foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2010 for USD 25,1 mio.

Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske kronens tætte tilknytning til euroen.

Moderselskabets salg til udlandet sker primært i DKK eller EUR, og leverandører afregnes hovedsageligt i DKK, USD og EUR samt en mindre del i GBP. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til køb og salg uden for euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig således til USD og GBP. En ændring i GBP kursen på 10% i forhold til faktiske valutakurser ville hypotetisk set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 3 mio. og en 10% ændring i uafdækket USD med en indvirkning på DKK

Risikoforhold

6,8 mio. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau. Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregning til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 566 mio., således at en stor del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. DKK 1,1 mio. (2009: DKK 5,1 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2010. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2010.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at låntagning, herunder refinansiering, sker på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger, eller at koncernen i værste fald ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet til drifts- og investeringsaktivitet. SBS' likviditetsreserve består helt primært af uudnyttede kreditfaciliteter hos koncernens bankforbindelser. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Ledelsen har sammen med koncernens pengeinstitutter m.fl. i april 2010

indgået endelig aftale om konvertering af en del af den eksisterende bankgæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, og tilvejebringelse af det forventede finanseringsbehov til den 31. december 2012.

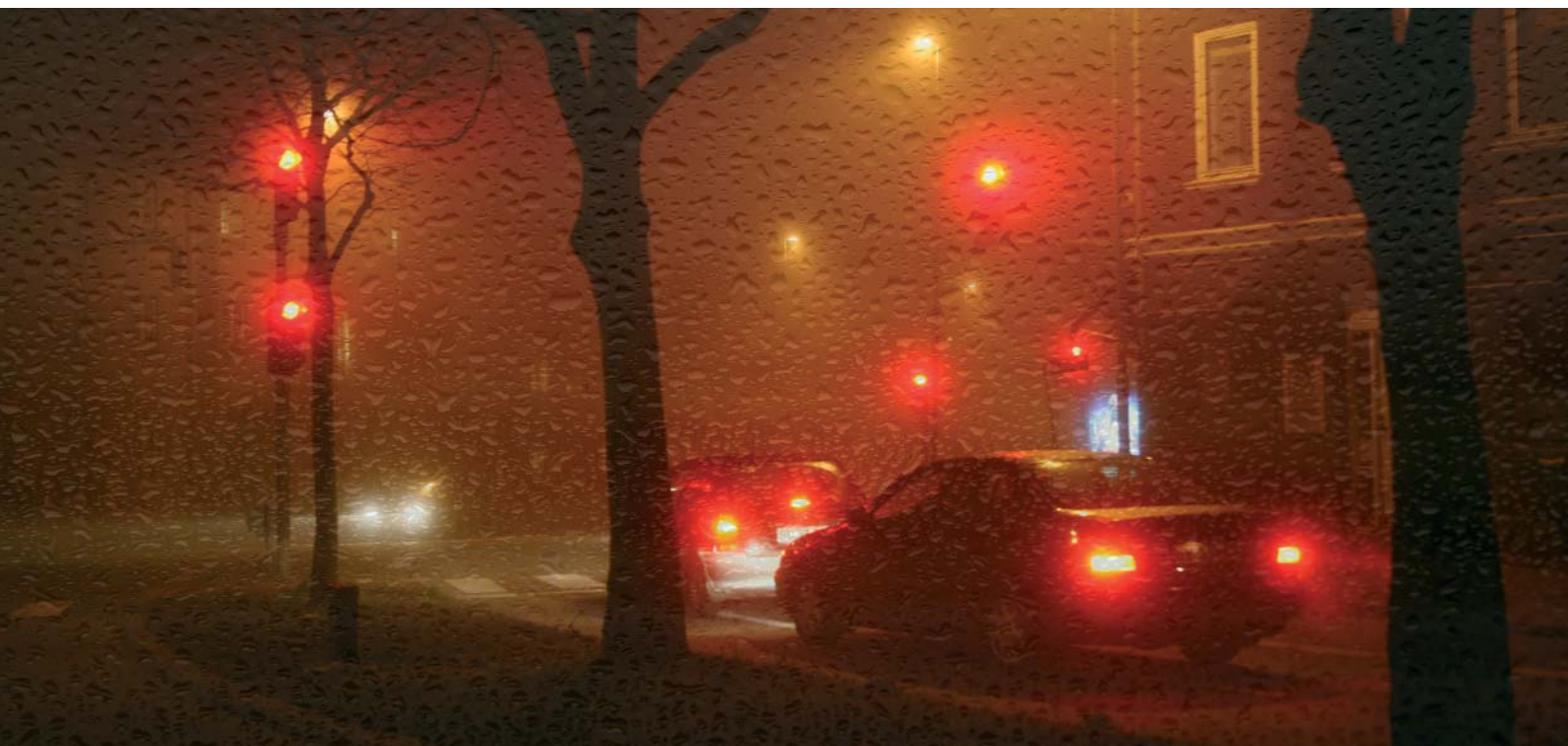
Den ansvarlige lånekapital er stående indtil udløb 31. december 2012 og med en fast rente på 4% p.a. Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånenes tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 140. Koncernen kan afdrage DKK 30 mio. i december 2011 og DKK 30 mio. i december 2012. Leasinggæld hos primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag i 3 år.

Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske, førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af den solgte aktivitets equity value.

Långiverne har ret til at konvertere en eventuel resterende del af den ansvarlige lånekapital til aktiekapital ved udløb, hvis selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2012 før beregning af en eventuel indfrielseskurs over 100. Konverteringen vil ske 1:1 i forhold til den ansvarlige lånekapitals resterende nominelle værdi.

Der henvises i øvrigt til note 26 side 66.

Til finansieringsaftalen med pengeinstitutter m.fl. knytter der sig en række finansielle og ikkefinansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid frem til december 2012. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne. Ledelsen vurderer, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og på denne baggrund vurderer bestyrelsen og direktionen, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2011.



Risikoforhold

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2010 kan opgøres således:

DKK mio.

| | |
|-------------------------------------|----|
| Likvide beholdninger | 5 |
| Uudnyttede trækingsfaciliteter | 36 |
| Likviditetsberedskab pr. 31.12.2010 | 41 |

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og kreditvurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender.

Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsstidspunkt. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. i april 2010 er den samlede ansvarlige kapital positiv. De selskabsretlige regler foreskriver, at bestyrelsen på generalforsamlingen redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltabet vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2011. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Driften er forbedret i 2010 og forventes yderligere forbedret i 2011 og de efterfølgende år. Det forventes, at selskabet fra 2011 via driften bidrager til gradvis reetablering af selskabskapitalen. Ledelsen vurderer således fortsat, at SBS A/S i løbet af 5 år vil kunne reetablere selskabskapitalen. Det er bestyrelsens overbevisning, at det ikke er nødvendigt at iværksætte yderligere foranstaltninger.

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 31. december 2012. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.



Corporate governance

Kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Bestyrelsen/revisionskomitéen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Scandinavian Brake Systems A/S har etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen sker i henhold til IFRS og anden regnskabsregulering gældende for børsnoterede danske selskaber. Ligeledes skal systemerne øge sikkerheden for, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Bestyrelsen/revisionskomitéen overvåger løbende kontrol- og risikostyringssystemerne i koncernen. I den forbindelse vurderes løbende de risici, som kan have betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Risikovurderingen tager sit udgangspunkt i de væsentligste regnskabsposter samt andre forretningskritiske områder. Der foretages løbende kontrolaktiviteter med det formål at fastslå de væsentligste risici.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S forholder sig løbende til "Anbefalinger for god selskabsledelse" implementeret af NASDAQ OMX København i "Regler for udstedere af aktier" samt årsregnskabsloven § 107b. Anbefalingerne fra april 2010 gælder for regnskabsår, der starter den 1. januar 2010 eller senere og indeholder 78 anbefalinger.

Bestyrelsen skal udarbejde en redegørelse, der skal indeholde en beskrivelse af, hvorledes selskabet forholder sig til ovennævnte 78 anbefalinger. I forbindelse med udarbejdelsen af redegørelsen for god selskabsledelse skal selskabet anvende "følg eller forklar"-princippet. "Følg eller forklar"-princippet indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Dette indebærer, at selskabet skal angive, hvilke anbefalinger der ikke følges, at selskabet skal oplyse grunden hertil, samt - hvor det er relevant - angive, hvorledes selskabet har indrettet sig i stedet. Det er præciseret, at det må bero på det enkelte selskabs egne forhold, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabets ledelsesforhold.

Scandinavian Brake Systems A/S har udarbejdet en sådan redegørelse for virksomhedsledelse, som findes på Scandinavian Brake Systems A/S hjemmeside:
<http://www.sbs.dk/index.dsp?area=3>

Aktionærforhold

Investor relations

Baseret på høj og kontinuerlig informationsstrøm ønsker Scandinavian Brake Systems A/S at opretholde en åben dialog med aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og øvrige interessenter om alle relevante forhold, aktiviteter og tiltag vedr. selskabet.

Fondskode og aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 32.085.000, svarende til 3.208.500 aktier af nominelt DKK 10. SBS' aktier handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen under fondskode DKK006004261. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Udbytte

SBS A/S' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens primære finansielle kreditorer om ansvarlig lånekapital mv. i april 2010. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe den ansvarlige lånekapital løber frem til 31. december 2012. Herefter vil bestyrelsen vurdere udbyttepolitikken.

Politik for egne aktier

SBS kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt DKK 3.208.500 svarende til 10% af aktiekapitalen frem til 28. april 2011. SBS' beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130, svarende til 0,04% af aktiekapitalen ultimo 2010. Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske før aktiekapitalen er reetableret. Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

Vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 3 uger før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

SBS har 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 2 medarbejdervalgte medlemmer.

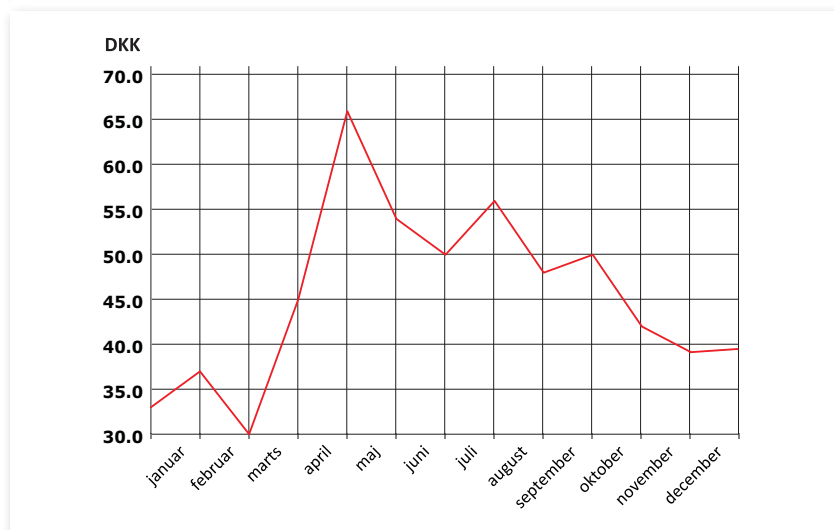
De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er således på valg hvert år, herunder formands- og næstformandsposten.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud

SBS har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra en ny ejer.

