



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Scandinavian Brake Systems A/S
Kuopiovej 11
5700 Svendborg
Denmark

Tel +45 63 21 15 15
Fax +45 63 21 15 95
E-mail sbs@sbs.dk
www.sbs.dk
CVR-nr. DK 32 77 42 10

Svendborg, den 20. marts 2015

SELKABSMEDDELELSE NR. 02-2015

Årsregnskabsmeddelelse, Scandinavian Brake Systems (resumé)

Bestyrelsen indstiller årsrapporten for 2014 til godkendelse på selskabets generalforsamling fredag den 24. april 2015 kl. 14.00 på selskabets kontor i Svendborg.

Udvikling og resultat

Resultatet for 2014 er meget tilfredsstillende. Gælden er kraftigt reduceret og driften er i god udvikling. Herunder er der rekordomsætning og -indtjening i SBS Friction. Dermed fortsætter SBS-koncernen fremgangen fra året før og står godt rustet til den fremadrettede udvidelse af produktområder og markeder.

- Driftsoverskuddet før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev DKK 112 mio. mod DKK 71 mio. i 2013.
- Overskuddet før skat steg til DKK 88 mio. mod DKK 14 mio. i 2013. Overskuddet efter skat blev på DKK 62 mio. mod DKK 0 i 2013.
- Pr. 31. oktober 2014 solgte SBS sin bremsecaliperproduktion til FTE Automotive GmbH. Koncernen realiserer dermed en regnskabsmæssig fortjeneste.
- Koncernens EBITDA er derfor positivt påvirket med DKK 66 mio. EBITDA inkl. fortjeneste ved transaktionen udgør således DKK 132 mio. mod en forventning på DKK 125-135 mio. Særlige poster til yderligere reorganisering udgør DKK 20 mio., hvoraf størstedelen stammer fra hensat huslejeforpligtelse i en af koncernens ejendomme.
- Omsætningen blev DKK 1.014 mio. mod DKK 1.037 mio. i 2013, svarende til en tilbagegang på 2%. Faldet skyldes dog primært frasalg af bremsecaliperproduktionen under SBS Automotive. Der var fremgang for de øvrige forretningsområder, SBS Friction og Notox.
- Egenkapitalen er forbedret med DKK 63 mio. og udgør pr. 31. december 2014 DKK -26 mio. mod DKK -89 mio. på samme tidspunkt i 2013.

Forventninger til 2015

Koncernen forventer i 2015 en omsætningsvækst i koncernens fortsættende forretningsområder med samlet 3-8% og dermed en forventet omsætning på niveau DKK 800-850 mio. og EBITDA recurring på DKK 45-55 mio.

Likviditet og finansiering

Selskabets ansvarlige lånekapital stillet til rådighed af koncernens pengeinstitutter er med salget af bremsecaliperproduktionen pr. 31. oktober 2014 indfriet. Finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter er forlænget frem til 30. april 2016.

Den samlede rentebærende gæld er i 2014 reduceret med DKK 190 mio. til DKK 441 mio.

Med venlig hilsen

Scandinavian Brake Systems A/S

Kontaktperson:

Mads Bonde, CEO, tlf. 63 21 15 15 eller E-mail: mb@sbs.dk

Dette resumé er et uddrag af Scandinavian Brake Systems årsrapport 2014 og kan ikke erstatte denne.

Bilag: Årsrapport 2014

Pressemeddelelse af 20.03.2015



ÅRSRAPPORT 2014

Scandinavian Brake Systems A/S
CVR-nr. DK 32 77 42 10

INDHOLD

LEDELSENS BERETNING	2	BESTYRELSE	19
Året i hovedtræk	2	DIREKTION	21
Hoved- og nøgletal for koncernen	3	SELSKABSOPLYSNINGER	21
Koncernens forretningsgrundlag	4	LEDELSESPÅTEGNING	22
Koncernens værdigrundlag	5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	23
Koncernstruktur	6	RESULTATOPGØRELSE	24
Koncernens strategiske grundlag	7	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	25
Den forretningsmæssige udvikling	8	BALANCE	26
Usikkerhed ved indregning og måling	10	EGENKAPITALOPGØRELSE	28
Regnskabsberetning for 2014	12	PENGESTRØMSOPGØRELSE	32
Virksomhedens ledelse og andre områder	14	NOTER	33
Risikoforhold	16		
Aktionærforhold	18		

ÅRET I HOVEDTRÆK

UDVIKLING OG RESULTAT

DKK mio.	Realiseret 2014	Forventet 2014 v/delårsrapport 3. kv. 2014
Omsætning	1.014	1.000 - 1.020
EBITDA før fortjeneste ved salg af bremsecaliper- produktionen samt øvrige særlige poster	66	
Fortjeneste ved salg af bremsecaliper- produktionen	66	
EBITDA inkl. fortjeneste ved salg af bremse- caliperproduktionen før øvrige særlige poster	132	125 - 