IR ansvarlig

Hans Fuglgaard
Adm. direktør
Tlf. 63 21 15 15
hf@sbs.dk



Kursudvikling 2010

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE

Tage Reinert, formand
(Indtrådt 2010, udløb af valgperiode 2011)
Direktør i Scandferries Holding GmbH,
Scandferries GmbH,
Scandlines GmbH,
Scandlines Danmark A/S,
Scandferries Catering A/S

Bestyrelsesformand
JEBO A/S
Scandlines Catering A/S

Bestyrelsesmedlem
DSB S-tog A/S
Scandlines Baltic A/S
Scandlines Helsingør-Helsingborg A/S
Scandlines Gedser-Rostock A/S

Johannes Huus Bogh, næstformand
(Indtrådt 2009, udløb af valgperiode 2011)
Direktør og partner i
Industri Invest Syd A/S

Bestyrelsesformand
Dynaudio A/S
Dynaudio Holding A/S
Gram & Nybøl Godser A/S
BioGreen A/S

Bestyrelsesmedlem
DanCorn A/S
GPV International A/S

Hans Jørn Sørensen
(Indtrådt 2010, udløb af valgperiode 2011)

Søren Jansen
(Indtrådt 2009, udløb af valgperiode 2011)
Adm. direktør

Bestyrelsesformand
Cimo A/S
Grathwol A/S

Bestyrelsesmedlem
Alsiano A/S
Im. Stiholt A/S
Palfinger Danmark A/S
Staring Maskinfabrik A/S
Stiholt Holding A/S

Anders Bach *
(Indtrådt 2006, udløb af valgperiode 2014)
Montagearbejder

Jan B. Pedersen *
(Indtrådt 2002, udløb af valgperiode 2014)
Specialarbejder

*valgt af medarbejderne

DIREKTION

Hans Fuglgaard
Adm. direktør / CEO
(Ansæt 2002)

Bestyrelsesformand
Scangrip A/S

Bestyrelsesmedlem
exodraft a/s
Kløkkerholm Karosseridele A/S

Carsten Schmidt
Finansdirektør / CFO
(Ansæt 2002)

Bestyrelsesmedlem
Gorm Larsen Nordic A/S

Jesper Kraft Jensen
Indkøbs- og logistikdirektør / CPO
(Ansæt 2002)

Ib Neustrup Simonsen
Salgsdirektør / CSO
(Ansæt 2009)

REVISORER

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1 A
9100 Aalborg

ADVOKAT

Danders & More
Lautrupsgade 7
2100 København

PENGEINSTITUTTER

Nordea Bank Danmark A/S

Danske Bank A/S

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

Stiholt Holding A/S
Trafikcenter Sæby Syd 6-7
9300 Sæby
Ejerandel: 56,5%

HCS 82 APS
C/O Adv. Fa. F. Bruhn-Petersen
Toldbodgade 57, 2
1253 København K
Ejerandel: 11,7%

FONDSBØRSMEDDELELSER 2010

- 04.01. Carsten Abel, adm. direktør i Notox A/S, fratræder
- 22.02. Yderligere neddrøsing af Notox A/S
- 04.03. Notox sælger sine aktiviteter med produkter baseret på R-SiC
- 25.03. Regnskabsmeddelelse 01.01.-31.12.2009
- 26.03. Revideret finanskalender
- 06.04. Indkaldelse til ordinær generalforsamling 22.04.2010
- 13.04. Årsrapport 2009
- 22.04. Periodemeddelelse 1. kvartal 2010
- 22.04. Generalforsamling ikke afholdt
- 05.05. Indkaldelse til ordinær generalforsamling 31.05.2010
- 21.05. Carsten Schmidt udnævnes til finansdirektør
- 31.05. Forløb af ordinær generalforsamling
- 21.06. Nye vedtægter
- 19.08. Delårsrapport 01.01.-30.06.2010
- 18.11. Periodemeddelelse 01.01.-30.09.2010
- 18.11. Finanskalender 2011

FONDSBØRSMEDDELELSER I 2011

- 28.03. Regnskabsmeddelelse 01.01.-31.12.2010

FINANSKALENDER 2011

- 28.03. Regnskabsmeddelelse 01.01.-31.12.2010
- 01.04. Årsrapport 2010
- 28.04. Periodemeddelelse 1. kvartal 2011
- 28.04. Ordinær generalforsamling
- 25.08. Delårsrapport 01.01.-30.06.2011
- 24.11. Periodemeddelelse 01.01.-30.09.2011
- 24.11. Finanskalender 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 28. marts 2011

DIREKTION



Hans Fuggaard, adm. direktør

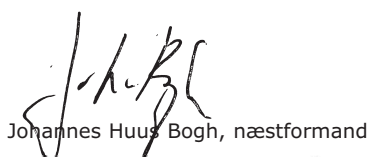


Carsten Schmidt, finansdirektør

BESTYRELSE



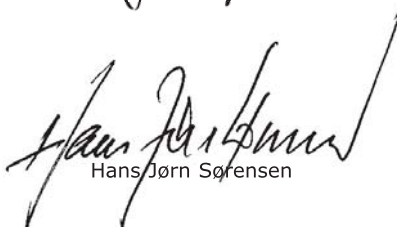
Tage Reinert, formand



Johannes Huus Bøgh, næstformand



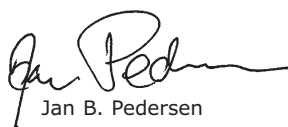
Søren Jansen



Hans Jørn Sørensen



Anders Bach



Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 26-71. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udførelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om

fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udførte regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger


Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Aktiver vedrørende Notox-divisjonen", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på DKK 248,7 mio. vedrørende Notox-divisjonen i koncernbalancen pr. 31. december 2010 samt for nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kation for bank- og leasinggæld på DKK 35,6 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2010.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 28. marts 2011

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

| DKK 1.000 | Noter | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| | Nettoomsætning | 969.029 | 862.348 | 681.148 | 624.450 |
| | Omkostninger til rå- og hjælpematerialer | -602.205 | -476.512 | -418.610 | -355.597 |
| | Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | 10.704 | -43.465 | 9.031 | -15.150 |
| 4 | Andre eksterne omkostninger | -110.358 | -109.879 | -71.371 | -69.790 |
| 5 | Personaleomkostninger | -184.897 | -170.330 | -145.472 | -133.780 |
| 7 | Af- og nedskrivninger | -18.326 | -19.015 | -14.430 | -14.741 |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 63.947 | 43.147 | 40.296 | 35.392 |
| 13 | Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder | - | - | -6.800 | - |
| 13 | Udbytte fra dattervirksomhed | - | - | 14.900 | - |
| 8 | Finansielle indtægter | 632 | 164 | 5.209 | 7.223 |
| 8 | Finansielle omkostninger | -33.421 | -21.955 | -32.037 | -20.866 |
| | Resultat af fortsættende aktiviteter før skat | 31.158 | 21.356 | 21.568 | 21.749 |
| 9 | Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter | -9.486 | -6.145 | -3.463 | -5.883 |
| | Resultat af fortsættende aktiviteter | 21.672 | 15.211 | 18.105 | 15.866 |
| 27 | Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter | -21.045 | -373.796 | -22.896 | -492.490 |
| | Årets resultat | 627 | -358.585 | -4.791 | -476.624 |
| 10 | Resultat pr. aktie (EPS) | 0,20 | -111,76 | | |
| 10 | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | 0,20 | -111,76 | | |
| 10 | Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) | 6,75 | 4,74 | | |
| 10 | Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) | 6,75 | 4,74 | | |

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0,00 pr. aktie
(2009: DKK 0,00 pr. aktie)

Overført resultat

I alt

| | |
|---------------|-----------------|
| - | - |
| -4.791 | -476.624 |
| -4.791 | -476.624 |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| DKK 1.000 Noter | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|---|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Årets resultat | 627 | -358.585 | -4.791 | -476.624 |
| Værdiregulering af værdipapirer (disponible for salg) | 14 | 28 | 14 | 28 |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | -446 | 505 | - | - |
| Sikringsinstrumenter: | | | | |
| Periodens værdiregulering | -4.749 | 2.684 | -4.749 | 2.684 |
| Værdiregulering overført til vareforbrug | -895 | - | -895 | - |
| Værdiregulering overført til finansielle omkostninger | 3.102 | -2.556 | 3.102 | -2.556 |
| Skat af anden totalindkomst, jf. note 9 | 743 | -1.131 | 632 | -32 |
| Anden totalindkomst efter skat | -2.231 | -470 | -1.896 | 124 |
| Totalindkomst i alt | -1.604 | -359.055 | -6.687 | -476.500 |

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

I alt

-6.687 -476.500

-6.687 -476.500

BALANCE - AKTIVER

| DKK 1.000 | KONCERN | | MODERSELSKAB | | |
|--------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | |
| Noter | | | | | |
| | LANGFRISTEDE AKTIVER | | | | |
| 11 | Immaterielle aktiver | | | | |
| | Goodwill | 12.490 | 12.488 | 9.881 | 9.881 |
| | Patenter, rettigheder og varemærker | 1.491 | 1.490 | - | - |
| | Software | 8.982 | 10.493 | 3.619 | 4.762 |
| | | 22.963 | 24.471 | 13.500 | 14.643 |
| 12 | Materielle aktiver | | | | |
| | Grunde og bygninger | 131.257 | 133.648 | 94.053 | 95.933 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 22.309 | 25.116 | 21.676 | 24.525 |
| | Andre anlæg, driftmateriel og inventar | 15.548 | 17.539 | 5.925 | 7.094 |
| | Materielle aktiver under opførelse | - | 63 | - | - |
| | | 169.114 | 176.366 | 121.654 | 127.552 |
| | Andre langfristede aktiver | | | | |
| 13 | Kapitalandele i dattervirksomheder | - | - | 18.512 | 18.512 |
| 13 | Værdipapirer | 112 | 98 | 112 | 98 |
| 17 | Udskudt skat | 67.968 | 54.984 | - | - |
| | | 68.080 | 55.082 | 18.624 | 18.610 |
| | Langfristede aktiver i alt | 260.157 | 255.919 | 153.778 | 160.805 |
| | KORTFRISTEDE AKTIVER | | | | |
| 14 | Varebeholdninger | 254.576 | 222.244 | 180.267 | 160.791 |
| 15 | Tilgodehavender | 133.811 | 124.449 | 153.880 | 87.692 |
| | Likvide beholdninger | 4.529 | 525 | 3.363 | 434 |
| | | 392.916 | 347.218 | 337.510 | 248.917 |
| 27 | Aktiver bestemt for salg | 124.123 | 147.853 | - | - |
| | Kortfristede aktiver i alt | 517.039 | 495.071 | 337.510 | 248.917 |
| | AKTIVER I ALT | 777.196 | 750.990 | 491.288 | 409.722 |

BALANCE - PASSIVER

| DKK 1.000 | Noter | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| | EGENKAPITAL | | | | |
| 16 | Aktiekapital | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -8.211 | -6.304 | -8.211 | -6.304 |
| | Reserve for valutakursregulering | 1.499 | 1.834 | - | - |
| | Reserve for opskrivninger | 16.364 | 16.364 | 10.086 | 10.086 |
| | Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital og øvrige dagsværdireguleringer | 4.317 | 28 | 4.317 | 28 |
| | Overført resultat | -139.489 | -140.378 | -175.202 | -170.673 |
| | Egenkapital i alt | -93.435 | -96.371 | -136.925 | -134.778 |
| | FORPLIGTELSE | | | | |
| | Langfristede forpligtelser | | | | |
| 26 | Ansvarlig lånekapital | 187.880 | - | 187.880 | - |
| 17 | Udskudt skat | - | - | 11.390 | 12.760 |
| 18 | Hensættelse til tab vedr. dattervirksomheder | - | - | 3.114 | - |
| 19 | Kreditinstitutter, bankgæld mv. | 311.627 | 83.695 | 287.234 | 66.286 |
| | | 499.507 | 83.695 | 489.618 | 79.046 |
| | Kortfristede forpligtelser | | | | |
| 19 | Kreditinstitutter | 4.595 | 8.117 | 4.589 | 4.986 |
| 19 | Bankgæld | 17.443 | 368.160 | - | 338.181 |
| 20 | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | 174.637 | 140.428 | 125.195 | 96.924 |
| 21 | Skyldig selskabsskat og sambeskatningsbidrag | 13.910 | 7.574 | 8.811 | 7.574 |
| | | 210.585 | 524.279 | 138.595 | 447.665 |
| 27 | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 160.539 | 239.387 | - | 17.789 |
| | | 371.124 | 763.666 | 138.595 | 465.454 |
| | FORPLIGTELSE I ALT | 870.631 | 847.361 | 628.213 | 544.500 |
| | PASSIVER I ALT | 777.196 | 750.990 | 491.288 | 409.722 |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 6 Aktiebaseret vederlæggelse
- 16 Egne aktier
- 22 Sikkerhedsstillelser
- 23 Eventualforpligtelser
- 24 Leje- og leasingforpligtelser
- 25 Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdi
- 26 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 28 Nærtstående parter
- 29 Udvikling i aktiekapital
- 30 Ny regnskabsregulering
- 31 Begivenheder efter statusdagen

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

| | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for valuta- kurs- regulering | Reserve for opskriv- ninger | Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer | Overført resultat | I alt |
|--|-------------------|---|--|--------------------------------------|--|----------------------|-----------------|
| Egenkapital 1.1.2009 | 32.085 | -6.400 | 2.284 | 16.364 | - | 217.721 | 262.054 |
| Totalindkomst i 2009 | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | - | - | -358.585 | -358.585 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | |
| Kursregulering af værdipapirer | - | - | - | - | 28 | - | 28 |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | - | - | 505 | - | - | - | 505 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | 2.684 | - | - | - | - | 2.684 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | - | -2.556 | - | - | - | - | -2.556 |
| Skat af anden totalindkomst | - | -32 | -955 | - | - | -144 | -1.131 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 96 | -450 | - | 28 | -144 | -470 |
| Totalindkomst for perioden | - | 96 | -450 | - | 28 | -358.729 | -359.055 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | |
| Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier | - | - | - | - | - | 180 | 180 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | - | 450 | 450 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | - | 630 | 630 |
| Egenkapital 31.12.2009 | 32.085 | -6.304 | 1.834 | 16.364 | 28 | -140.378 | -96.371 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

| | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for valuta- kurs- regulering | Reserve for opskriv- ninger | Reserve for egen- kapital instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi regu- leringer | Overført resultat | I alt |
|---|-------------------|---|--|--------------------------------------|--|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1.1.2010 | 32.085 | -6.304 | 1.834 | 16.364 | 28 | -140.378 | -96.371 |
| Totalindkomst i 2010 | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | - | - | 627 | 627 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | |
| Kursregulering af værdipapirer | - | - | - | - | 14 | - | 14 |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | - | - | -446 | - | - | - | -446 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | -4.749 | - | - | - | - | -4.749 |
| Værdireguleringer overført til vareforbrug | - | -895 | - | - | - | - | -895 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | - | 3.102 | - | - | - | - | 3.102 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 635 | 111 | - | -3 | - | 743 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -1.907 | -335 | - | 11 | - | -2.231 |
| Totalindkomst for perioden | - | -1.907 | -335 | - | 11 | 627 | -1.604 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | |
| Dagsværdi af egenkapital-instrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital | - | - | - | - | 4.278 | - | 4.278 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | - | 262 | 262 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | 4.278 | 262 | 4.540 |
| Egenkapital 31.12.2010 | 32.085 | -8.211 | 1.499 | 16.364 | 4.317 | -139.489 | -93.435 |

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier à DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige stemmerettigheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserven for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserven vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder fra deres funktionelle valutaer til Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS1.

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

Reserven omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt af finansielle aktiver disponible for salg. Reserverne, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation eller nedskrivning.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

| | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for opskriv- ninger | Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi regu- leringer | Overført resultat | I alt |
|--|-------------------|---|--------------------------------------|---|----------------------|-----------------|
| Egenkapital 1.1.2009 | 32.085 | -6.400 | 10.086 | - | 305.321 | 341.092 |
| Totalindkomst i 2009 | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | - | -476.624 | -476.624 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Kursregulering af værdipapirer | - | - | - | 28 | - | 28 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | 2.684 | - | - | - | 2.684 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | - | -2.556 | - | - | - | -2.556 |
| Skat af anden totalindkomst | - | -32 | - | - | - | -32 |
| Anden totalindkomst i alt | - | 96 | - | 28 | - | 124 |
| Totalindkomst for perioden | - | 96 | - | 28 | -476.624 | -476.500 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | |
| Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier | - | - | - | - | 180 | 180 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | 450 | 450 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | - | 630 | 630 |
| Egenkapital 31.12.2009 | 32.085 | -6.304 | 10.086 | 28 | -170.673 | -134.778 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

| | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for opskriv- ninger | Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi regu- leringer | Overført resultat | I alt |
|---|-------------------|---|--------------------------------------|---|----------------------|-----------------|
| Egenkapital 1.1.2010 | 32.085 | -6.304 | 10.086 | 28 | -170.673 | -134.778 |
| Totalindkomst i 2010 | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | - | -4.791 | -4.791 |
| Anden totalindkomst | | | | | | |
| Kursregulering af værdipapirer | - | - | - | 14 | - | 14 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | | | | | |
| Periodens værdiregulering | - | -4.749 | - | - | - | -4.749 |
| Værdireguleringer overført til vareforbrug | - | -895 | - | - | - | -895 |
| Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger | - | 3.102 | - | - | - | 3.102 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 635 | - | -3 | - | 632 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -1.907 | - | 11 | - | -1.896 |
| Totalindkomst for perioden | - | -1.907 | - | 11 | -4.791 | -6.687 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | |
| Dagsværdi af egenkapital-instrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital | - | - | - | 4.278 | - | 4.278 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | - | 262 | 262 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | 4.278 | 262 | 4.540 |
| Egenkapital 31.12.2010 | 32.085 | -8.211 | 10.086 | 4.317 | -175.202 | -136.925 |

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier à DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige stemmerettigheder.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserver for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet moder-selskabet valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS1.

Reserven for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdiregulering

Reserven omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt finansielle aktiver disponible for salg. Reserverne, som er en del af virksomhedens frie reser-ver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation eller nedskrivning.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| DKK 1.000 | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| | Resultat fortsættende aktiviteter før skat | 31.158 | 21.356 | 21.568 | -470.741 |
| | Af- og nedskrivninger | 18.326 | 19.015 | 14.430 | 498.131 |
| 1 | Reguleringer | 32.789 | 24.180 | 26.828 | 20.460 |
| 2 | Ændring i driftskapital | -30.420 | 47.496 | -31.256 | 47.667 |
| | Pengestrøm fra primær drift | 51.853 | 112.047 | 31.570 | 95.517 |
| | Modtaget finansielle indtægter | 632 | 192 | 5.209 | 2.880 |
| | Betalt finansielle omkostninger | -16.273 | -23.527 | -14.840 | -20.069 |
| | Betalt selskabskat i regnskabsåret (netto) | -5.543 | -5.903 | -2.590 | -6.707 |
| | Pengestrøm fra driften | 30.669 | 82.809 | 19.349 | 71.621 |
| | Køb af immaterielle aktiver | -1.606 | -1.432 | -799 | -428 |
| | Køb af materielle aktiver | -7.573 | -4.679 | -6.782 | -3.626 |
| | Finansielt leasede aktiver | - | 1.323 | - | 1.323 |
| | Salg af materielle aktiver | 273 | 1.169 | 192 | 107 |
| | Lån og kapitalforhøjelse til dattervirksomheder | - | - | - | -91.322 |
| | Pengestrøm til investeringer | -8.906 | -3.619 | -7.389 | -93.946 |
| | Optagelse og afdrag af/på langfristede gældsforpligtigelser | 100.968 | -12.969 | 104.096 | -3.221 |
| | Pengestrøm fra finansiering | 100.968 | -12.969 | 104.096 | -3.221 |
| | Pengestrøm fra ophørende aktiviteter | -594 | -80.485 | - | - |
| | Årets pengestrøm | 122.137 | -14.264 | 116.056 | -25.546 |
| | Likvide midler og bankgæld (netto), primo | -481.938 | -467.674 | -337.747 | -312.201 |
| | Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo | -359.801 | -481.938 | -221.691 | -337.747 |
| | Likvide beholdninger | 4.528 | 525 | 3.363 | 434 |
| | Bankgæld | -364.329 | -482.463 | -225.054 | -338.181 |
| | Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo | -359.801 | -481.938 | -221.691 | -337.747 |
| 1 | Reguleringer | | | | |
| | Kursreguleringer vedr. datterselskaber | - | -55 | - | - |
| | Finansielle forpligtigelser | - | - | - | - |
| | Finansielle indtægter | -632 | -2.535 | -5.209 | -2.854 |
| | Finansielle omkostninger | 33.421 | 26.770 | 32.037 | 23.314 |
| | | 32.789 | 24.180 | 26.828 | 20.460 |
| 2 | Ændring i driftskapital | | | | |
| | Ændringer i tilgodehavender | -32.312 | 47.694 | -36.947 | 45.354 |
| | Ændringer i varebeholdninger | -32.332 | 42.473 | -19.476 | 33.396 |
| | Ændringer i leverandørgæld mv. | 34.224 | -42.671 | 25.167 | -31.083 |
| | | -30.420 | 47.496 | -31.256 | 47.667 |

Kassekreditter er klassificeret som langfristede gældsforpligtelser i balancen pr. 31.12.2010, idet de indgår som en del af finansieringsaftale, der udløber 31.12.2012. Kassekreditterne er en del af koncernens daglige likviditetsstyring, hvorfor de er præsenteret som sådan i pengestrømsopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af regnskabet.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2010 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Scandinavian Brake Systems A/S for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelsen og direktionen har 28. marts 2011 behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2011.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater, der måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2009 og tilhørende noter er disse udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret:

- IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger
- Amendments to IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- Flere amendments to IAS 32 Finansielle instrumenter: Præsentation og 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling samt IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- Amendments to IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payment transactions
- Flere amendments to IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS
- Dele af improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. juli 2009
- Improvements to IFRSs April 2009
- IFRIC 18 Overførsel af aktiver fra kunden.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, ligesom det ingen effekt har på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Notox-divisionen samt Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisionen er defineret som ophørende aktivitet/aktivitet til salg i regnskabet for 2010.

Definitionen er opretholdt i 2010, idet der fortsat pågår forhandlinger med potentielle købere.

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, ligesom der foretages tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørende aktiviteter. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i en note.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Scandinavian Brake Systems A/S, og dattervirksomheder, hvori Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter.

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt jf. ovenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Scandinavian Brake Systems A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Scandinavian Brake Systems A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Scandinavian Brake Systems A/S-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne, identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller

kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Scandinavian Brake Systems A/S' præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. Forventes de sikrede pengestrømme ikke længe-

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

re at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af indbyggede afledte instrumenter præsenteres sammen med værtskontrakten, når selskabet har juridisk modregningsret og har intention om at nettoafregne instrumenterne eller afregne instrumenter simultant.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat af årets resultat

Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i LS Invest ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af LS Invest ApS-koncernens danske selskaber samt frivilligt valg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere.

Andre immaterielle aktiver

Software og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid (3-8 år). Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder låneomkostninger fra

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdier anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i regnskabsværdien af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|----------|
| Bygninger og bygningsdele | 10-50 år |
| Tekniske anlæg og maskiner | 3-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Grunde afskrives ikke. | |

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer måles til dagsværdi og ændringer i dagsværdi indregnes løbende i anden totalindkomst.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet

(pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen. Nedskrivninger af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger af andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, således:

Råvarer og handelsvarer til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Halvfabrikata og færdigvarer til kostprisen for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger foretages på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tids-

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

punktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserven vedrører valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital dagsværdiregulering

Reserven vedrører afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation efter nedskrivning.

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivning af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS 1.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vestingperioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Der foretages tilbageførsel af tidligere indregnede dagsværdier, hvis grundlaget for at tildele aktieoptioner bortfalder, eksempelvis ved fratræden.

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager LS Invest ApS som administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i

takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Andre leasingaftaler klassificeres om operationelle og indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og kortfristet bankgæld (netto) samt likvider og kortfristet bankgæld (netto) ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider. Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld (netto) samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med

mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Nøgletal

| | |
|---------------------|--|
| EBIT-Margin = | Resultat af primær drift (EBIT) |
| | Nettoomsætning |
| ROIC ekskl. GW = | EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger |
| | Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill |
| ROE = | Resultat |
| | Gennemsnitlige egenkapital |
| Egenkapital-andel = | Egenkapital ultimo |
| | Balancesum ultimo |
| P/CF = | Børskurs |
| | CFPS |
| EPS Basic = | Resultat |
| | Gns. antal aktier |
| CFPS = | Cash flow fra driftaktivitet |
| | Gns. antal aktier |
| BVPS = | Egenkapital |
| | Antal aktier ultimo |
| Kurs/indre værdi | Børskurs ultimo året |
| | BVPS |

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed, ligesom forudsætningerne kan være mangelfulde eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

SBS-koncernen er således underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn. Særlige risici for SBS-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 13 og 18-20 samt note 26.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Ovenstående risici og usikkerhed har i væsentlig grad materialiseret sig for SBS-koncernen i 2009 og 2010. Siden starten af finanskrisen i 2008 har udviklingen og særligt Notox-divisionens markeder samt vilkår for opnåelse af finansiering ændret sig væsentlig. Dette har øget usikkerheden betydeligt ved foretagelse af regnskabsmæssige skøn.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for SBS-koncernen. Disse omfatter bl.a. opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver vedrørende Notox-divisionen, udskudt skat, nedskrivningstest for goodwill, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt likviditetsberedskab og finansiering.

De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger på balancedagen.

Notox-divisionen - (ophørende aktiviteter)

Markedsudvikling

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer omfatter et eftermonteringsmarked (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE). Markedet indeles derudover i personbiler, vare- og lastbiler, busser og entreprenørmaskiner samt skibe og tog. Markedet for dieselpartikelfiltre øges i takt med implementeringen af lovgivning for de forskellige typer køretøjer – en lovgivning som omfatter EU, USA, Korea samt Japan og i større eller mindre grad nyindustrialiserede lande som blandt andet Kina. Ledelsen vurderer, at det globale marked for dieselpartikelfiltre eksklusiv skibe vil stige markant de næste år.

Tilpasninger

Ledelsen besluttede i 2009 at gennemføre en række tilpasninger. Disse tilpasninger har også påvirket regnskabet i 1. halvår 2010. Neddrogningen omfattede hele Notox-divisionen fra administration, salg og udvikling i Herlev til produktionen i Svendborg, herunder opsigelse af divisionens adm. direktør og en væsentlig reduktion i medarbejderstaben.

Yderligere er licensaftalen vedrørende AFT-teknologien opsagt ultimo 2010.

Fremtiden

Produktionen til retrofit-markedet er fortsat frem til februar 2010. Herefter har fabrikken i Svendborg været vedligeholdt i driftsklar stand, således at Notox vil kunne reagere relativt hurtigt, såfremt selskabet indgår aftale med strategisk samarbejdspartner, og markedet skulle udvikle sig hurtigere end forventet. Med henblik på at holde produktionsanlægget funktionsdygtigt har Notox i 2010 udført underleverandørarbejde, idet der har vist sig et markedspotentiale herfor. Dette underleverandørarbejde fortsættes stadig. Notox er fortsat i dialog med flere potentielle, strategiske partnere og ledelsen arbejder stadig på at afhænde den resterende del af Notox helt eller delvist. Notox-divisionen er med baggrund i ovenstående fortsat indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i årsrapport for 2010.

DKK 1.000

Note

2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Notox-divisionen - (ophørende aktiviteter)

Vurdering af aktiver

På baggrund af ovenstående vurderede ledelsen i forbindelse med regnskabsafregningen pr. 31. december 2009 nedskrivningsbehovet. I konsekvens heraf foretog ledelsen væsentlige nedskrivninger i 2009 og indregnede aktiverne til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Ledelsen har vurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31.12.2010 og har under hensyntagen til produktion, slitage mv. i 2010 vurderet aktivernes dagsværdi til DKK 248,7 mio.

Aktiverne vedrørende Notox-divisionen i oversigtsform:

| Aktiv type | Anskaffelses- sum | Af- og ned- skrivning ultimo 2009 | Regnskabs- mæssig værdi 31.12.2009 | Ned- skrivning, salg og forbrug 2010 | Regnskabs- mæssig værdi 31.12.2010 |
|--|----------------------|---|---|---|---|
| Goodwill | 170,9 | 170,9 | - | - | - |
| Udviklingsprojekter varemærker og patenter | 35,0 | 32,2 | 2,8 | 2,8 | - |
| Fabriksejendom (Aakirkeby) | 7,6 | 4,5 | 3,1 | 0,3 | 2,8 |
| Produktionsanlæg | 238,4 | 135,5 | 102,9 | 7,6 | 95,3 |
| Varebeholdninger | 25,4 | 6,0 | 19,4 | 5,8 | 13,6 |
| Øvrige omsætningsaktiver | 19,7 | - | 19,7 | 7,3 | 12,4 |
| Udskudt skatteaktiv (særunderskud i Notox) | 20,0 | 20,0 | - | - | - |
| | 517,0 | 369,1 | 147,9 | 23,8 | 124,1 |
| Fabriksejendom (Svendborg) (SBS-divisionen) | 53,2 | 2,6 | 50,6 | 1,5 | 49,1 |
| Udskudt skatteaktiv (Notox) | 72,5 | - | 72,5 | -3,0 | 75,5 |
| | 642,7 | 371,7 | 271,0 | 22,3 | 248,7 |

Som følge af den nuværende markedssituation og de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet, er ledelsens estimater og skøn for dagsværdi behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces.

Estimaterne resulterede endvidere i væsentlige nedskrivninger af aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab pr. 31. december 2009, således at aktierne pr. 31. december 2009 udgjorde en regnskabsmæssig værdi på DKK 0.

Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 35,6 mio. (31.12.2009: hensættelse til tab på DKK 15,5 mio.) vedrørende Notox Holding A/S.

Skatteaktiver

SBS-koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 75,5 mio. pr. 31. december 2010 (2009: DKK 72,5 mio.) i Notox-divisionen, hvoraf DKK 42 mio. (2009: DKK 41 mio.) vedrører akkumulerede skattemæssige underskud. Idet Notox-selskaberne forventes opretholdt, forventes de skattemæssige underskud udnyttet af SBS-divisionen eller i sambeskatningen ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 5 år.

Opsamling

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende Notox-divisionen i koncernregnskabet og hensættelse til tab vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2011.

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Likviditetsberedskab og etablering af ansvarlig lånekapital

SBS' ledelse indgik i april 2010 en aftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om refinansiering af koncernen og underskrev en aftale vedr. konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital på DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012.

Koncernen har i regnskabsåret fulgt det af ledelsen godkendte likviditetsbudget. Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2011.

Likviditetsberedskab og etablering af ansvarlig lånekapital er nærmere behandlet i ledelsesberetningen side 19-20 og note 26.

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. er den samlede ansvarlige kapital positiv.

De selskabsretlige regler foreskriver, at bestyrelsen på generalforsamlingen redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltab vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2011. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Det er bestyrelsens overbevisning, at det ikke er nødvendigt at iværksætte yderligere foranstaltninger.

Driften er forbedret i 2010 og forventes yderligere forbedret i 2011 og de efterfølgende år. Det forventes, at selskabet fra 2011 via driften bidrager til gradvis reetablering af selskabskapitalen.

Ledelsen vurderer således, at SBS A/S i løbet af 5 år vil kunne reetablere selskabskapitalen.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi.

Behovet for nedskrivning stiger i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans må antages at eksistere på gamle lagerbeholdninger.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab, som følge af ukurans, dårlig kvalitet samt økonomiske konjunkturer.

Der er i 2010 foretaget nedskrivninger på varebeholdninger på DKK 2 mio. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 14.

Tilgodehavender fra salg

Den skønsmæssige usikkerhed ved tilgodehavender fra salg relaterer sig til nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivningen vurderes på baggrund af manglende betalingsevne. Behovet for nedskrivning opgøres efter fradrag af den kreditforsikrede del af tilgodehavenderne.

I vurderingen spiller også kundernes historiske oplysninger om betalingsmønstre samt politiske, nationale og økonomiske forhold i kundens hjemland en vigtig rolle. Såfremt kundernes betalingsevne bliver forringet, kan det blive nødvendigt med yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder.

Der er i 2010 foretaget nedskrivninger på tilgodehavender fra salg på DKK 2,8 mio. Vurderingen af kreditkvaliteten, herunder vurderingen af nedskrivningsbehovet for tilgodehavender fra salg, fremgår af note 15.

Unoterede finansielle instrumenter

Dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter klassificeret som dagsværdi gennem resultatopgørelsen opgøres ved anvendelse af værdiansættelsesteknikker, såsom tilbagediskonteringsmodeller. Usikkerhederne forbundet med værdiansættelsen er beskrevet nærmere i note 26.

NOTER

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter

Koncern

| | SBS | | Ophørende aktiviteter | | Rapporteringspligtige segmenter i alt | |
|---|---------|---------|-----------------------|----------|---------------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Omsætning til eksterne kunder | 969.029 | 862.348 | 13.594 | 40.080 | 982.623 | 902.428 |
| Resultat af primær drift før nedskrivninger | 63.947 | 43.147 | -18.511 | -89.463 | 45.436 | -46.316 |
| Finansielle indtægter | 632 | 164 | - | - | 632 | 164 |
| Finansielle omkostninger | -33.421 | -21.955 | -9.895 | -15.398 | -43.316 | -37.353 |
| Resultat før skat | 31.158 | 21.356 | -28.407 | -412.873 | 2.751 | -391.517 |
| Årets resultat | 21.672 | 15.211 | -21.045 | -373.796 | 627 | -358.585 |
| Segmentaktiver | 653.073 | 603.137 | 124.123 | 147.853 | 777.196 | 750.990 |
| Anlægsinvesteringer | 7.573 | 4.679 | - | - | 7.573 | 4.679 |
| Nedskrivninger, langfristede aktiver | - | - | 7.859 | 328.320 | 7.859 | 328.320 |
| Afskrivninger | 18.326 | 19.015 | - | 29.402 | 18.326 | 48.417 |
| Segmentforpligtelser | 710.092 | 607.974 | 160.539 | 239.387 | 870.631 | 847.361 |
| Pengestrøm fra driften | 30.669 | 82.809 | -4.535 | -60.801 | 26.134 | 22.008 |
| Pengestrøm fra investering | -8.906 | -3.619 | 3.018 | -9.565 | -5.888 | -13.184 |
| Pengestrøm fra finansiering | 100.968 | -12.969 | 923 | -10.119 | 101.891 | -23.088 |
| Frie pengestrømme i alt | 122.731 | 66.221 | -594 | -80.485 | 122.137 | -14.264 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 522 | 487 | 12 | 80 | 534 | 567 |

Geografisk

| | Europa | | Øvrig verden | | Ophørende aktiviteter | | Koncern i alt | |
|-------------------------------|---------|---------|--------------|--------|-----------------------|---------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Omsætning fra eksterne kunder | 904.830 | 815.044 | 64.199 | 47.304 | 13.594 | 40.080 | 982.623 | 902.428 |
| Segmentaktiver | 653.073 | 603.137 | - | - | 124.123 | 147.853 | 777.196 | 750.990 |
| Anlægsinvesteringer | 7.573 | 4.679 | - | - | - | - | 7.573 | 4.679 |

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er ingen intern omsætning mellem segmenter.

NOTER

| DKK 1.000 | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Note | | | | | |
| 4 | ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER | | | | |
| | Honorar til general- forsamlingsvalgte revisorer | | | | |
| | Samlet honorar til KPMG kan specificeres således: | | | | |
| | Lovpligtig revision | 789 | 737 | 410 | 400 |
| | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | - | 14 | - | - |
| | Skatte- og momsmæssig rådgivning | 352 | 223 | 107 | 51 |
| | Andre ydelser | 1.280 | 1.125 | 460 | 817 |
| | | 2.421 | 2.099 | 977 | 1.268 |

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2010 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 3,8 mio. (2009: DKK 19,4 mio.) vedrørende forskning og udviklingen, hvoraf DKK 3,8 mio. (2009: DKK 12,6 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering. For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført DKK 3,8 mio. (2009: DKK 2,9 mio.) vedrørende forskning og udvikling primært gager og lønninger.

NOTER

| DKK 1.000 | Note | KONCERN | | MODERSELSKAB | | |
|-----------|----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | |
| | 5 | PERSONALEOMKOSTNINGER | | | | |
| | | Honorar til moderselskabets bestyrelse | 1.283 | 1.150 | 1.233 | 1.150 |
| | | Gager og lønninger | 164.623 | 168.198 | 126.427 | 117.255 |
| | | Bidragsbaserede pensionsordninger | 12.870 | 13.219 | 9.404 | 8.028 |
| | | Andre omkostninger til social sikring | 9.193 | 7.980 | 4.356 | 3.315 |
| | | Aktiebaseret vederlæggelse, adm. direktør | - | 180 | - | 180 |
| | | Aktiebaseret vederlæggelse, øvrige ledende medarbejdere | 262 | 450 | 262 | 450 |
| | | Øvrige personaleomkostninger | 4.131 | 4.396 | 3.790 | 3.402 |
| | | Indregnet under ophørende aktiviteter | -7.465 | -25.243 | - | - |
| | | | 184.897 | 170.330 | 145.472 | 133.780 |

| | | | | |
|--|-----|-----|-----|-----|
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (fortsættende aktiviteter) | 522 | 487 | 397 | 363 |
|--|-----|-----|-----|-----|

I personaleomkostninger indgår gager til moderselskabets anmeldte direktion med DKK 4,6 mio. (2009: DKK 3,2 mio.) og pensioner med DKK 0,1 mio. (2009: DKK 0). I 2010 er der to anmeldte direktører mod en i 2009. Gager til andre ledende medarbejdere indgår med DKK 1,9 mio. (2009: DKK 2,7 mio.) og pensioner med DKK 0,2 mio. (2009: DKK 0,3 mio.). Der er med selskabets direktion og ledende medarbejdere etableret en bonusordning, som afhænger af resultat før skat for året.

NOTER

6 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Scandinavian Brake System A/S etablerede i december 2006 et aktieaflønningsprogram for selskabets administrerende direktør, der består af en ordning vedrørende gratis aktier og en aktieoptionsordning. Gratisaktieordningen er ophørt i 2010.

Der er indgået aktieoptionsordninger, der omfatter i alt 41.900 stk. aktieoptioner pr. 31. december 2010. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. DKK 10 i Scandinavian Brake Systems A/S. De udestående optioner svarer til 1,31% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes. Tildeling vedrører både selskabets anmeldte direktion og ledende medarbejdere. Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet med fradrag af 15%. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold mv. Omkostning fordeles over perioden på 3 år.

Optionerne kan udnyttes i perioden fra 01.01.2009 til 31.12.2011. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Vedrørende indregning i regnskabet henvises til anvendt regnskabspraksis side 39.

| Tildelings- tidspunkt | Udnyttelsesmuligheder | | 31.12. 2009 | Tildelt | Tilbage- ført | 31.12. 2010 | Udnyt- telses- kurs | Dags- værdi på til- delings- tidspunktet |
|--|-----------------------|--------------|----------------|---------|------------------|----------------|---------------------------|--|
| | Første år | Sidste år | | | | | | |
| 2006 adm. direktør | 2009 | 2011 | 27.900 | - | - | 27.900 | 286 | 3.015 |
| 2007 øvrige ledende medarbejdere | 2010 | 2011 | 14.000 | - | - | 14.000 | 282 | 1.484 |
| Udestående pr. 31.12.2010 | | | 41.900 | - | - | 41.900 | - | 4.499 |

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdier på tildelingstidspunktet er som følger:

| | |
|---|-------------|
| | 2007 |
| Børskurs på tildelingstidspunktet (DKK) | 331 |
| Udnyttelseskurs (DKK) | 282 |
| Forventet volatilitet | 35 |
| Forventet løbetid | 2,8 år |
| Forventet udbytte pr. aktie | 2% |
| Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer) | 5,5% |

NOTER

DKK 1.000

| Note | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER | | | | |
| Afskrivninger, immaterielle aktiver | 3.130 | 7.567 | 1.942 | 1.863 |
| Nedskrivninger, immaterielle aktiver | - | 202.602 | - | - |
| Afskrivninger, materielle aktiver | 15.215 | 38.140 | 12.493 | 12.910 |
| Nedskrivninger, materielle aktiver | - | 99.200 | - | - |
| Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver | -19 | 2.717 | -5 | -32 |
| Indregnet under ophørende aktiviteter | - | -331.211 | - | - |
| | 18.326 | 19.015 | 14.430 | 14.741 |

| 8 | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| FINANSIELLE POSTER | | | | |
| Finansielle indtægter | | | | |
| Bank | 261 | 2 | 183 | 2 |
| Dattervirksomheder | - | - | 3.082 | 2.741 |
| Kursregulering | 40 | - | 1.613 | 4.369 |
| Diverse | 331 | 162 | 331 | 111 |
| | 632 | 164 | 5.209 | 7.223 |
| Finansielle omkostninger | | | | |
| Bank | 18.933 | 31.964 | 12.879 | 16.619 |
| Kreditinstitutter | 5.091 | 4.504 | 1.509 | 3.388 |
| Kursreguleringer | 1.215 | 161 | - | 797 |
| Amortisering og oprullende rente ansvarlig lånekapital | 17.158 | - | 17.158 | - |
| Diverse | 920 | 724 | 491 | 62 |
| Indregnet under ophørende aktiviteter | -9.896 | -15.398 | - | - |
| | 33.421 | 21.955 | 32.037 | 20.866 |

NOTER

| DKK 1.000 | Note | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| | 9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT | | | | |
| | Årets skat kan opdeles således: | | | | |
| | Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter | 9.486 | 6.145 | 3.460 | 5.883 |
| | Skat af anden totalindkomst | -743 | 1.131 | -632 | 32 |
| | Skat vedrørende ophørende aktiviteter | -7.365 | -25.977 | - | - |
| | | 1.378 | -18.701 | 2.828 | 5.915 |
| | Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således: | | | | |
| | Sambeskatningsbidrag | 9.448 | - | 9.448 | 7.718 |
| | Aktuel skat | 7.828 | 4.018 | - | - |
| | Udskudt skat, årets regulering | -7.610 | 3.114 | -5.873 | -1.835 |
| | Udskudt skat, regulering primo | 1.092 | - | 1.092 | - |
| | Regulering genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder | -1.575 | - | -1.575 | - |
| | Regulering af skat vedrørende tidligere år | 303 | -987 | 370 | - |
| | | 9.486 | 6.145 | 3.463 | 5.883 |
| | Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således: | | | | |
| | Beregnet 25% skat af resultat før skat | 7.790 | 5.339 | 5.392 | 5.438 |
| | Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% | 1.391 | 430 | - | - |
| | <i>Skatteeffekt af:</i> | | | | |
| | Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder | - | - | 1.700 | - |
| | Modtaget udbytte fra dattervirksomhed | - | - | -3.725 | - |
| | Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger | 205 | 1.363 | 209 | 445 |
| | Regulering af udskudt skat tidligere år | 1.092 | - | 1.092 | - |
| | Regulering genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder | -1.575 | - | -1.575 | - |
| | Regulering af skat vedrørende tidligere år | 583 | -987 | 370 | - |
| | | 9.486 | 6.145 | 3.463 | 5.883 |
| | Effektiv skatteprocent | 30,4% | 28,8% | 16,1% | 27,0% |

Skat af totalindkomst - Koncern

| | 2010 | | | 2009 | | |
|--|---------------|----------------------------|---------------|------------|----------------------------|-------------|
| | Før skat | Skatteindtægt/omkostninger | Efter skat | Før skat | Skatteindtægt/omkostninger | Efter skat |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder | -446 | 111 | -335 | 505 | -1.092 | -587 |
| Værdireguleringer af sikringsinstrumenter | -2.542 | 635 | -1.907 | 128 | -32 | 96 |
| Værdireguleringer af finansielle aktiver | 14 | -3 | 11 | 28 | -7 | 21 |
| | -2.974 | 743 | -2.231 | 661 | -1.131 | -470 |

NOTER

| DKK 1.000 | | | | KONCERN | | FORTSÆTTENDE AKTIVITETER | |
|-------------|--|-----------|---------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------|
| | | | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Note | | | | | | | |
| 10 | RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE | | | | | | |
| | Årets resultat efter skat | | | 627 | -358.585 | 21.672 | 15.211 |
| | Gennemsnitligt antal aktier og optioner: | | | | | | |
| | Antal aktier 2010 2009 | | | | | | |
| | Antal dage | 3.208.500 | 365 365 | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 |
| | Gennemsnit antal aktier i omløb | | | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 |
| | Udestående optioner | 27.900 | 365 365 | - | - | - | - |
| | Udestående optioner | 14.000 | 365 365 | - | - | - | - |
| | Udvandet gennemsnitligt antal aktier | | | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 | 3.208.500 |
| | Resultat pr. aktie (EPS) | | | 0,20 | -111,76 | 6,75 | 4,74 |
| | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | | | 0,20 | -111,76 | 6,75 | 4,74 |

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 41.900 aktieoptioner (2009: 41.900), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

| | Good- will | Færdig- gjorte udvik- lings- pro- jekter | Vare- mærker | Patenter og rettig- heder | Soft- ware | Immate- rielle aktiver i alt |
|---|----------------|---|-----------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2009 | 183.401 | 23.749 | 11.491 | 2.766 | 21.905 | 243.312 |
| Regulering 1.1.2009 | - | 1.662 | - | 70 | -106 | 1.626 |
| Kursregulering | -3 | - | -1 | - | 92 | 88 |
| Tilgang | - | 10.220 | - | - | 1.423 | 11.643 |
| Afgang | - | -7.541 | - | - | -48 | -7.589 |
| Overført til aktiver bestemt for salg | - | -28.090 | - | -2.148 | -1.717 | -31.955 |
| Kostpris. 31.12.2009 | 183.398 | - | 11.490 | 688 | 21.549 | 217.125 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2009 | - | 3.664 | - | 896 | 9.035 | 13.595 |
| Regulering 1.1.2009 | - | 2.379 | - | 116 | -116 | 2.379 |
| Kursregulering | - | - | - | - | 94 | 94 |
| Nedskrivning af aktiver | 170.910 | 20.223 | 10.000 | 1.488 | - | 202.621 |
| Afgang | - | -4.424 | - | - | - | -4.424 |
| Afskrivninger | - | 3.401 | - | 406 | 3.760 | 7.567 |
| Overført til aktiver bestemt for salg | - | -25.243 | - | -2.218 | -1.717 | -29.178 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009 | 170.910 | - | 10.000 | 688 | 11.056 | 192.654 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009 | 12.488 | - | 1.490 | - | 10.493 | 24.471 |

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

KONCERN

| | Good- will | Vare- mærker | Patenter og rettig- heder | Soft- ware | Immaterielle aktiver i alt |
|---|----------------|-----------------|------------------------------------|---------------|----------------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2010 | 183.398 | 11.490 | 688 | 21.549 | 217.125 |
| Regulering 1.1.2010 | -2 | -2 | - | -2 | -6 |
| Kursregulering | 4 | 3 | - | 7 | 14 |
| Tilgang | - | - | - | 1.606 | 1.606 |
| Afgang | - | - | -188 | - | -188 |
| Kostpris. 31.12.2010 | 183.400 | 11.491 | 500 | 23.160 | 218.551 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010 | 170.910 | 10.000 | 688 | 11.056 | 192.654 |
| Regulering 1.1.2010 | - | - | - | -13 | -13 |
| Kursregulering | - | - | - | 5 | 5 |
| Nedskrivning af aktiver | - | - | - | - | - |
| Afgang | - | - | -188 | - | -188 |
| Afskrivninger | - | - | - | 3.130 | 3.130 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010 | 170.910 | 10.000 | 500 | 14.178 | 195.588 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010 | 12.490 | 1.491 | - | 8.982 | 22.963 |

Bortset fra goodwill og varemærker er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31.12.2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker, der alene vedrører SBS-divisionen.

Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31.12.2010 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2011 og prognoser. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 11%.

På grund af den udarbejdede nedskrivningstest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill og varemærker pr. 31.12.2010.

Patenter og software

Ledelsen har pr. 31.12.2010 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af patenter og software. Software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

| MODERSELSKAB | Goodwill | Patenter og rettigheder | Software | Immaterielle aktiver i alt |
|---|-----------------|--------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2009 | 9.881 | 688 | 12.579 | 23.148 |
| Tilgang | - | - | 428 | 428 |
| Kostpris pr. 31.12.2009 | 9.881 | 688 | 13.007 | 23.576 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2009 | - | 688 | 6.382 | 7.070 |
| Afskrivninger | - | - | 1.863 | 1.863 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009 | - | 688 | 8.245 | 8.933 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009 | 9.881 | - | 4.762 | 14.643 |
| Kostpris pr. 1.1.2010 | 9.881 | 688 | 13.007 | 23.576 |
| Tilgang | - | - | 799 | 799 |
| Afgang | - | -188 | - | -188 |
| Kostpris pr. 31.12.2010 | 9.881 | 500 | 13.806 | 24.187 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010 | - | 688 | 8.245 | 8.933 |
| Afskrivninger | - | - | 1.942 | 1.942 |
| Afgang | - | -188 | - | -188 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010 | - | 500 | 10.187 | 10.687 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010 | 9.881 | - | 3.619 | 13.500 |

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Goodwill

Ledelsen har pr. 31.12.2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31.12.2010 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2011 og prognoser. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 11%.

På grundlag af den udarbejdede nedskrivningstest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31. december 2010.

Software, patenter og rettigheder

Ledelsen har pr. 31.12.2010 ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af software. Software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

| | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver i alt |
|--|---------------------|------------------------------|---|--------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2009 | 111.431 | 354.246 | 37.454 | 503.131 |
| Regulering pr. 1.1.2009 | 47 | 2.688 | 4.650 | 7.385 |
| Kursregulering | - | - | 13 | 13 |
| Tilgang | 938 | 31.769 | 1.450 | 34.157 |
| Afgang | -1.627 | -13.210 | -4.700 | -19.537 |
| Tilbageført tidligere overført til salg | 44.916 | - | - | 44.916 |
| Overført fra aktiver bestemt for salg | -7.410 | -241.089 | -2.556 | -251.055 |
| Kostpris pr. 31.12.2009 | 148.295 | 134.404 | 36.311 | 319.010 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2009 | 10.110 | 129.465 | 16.649 | 156.224 |
| Regulering pr. 1.1.2009 | 166 | 2.907 | 3.651 | 6.724 |
| Afskrivninger på aktiver afhændet | -1.627 | -13.018 | -3.969 | -18.614 |
| Afskrivninger | 4.256 | 30.246 | 3.638 | 38.140 |
| Nedskrivninger | - | 98.800 | 400 | 99.200 |
| Tilbageført tidligere overført til salg | 6.043 | - | - | 6.043 |
| Overført fra aktiver bestemt for salg | -4.300 | -139.113 | -1.598 | -145.011 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009 | 14.648 | 109.287 | 18.771 | 142.706 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009 | 133.648 | 25.116 | 17.539 | 176.303 |
| Materielle anlægsarbejder under opførelse | - | 63 | - | 63 |
| Materielle aktiver i alt | | | | 176.366 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | 764 | 764 |
| Heraf aktiverede låneomkostninger | 3.030 | 5.100 | - | 8.130 |

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

KONCERN

| | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver i alt |
|---|---------------------|------------------------------|---|--------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2010 | 148.295 | 134.404 | 36.311 | 319.010 |
| Regulering pr. 1.1.2010 | 782 | - | - | 782 |
| Kursregulering | 76 | 2 | 33 | 111 |
| Tilgang | 476 | 5.766 | 1.331 | 7.573 |
| Afgang | -42 | -667 | -1.311 | -2.020 |
| Kostpris pr. 31.12.2010 | 149.587 | 139.505 | 36.364 | 325.456 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010 | 14.648 | 109.287 | 18.771 | 142.706 |
| Regulering pr. 1.1.2010 | 204 | - | - | 204 |
| Kursregulering | 11 | 2 | 14 | 27 |
| Afskrivninger på aktiver afhændet | -42 | -481 | -1.287 | -1.810 |
| Afskrivninger | 3.509 | 8.388 | 3.318 | 15.215 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010 | 18.330 | 117.196 | 20.816 | 156.342 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010 | 131.257 | 22.309 | 15.548 | 169.114 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | 338 | 338 |
| Heraf aktiverede låneomkostninger | 1.578 | - | - | 1.578 |

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende andre anlæg. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve disse til favorable priser. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt DKK 16 mio., jf. IFRS 1.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

| MODERSELSKAB | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver i alt |
|---|----------------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------|
| Kostpris pr. 1.1.2009 | 104.187 | 143.817 | 18.079 | 266.083 |
| Tilgang | 261 | 2.323 | 1.042 | 3.626 |
| Afgang | - | -12.612 | -1.517 | -14.129 |
| Kostpris pr. 31.12.2009 | 104.448 | 133.528 | 17.604 | 255.580 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2009 | 6.223 | 112.538 | 10.411 | 129.172 |
| Afskrivninger på aktiver afhændet | - | -12.537 | -1.517 | -14.054 |
| Afskrivninger | 2.292 | 9.002 | 1.616 | 12.910 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2009 | 8.515 | 109.003 | 10.510 | 128.028 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009 | 95.933 | 24.525 | 7.094 | 127.552 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | 764 | 764 |
| Heraf aktiverede låneomkostninger | 1.617 | - | - | 1.617 |
| Kostpris pr. 1.1.2010 | 104.448 | 133.528 | 17.604 | 255.580 |
| Tilgang | 476 | 5.657 | 648 | 6.781 |
| Afgang | -42 | -667 | -227 | -936 |
| Kostpris pr. 31.12.2010 | 104.882 | 138.518 | 18.025 | 261.425 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010 | 8.515 | 109.003 | 10.510 | 128.028 |
| Afskrivninger på aktiver afhændet | -42 | -481 | -227 | -750 |
| Afskrivninger | 2.356 | 8.320 | 1.817 | 12.493 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010 | 10.829 | 116.842 | 12.100 | 139.771 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010 | 94.053 | 21.676 | 5.925 | 121.654 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | - | - | 338 | 338 |
| Heraf aktiverede låneomkostninger | 1.578 | - | - | 1.578 |

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt DKK 7 mio., jf. IFRS 1.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

| KONCERN | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Kostpris pr. 1.1. | 175 | 175 |
| Kostpris pr. 31.12. | 175 | 175 |
| Regulering pr. 1.1. | -77 | -97 |
| Årets værdiregulering | 14 | 20 |
| Regulering pr. 31.12. | -63 | -77 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. | 112 | 98 |

Andre langfristede aktiver vedrører koncernens aktiebeholdning i børsnoterede selskaber.

| MODERSELSKAB | Kapital- andele i datter- virksom- heder | Andre værdi- papirer | Andre lang- fristede aktiver i alt |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 1.1.2009 | 423.052 | 175 | 423.227 |
| Tilgang | 91.319 | - | 91.319 |
| Overført aktiver bestemt for salg | -413.260 | - | -413.260 |
| Kostpris pr. 31.12.2009 | 101.111 | 175 | 101.286 |
| Værdiregulering pr. 1.1.2009 | -27.969 | -105 | -28.074 |
| Årets værdiregulering | -467.890 | 28 | -467.862 |
| Overført aktiver bestemt for salg | 413.260 | - | 413.260 |
| Værdiregulering pr. 31.12.2009 | -82.599 | -77 | -82.676 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2009 | 18.512 | 98 | 18.610 |
| Kostpris pr. 1.1.2010 | 101.111 | 175 | 101.286 |
| Kostpris pr. 31.12.2010 | 101.111 | 175 | 101.286 |
| Værdiregulering pr. 1.1.2010 | -82.599 | -77 | -82.676 |
| Årets værdiregulering | - | 14 | 14 |
| Værdiregulering pr. 31.12.2010 | -82.599 | -63 | -82.662 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010 | 18.512 | 112 | 18.624 |

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31.12.2010 og 31.12.2009:

| <u>Navn</u> | <u>Hjemsted</u> | <u>Selskabskapital</u> | <u>Ejerandel</u> | <u>Stemmeandel</u> |
|---|--------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|
| Luxurytime Ltd. | Telford, England | t.GBP 3.029 | 100% | 100% |
| SBS Deutschland GmbH (tidl. NK-Autoteile Deutschland GmbH) | Eisenach, Tyskland | t.EUR 256 | 100% | 100% |
| SBS UK Ltd. | Telford, England | t.GBP 250 | 100% | 100% |
| Notox Holding A/S | Herlev, Danmark | t.DKK 1.638 | 100% | 100% |
| SBS France SAS | Chaumont-en-Vexin, Frankrig | t.EUR 37 | 100% | 100% |

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi. Kostprisen vedrørende Luxurytime Ltd., SBS UK Ltd. og Notox Holding A/S er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31.12.2010 (31.12.2009: DKK 0).

Herudover er der i tidligere år foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavender hos Luxurytime til DKK 0, idet det anses for uerholdeligt. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31.12.2010 (31.12.2009: DKK 0). Herudover har moderselskabet en retlig og faktisk forpligtelse til at dække den resterende underbalance på DKK 0 (31.12.2009: DKK 2,3 mio.).

Moderselskabets tilgodehavende hos SBS UK Ltd. er nedskrevet med DKK 0 (2009: DKK 9,1 mio.) til den forventede nettorealisationsværdi.

Moderselskabet kautionerer for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget nedskrivning på tilgodehavende på DKK 35,6 mio. pr. 31.12.2010 (31.12.2009: hensættelse til tab DKK 15,5 mio.) vedrørende Notox-Holding A/S. For yderligere beskrivelse henvises til ledelsesberetningen side 12 og note 2.

I moderselskabet er foretaget en nedskrivning af tilgodehavender på DKK 3,7 mio. i tilgodehavender og hensat et beløb på DKK 3,1 mio. til dækning af negativ egenkapital i SBS France SAS, idet moderselskabet hæfter herfor.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforingelsestest vedrørende SBS Deutschland GmbH.

Der er fra SBS Deutschland GmbH i året udbetalt udbytte til moderselskabet på EUR 2 mio. svarende til DKK 14,9 mio.

NOTER

| DKK 1.000 | Note | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 14 | VAREBEHOLDNINGER | | | | |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 59.048 | 44.525 | 57.011 | 41.783 |
| | Varer under fremstilling | 15.468 | 9.457 | 15.468 | 9.457 |
| | Færdig- og handelsvarer | 193.606 | 187.697 | 107.788 | 109.551 |
| | Overført til aktiver bestemt for salg | -13.546 | -19.435 | - | - |
| | | 254.576 | 222.244 | 180.267 | 160.791 |
| | Årets vareforbrug | 591.501 | 519.977 | 409.579 | 370.745 |
| | Årets nedskrivning af varebeholdninger | 1.745 | 10.123 | 1.070 | 1.278 |
| | Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | 2.383 | 3.897 | 990 | 1.504 |

| 15 | TILGODEHAVENDER | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|----|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| | Tilgodehavender fra salg | 119.860 | 118.480 | 85.056 | 76.571 |
| | Tilgodehavender fra dattervirksomheder | - | - | 54.233 | 8.775 |
| | Andre tilgodehavender | 26.340 | 18.398 | 14.591 | 2.346 |
| | Overført til aktiver bestemt for salg | -12.389 | -12.429 | - | - |
| | | 133.811 | 124.449 | 153.880 | 87.692 |

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

| | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 1. januar | 4.124 | 14.036 | 2.708 | 16.580 |
| Tilbageført overført aktiver bestemt for salg | - | - | - | - |
| Nedskrivninger i året | 2.776 | 3.111 | - | 18 |
| Realiseret i året | -558 | -10.550 | -241 | -9.234 |
| Tilbageført | -956 | -84 | -560 | -4.656 |
| Overført til aktiver bestemt for salg | -2.759 | -2.389 | - | - |
| Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender | 2.627 | 4.124 | 1.907 | 2.708 |

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31.12.2010 32,3% af det samlede debitor tilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 35,1% af det samlede debitor tilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 26.

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31.12.2010 indgår tilgodehavender på i alt DKK 3,1 mio. (2009: DKK 4,7 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 0,5 mio. (2009: DKK 0,6 mio.). Årets individuelle nedskrivninger på tilgodehavender udgør ultimo DKK 2,6 mio. (2009: DKK 4,1 mio.). Nedskrivning skyldes kundens konkurs eller forventede konkurs.

NOTER

| DKK 1.000 | Note | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 15 | TILGODEHAVENDER (FORTSAT) | | | | |
| | Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder: | | | | |
| | Europa | 15.931 | 8.610 | 2.216 | 2.977 |
| | Øvrig verden | - | 64 | - | 64 |
| | Overført til aktiver bestemt for salg | -12.844 | -3.989 | - | - |
| | | 3.087 | 4.685 | 2.216 | 3.041 |
| | Tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør: | | | | |
| | Forfaldsperiode: | | | | |
| | Op til 30 dage | 16.196 | 21.868 | 10.755 | 14.659 |
| | Mellem 30 og 90 dage | 3.521 | 13.839 | 2.360 | 5.934 |
| | Over 90 dage | 8.641 | 4.414 | 5.849 | 4.021 |
| | | 28.358 | 40.121 | 18.964 | 24.614 |

16 EGENE AKTIER

| | Antal stk. | | Nominel værdi | | % af selskabskapital | |
|---|------------|--------|---------------|---------|----------------------|-------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Beholdning pr. 1.1. | 1.313 | 7.186 | 13.130 | 71.860 | 0,04 | 0,22 |
| Anvendt vedrørende uddeling af gratisaktier | - | -5.873 | - | -58.730 | 0,00 | -0,18 |
| Beholdning pr. 31.12. | 1.313 | 1.313 | 13.130 | 13.130 | 0,04 | 0,04 |

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske, før aktiekapitalen er reetableret.

NOTER

| | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-------------|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| DKK 1.000 | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Note | | | | | |
| 17 | UDSKUDT SKAT | | | | |
| | Udskudt skat pr. 1.1. | -54.984 | -833 | 12.760 | 14.595 |
| | Reklassifikation fra skyldig selskabsskat mv. | -4.891 | - | 4.985 | - |
| | Regulering primo | 1.092 | -16.850 | 1.092 | - |
| | Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | -7.610 | -57.309 | -5.872 | -1.835 |
| | Genbeskatningsforpligtelse udenlandske datterselskaber | -1.575 | - | -1.575 | - |
| | Nedskrivning af skatteaktiv vedrørende særunderskud i Notox-divisionen | - | 20.008 | - | - |
| | Udskudt skat pr. 31.12. | -67.968 | -54.984 | 11.390 | 12.760 |
| | Udskudt skat specificeres således: | | | | |
| | Udskudt skat (fortsættende aktiviteter, forpligtelse) | 7.562 | 17.549 | 11.390 | 12.760 |
| | Udskudt skat (ophørende aktiviteter, aktiv) | -75.530 | -72.533 | - | - |
| | Udskudt skat 31. december (netto) | -67.968 | -54.984 | 11.390 | 12.760 |
| | Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således: | | | | |
| | Immaterielle aktiver | 122 | 6.684 | 1.866 | 2.152 |
| | Materielle aktiver | -20.163 | -18.226 | 8.585 | 11.668 |
| | Kortfristede aktiver | -703 | -3.881 | 624 | -869 |
| | Langfristede gældsforpligtelser | -84 | 1.637 | -84 | -191 |
| | Amortisering vedrørende ansvarlig lånekapital | -3.011 | - | -3.011 | - |
| | Genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber | - | - | 3.410 | - |
| | Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud | -44.129 | -41.198 | - | - |
| | | -67.968 | -54.984 | 11.390 | 12.760 |

SBS-koncernen indregner skatteværdien af fremførelsesberettigede underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktivet inden for en overskuelig fremtid kan realiseres gennem en fremtidig positiv indkomst. Udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige særunderskud i Notox-divisionen fra før sambeskatningen med SBS-divisionen på DKK 20 mio. blev nedskrevet fuldt ud pr. 31.12.2009.

SBS-koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 76 mio. pr. 31.12.2010 (2009: DKK 73 mio.) vedrørende Notox-divisionen, hvoraf DKK 42 mio. (2009: DKK 41 mio.) vedrører akkumulerede skattemæssige underskud i Notox-divisionen. Det skattemæssige underskud forventes at kunne udnyttes af SBS-divisionen eller i sambeskatningen iøvrigt ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 5 år.

Udskudte skatteaktiviteter vedrørende akkumulerede lokale skattemæssige underskud i de engelske datterselskaber er ikke indregnet i årsrapporten, idet det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiviteter kan realiseres. De engelske datterselskaber er under likvidation.

| | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|--|----------|----------|--------------|----------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 18 | HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER | | | | |
| | Hensat forpligtelse 1. januar | - | - | 17.789 | 2.289 |
| | Ændring i året | - | - | -14.675 | 15.500 |
| | Overført til aktiver bestemt for salg | - | - | - | -17.789 |
| | Hensat forpligtelse 31. december | - | - | 3.114 | - |

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 13.

NOTER

DKK 1.000

| Note | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 19 | GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER | | | | |
| | Prioritetsgæld | 70.941 | 75.834 | 65.598 | 69.565 |
| | Lån | 18.281 | 21.563 | 833 | 943 |
| | Leasinggæld | 38.561 | 108.610 | 338 | 765 |
| | Kassekredit | 364.329 | 482.463 | 225.054 | 338.181 |
| | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | -158.447 | -228.498 | - | - |
| | | 333.665 | 459.972 | 291.823 | 409.454 |
| | Heraf fastforrentet | 24.705 | 29.031 | 1.920 | 2.142 |
| | Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen: | | | | |
| | Langfristede forpligtelser | 311.627 | 83.695 | 287.234 | 66.286 |
| | Kortfristede forpligtelser | 22.038 | 376.277 | 4.589 | 343.168 |
| | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 158.447 | 228.498 | - | - |
| | Regnskabsmæssig værdi | 492.112 | 688.470 | 291.823 | 409.454 |
| | Nominal værdi | 493.598 | 690.138 | 293.252 | 411.043 |

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 26. Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

| | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Restløbetid | | | | |
| Inden for 1 år | 26.816 | 501.785 | 4.589 | 343.167 |
| 1 til 3 år | 387.723 | 38.774 | 233.727 | 8.463 |
| 3 til 5 år | 17.076 | 38.402 | 8.890 | 9.086 |
| Efter 5 år | 60.497 | 109.509 | 44.617 | 48.738 |
| | 492.112 | 688.470 | 291.823 | 409.454 |
| DKK | 239.213 | 427.189 | 85.086 | 227.216 |
| EUR | 249.392 | 253.880 | 203.389 | 174.837 |
| Andre | 3.507 | 7.401 | 3.348 | 7.401 |
| | 492.112 | 688.470 | 291.823 | 409.454 |
| Dagsværdi i alt | 493.598 | 690.138 | 293.252 | 411.043 |

| Koncern | 2010 | | | 2009 | | |
|---------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|----------------|-----------------------|
| | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Regnskabsmæssig værdi | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Regnskabsmæssig værdi |
| 0-1 år | 5.254 | -1.943 | 3.311 | 17.317 | -6.921 | 10.396 |
| 1-5 år | 27.951 | -6.167 | 21.784 | 55.874 | -7.634 | 48.240 |
| > 5 år | 15.316 | -1.850 | 13.466 | 67.817 | -17.843 | 49.974 |
| | 48.521 | -9.960 | 38.561 | 141.008 | -32.398 | 108.610 |
| Moderselskab | | | | | | |
| 0-1 år | 346 | -8 | 338 | 459 | -30 | 429 |
| 1-5 år | - | - | - | 344 | -8 | 335 |
| > 5 år | - | - | - | - | - | - |
| | 346 | -8 | 338 | 803 | -38 | 764 |

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. Forpligtelsen vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter.

NOTER

| DKK 1.000 | | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|-------------|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Note | | | | | |
| 20 | LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER | | | | |
| | A-skat, importmoms mv. | 10.020 | 12.975 | 7.144 | 11.645 |
| | Skyldig lønrelaterede poster | 24.797 | 29.372 | 19.168 | 14.751 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | - | - | 2.666 | 95 |
| | Omkostningskreditorer mv. | 40.728 | 30.493 | 35.118 | 32.234 |
| | Leverandørgæld | 101.183 | 78.477 | 61.099 | 38.199 |
| | Overført forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | -2.091 | -10.889 | - | - |
| | | 174.637 | 140.428 | 125.195 | 96.924 |
| 21 | SKYLDIG SELSKABSSKAT | | | | |
| | Skyldig selskabsskat 01.01 | 7.574 | -21.752 | 7.574 | 6.426 |
| | Reklassifikation til udskudt skat | -3.312 | - | -4.985 | 282 |
| | Regulering primo | -1.341 | 17.630 | - | - |
| | Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion) | 16.532 | 2.887 | 8.812 | 7.574 |
| | Betalt selskabsskat i året | -5.543 | -5.903 | -2.590 | -6.708 |
| | Overført til aktiver bestemt for salg | - | 7.168 | - | - |
| | Overført til forpligtelser bestemt for salg | - | 7.544 | - | - |
| | Skyldig selskabsskat 31.12 | 13.910 | 7.574 | 8.811 | 7.574 |

22 SIKKERHEDSSTILLELSER

Koncern

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 612 mio. (2009: DKK 573 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 104 mio. (2009: DKK 104 mio.) med sikkerhed i ejendomme til regnskabsmæssige værdier for DKK 125 mio. (2009: DKK 128 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i varebeholdninger, tilgodehavender mv. til regnskabsmæssige værdier for DKK 398 mio. (2009: DKK 377 mio.) med virksomhedspant DKK 222 mio. (2009: DKK 222 mio.).

Moderselskab

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 480 mio. (2009: DKK 409 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2009: DKK 74 mio.) med sikkerhed i ejendomme til regnskabsmæssige værdier for DKK 94 mio. (2009: DKK 96 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i varebeholdninger, tilgodehavender mv. til regnskabsmæssige værdier for DKK 303 mio. (2009: DKK 278 mio.) med virksomhedspant DKK 200 mio. (2009: DKK 200 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til datterselskaber maximeret til DKK 274 mio. (2009: DKK 103 mio.) for datterselskabers gæld på DKK 138 mio. (2009: DKK 138 mio.), heraf er en kautionsforpligtelse på DKK 38,7 mio. indregnet i moderselskabets årsrapport pr. 31.12.2010.

Moderselskabet har pantsat sine aktier i Notox Holding A/S for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

NOTER

DKK 1.000

Note

23 EVENTUALFORPLIGTELSE

Notox-divisionen har i 2006 modtaget DKK 3,5 mio. i egnsudviklingstilskud vedrørende fabrikken på Bornholm, hvorpå der under visse omstændigheder er en tilbagebetalingsforpligtelse. Moderselskabet er part i 2 tvister, hvor modparterne har rejst et krav på ca. DKK 13 mio. mod selskabet. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er hold i disse krav, hvorfor der ikke er sket indregning heraf i balancen pr. 31. december 2010.

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelse pr. 31.12.2010, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

| | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| 24 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) | | | | |
| Operationelle leje- og leasingforpligtelser | | | | |
| Opsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser er som følger: | | | | |
| 0-1 år | 6.601 | 7.189 | 5.050 | 5.039 |
| 1-5 år | 16.797 | 17.912 | 16.156 | 15.643 |
| > 5 år | 44.762 | 48.343 | 44.762 | 48.343 |
| | 68.160 | 73.444 | 65.968 | 69.025 |

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2010 indregnet DKK 6,5 mio. (2009: DKK 6,7 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2010 indregnet DKK 5,4 mio. (2009: DKK 5,5 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

25 Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier.

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændret sammenholdt med 2009.

Børsnoterede værdipapirer

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt 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 pengestrømme. De forventede pengestrømme for de enkelte kontrakter baseres på observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er endvidere baseret på ikke-observerbare data.

Banklån og finansielle leasingkontrakter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver. De forventede pengestrømme for de enkelte kontrakter baseres på kontraktuelle pengestrømme og observerbare markedsdata såsom rentekurver. Ved opgørelse af dagsværdien for variabelt forrentede lån og finansielle leasingkontrakter estimeres pengestrømmene ud fra forward-rentekurven.

Ikke observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af selskabets rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2010 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter.

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens og moderselskabets risikostyringspolitik

Koncernen og moderselskab er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens valutapolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investering og finansiering.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2009.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta. Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (DKK og EUR anses som én valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR), og foruden disse to valutaer er koncernens risici liggende på USD og GBP. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD og GBP. Afdækningen sker hovedsageligt via valutaterminkontrakter og optioner for tilgodehavender og ud fra en individuel vurdering valutawaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2010 for USD 25,1 mio. Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for udenlandske valutaer. En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske kronens tætte tilknytning til euroen.

Moderselskabets salg til udlandet sker primært i DKK eller EUR, og leverandører afregnes hovedsageligt i DKK og EUR, samt USD og en mindre del i GBP. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til eksport og salg uden for euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til således til GBP og USD. En ændring i GBP kursen på 10% i forhold til faktiske valutakurser ville hypotetisk set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 3 mio. og en 10% ændring i uafdækket del af USD med en indvirkning på DKK 6,8 mio.

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau. Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsafslæggelsen.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er jf. note 19 baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 565,6 mio., således at en del af renterisiko er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. DKK 1,1 mio. (2009: DKK 5,1 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Herudover er der en særskilt effekt på egenkapitalen som følge af værdiregulering af renteswap ved ændring i rente mv.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2010. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2010.

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især metaller og kemikalier. Selv om det er muligt at afdække prisrisikoen på disse råvarer gennem terminkontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. I takt med koncernens udvikling vil mulighederne for afdækning blive vurderet.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at låntagning, herunder refinansiering, sker på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger, eller at koncernen i værste fald ikke kan skaffe tilstrækkelig likviditet til drifts- og investeringsaktivitet. SBS' likviditetsreserve består primært af uudnyttede kreditfaciliteter hos koncernens bankforbindelser. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Ledelsen har sammen med koncernens pengeinstitutter m.fl. i april 2010 indgået endelig aftale om konvertering af en del af den eksisterende bankgæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, og tilvejebringelse af det forventede finanseringsbehov til den 31 december 2012. Den ansvarlige lånekapital er stående indtil udløb 31. december 2012 og med en fast rente på 4% p.a. Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånenes tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 140. Koncernen kan afdrage DKK 30 mio. i december 2011 og DKK 30 mio. i december 2012. Leasinggæld hos primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag i 3 år. Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiver. Indfrielsesbeløbet er afhængig af den solgte aktivets equity value. Långiverne har ret til at konvertere en eventuel resterende del af den ansvarlige lånekapital til aktiekapital ved udløb, hvis selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2012 før beregning af en eventuel indfrielseskurs over 100. Konverteringen vil ske 1:1 i forhold til den ansvarlige lånekapitals resterende nominelle værdi.

Den ansvarlige lånekapital er indregnet således pr. 31.12.2010:

| | |
|--|----------------|
| Ansvarlig lånekapital 12.04.2010 | 175.000 |
| Amortisering og oprullede rente indregnet i resultatopgørelsen | 17.158 |
| Dagsværdi vedrørende afledte finansielle instrumenter indregnet på egenkapitalen | -4.278 |
| Ansvarlig lånekapital pr. 31.12.2010 | 187.880 |

Til finansieringsaftalen med pengeinstitutter m.fl. knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drift- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid frem til december 2012. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne. Ledelsen vurderer, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og på denne baggrund vurderer bestyrelsen og direktionen, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2011. Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2010 kan opgøres således:

DKK mio.

| | |
|--|-----------|
| Likvide beholdninger | 5 |
| Uudnyttede trækingsfaciliteter | 36 |
| Likviditetsberedskab pr. 31.12.2010 | 41 |

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. er den samlede ansvarlige kapital positiv. De selskabsretlige regler foreskriver, at bestyrelsen på generalforsamling redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltabet vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2011. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Det er bestyrelsens overbevisning, at det ikke er nødvendigt at iværksætte yderligere foranstaltninger. Driften forventes yderligere forbedret i 2011 og efterfølgende år. Det forventes, at selskabet fra 2011 via driften bidrager til gradvis reetablering af egenkapitalen. Ledelsen vurderer således fortsat, at SBS A/S i løbet af 5 år vil kunne reetablere selskabskapitalen.

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udlodes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 31. december 2012. herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

NOTER

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

| | 2010 | | | | | |
|---|------------------------------------|--|-------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Regn- skabs- mæssig værdi | Kontrakt- lige penge- strømme | Indenfor 1. år | 1 til 3 år | 3 til 5 år | Efter 5 år |
| Ikke-afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 187.880 | 246.922 | 30.000 | 216.922 | - | - |
| Kreditinstitutter og banker | 453.545 | 455.043 | 23.509 | 373.433 | 9.582 | 47.031 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 38.561 | 38.561 | 3.311 | 14.290 | 7.494 | 13.466 |
| Leverandørgæld | 101.183 | 101.183 | 101.183 | - | - | - |
| Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Valutakurskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter | 2.181 | 2.181 | 2.181 | - | - | - |
| Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter | 11.415 | 11.415 | - | 1.022 | - | 10.393 |
| 31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 794.765 | 855.305 | 160.184 | 605.667 | 17.076 | 70.890 |
| Forpligtelse bestemt for salg | -159.489 | -159.489 | -4.778 | -129.603 | -8.186 | -15.880 |
| 31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg | 635.276 | 695.816 | 155.406 | 476.064 | 8.890 | 55.010 |

Koncernen har renteswap med løbetid på 3 år og 17 år.

| | 2009 | | | | | |
|---|------------------------------------|--|-------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Regn- skabs- mæssig værdi | Kontrakt- lige penge- strømme | Indenfor 1. år | 1 til 3 år | 3 til 5 år | Efter 5 år |
| Ikke-afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Kreditinstitutter og banker | 579.860 | 581.534 | 490.863 | 16.580 | 12.881 | 59.536 |
| Finansielle leasing forpligtelser | 108.610 | 141.008 | 10.489 | 22.626 | 25.521 | 49.974 |
| Leverandørgæld | 78.477 | 78.477 | 78.477 | - | - | - |
| Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter | 8.405 | 8.405 | - | - | - | 8.405 |
| 31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 775.352 | 809.424 | 579.829 | 39.206 | 38.402 | 117.915 |
| Forpligtelse bestemt for salg | -228.498 | -228.498 | -125.090 | -23.503 | -26.862 | -53.043 |
| 31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg | 546.854 | 580.926 | 454.739 | 15.703 | 11.540 | 64.872 |

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender.

Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringsdato.

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder.

Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet:

| | KONCERN | | MODERSELSKAB | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Danmark | 7.065 | 6.204 | 6.372 | 6.621 |
| Øvrige Norden | 7.972 | 5.776 | 7.972 | 5.776 |
| Storbritannien | 11.511 | 8.583 | 11.535 | 8.524 |
| Nordamerika | 2.538 | 1.999 | 2.538 | 1.678 |
| Vesteuropa | 51.747 | 52.399 | 38.380 | 33.401 |
| Østeuropa | 11.052 | 8.331 | 3.001 | 1.947 |
| Asien mv. | 1.836 | 4.465 | 991 | 798 |
| | 93.721 | 87.757 | 70.789 | 58.745 |

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 15.

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2010 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2011. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

| | 31/12 2010 | 31/12 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1) | 112 | 98 |
| Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter | 2.649 | - |
| Udlån og tilgodehavender | 133.811 | 124.449 |
| Likvide beholdninger | 4.529 | 525 |
| | 141.101 | 125.072 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2) | 13.596 | 8.405 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 521.545 | 459.972 |
| Finansielle forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg | 160.539 | 239.387 |
| | 695.680 | 707.764 |

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi. Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 19. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

NOTER

| DKK 1.000 | | KONCERN | |
|-------------|--|----------------|-----------------|
| | | 2010 | 2009 |
| Note | | | |
| 27 | OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG | | |
| | Resultatoppgørelse: | | |
| | Nettoomsætning | 13.594 | 40.080 |
| | Omkostninger | -42.001 | -144.641 |
| | Resultat før skat | -28.407 | -104.561 |
| | Skat af resultat | 7.362 | 25.977 |
| | Resultat efter skat | -21.045 | -78.584 |
| | Nedskrivninger af goodwill til dagsværdi | - | -170.910 |
| | Nedskrivninger af øvrige aktiver til dagsværdi | - | -137.394 |
| | Nedskrivninger af skatteaktiv vedrørende særunderskud i Notox-divisionen | - | -20.008 |
| | Skatteeffekten af nedskrivninger | - | 33.100 |
| | Værdiregulering efter skat | - | -295.212 |
| | Årets resultat af ophørende aktiviteter | -21.045 | -373.796 |
| | Resultat pr. aktie (EPS) | -6,55 | -116,50 |
| | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-0) | -6,55 | -116,50 |
| | Balance: | | |
| | Immatrielle aktiver | - | 2.777 |
| | Materielle aktiver | 98.172 | 106.044 |
| | Tilgodehavender og likvide beholdninger | 12.405 | 19.597 |
| | Varebeholdninger | 13.546 | 19.435 |
| | Aktiver bestemt for salg i alt | 124.123 | 147.853 |
| | Langfristede forpligtelser | 154.167 | 103.402 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | 6.372 | 135.985 |
| | Forpligtelser i alt | 160.539 | 239.387 |
| | Pengestrømsoppgørelse: | | |
| | Pengestrøm fra driftsaktivitet | -4.535 | -60.801 |
| | Pengestrøm fra investeringsaktivitet | 3.018 | -9.565 |
| | Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | 923 | -10.119 |
| | Pengestrøm i alt | -594 | -80.485 |

Notox-divisionen samt Luxerytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisionen er defineret som ophørende aktivitet/aktiver sat til salg i regnskabet i 2010. Definitionen er opretholdt i 2010, idet der fortsat pågår forhandlinger med potentielle købere.

NOTER

DKK 1.000

Note

28 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen

Stiholt Holding A/S har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S. Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 23: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS.

SBS-koncernen indgik i 2008 en samarbejds- og licensaftale vedrørende brugsretten til AFT-keramikteknologien med LS Invest, Sæby ApS. Aftalen medførte, at Notox-divisionen var berettiget til at udnytte og forpligtet til at drive AFT's aktivitet/udviklingsafdeling mod, at Notox-divisionen betalte licensafgift til LS Invest, Sæby ApS samt afholdte alle omkostninger, der vedrører den løbende drift af AFT.

Betalingen iht. Samarbejds- og licensaftalen blev midlertidigt indstillet pr. 31.03.2010. Det samlede beløb udgør i 2010 DKK 0,7 mio. Aftalen er opsagt ultimo 2010.

Koncernens tilgodehavende hos moderselskabet LS Invest ApS udgjorde DKK 6,9 mio. pr. 01.01.2010. Tilgodehavendet er afregnet i 2010.

Ud over beløb vedrørende sambeskatning har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter. Scandinavian Brake Systems A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Bestyrelse og direktion:

Bestyrelsens og direktionens aflønning og direktionens aktieaflønningsprogram er omtalt i note 5 og 6.

Dattervirksomheder

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskab

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13. Samhandel med dattervirksomheder har været varesalg på i alt DKK 69 mio. (2009: DKK 71 mio.).

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 15. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover, hvad der er omtalt i note 5 og 6.

29 UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Saldo 1. januar | 27.900 | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 |
| Kapitalforhøjelse ved køb af virksomhed | 4.185 | - | - | - | - |
| Saldo 31. december | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 | 32.085 |

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier a nominelt DKK 10. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, såfremt forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 3 uger før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, samt såfremt 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

NOTER

DKK 1.000

Note

30 NY REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for SBS-koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten for 2010: IFRS 9, amendments to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendments to IFRS7, amendments to IAS 32, og improvements to IFRS (May 2010), amendment to IFRS 1. IFRS9 amendments to IFRS1, IFRS7 og IAS12 er endnu ikke godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for SBS-koncernen.

31 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

SBS har i foråret 2011 indgået et joint venture med en velrenommeret, tysk producent af autodele til bilfabrikkerne og eftermarkedet. Dette samarbejde omfatter etablering af en fælles renoveringsplatform i Slovakiet. Hermed har SBS sikret sig øget renoveringskapacitet og konkurrenceevne og dermed skabt et solidt grundlag for fortsat fremgang.

Den nye fabrik vil blive etableret i løbet af første halvår 2011 og vil indgå i et tæt samarbejde med fabrikken i Støvring. SBS' andel af det nye joint venture udgør 51%.

THE POWER TO STOP YOU®

Scandinavian Brake Systems A/S

Kuopiovej 11 • 5700 Svendborg • Danmark
Tlf.: +45 63 21 15 15 • Fax +45 63 21 15 95
sbs@sbs.dk • www.sbs.dk



01980108201
Copyright 2011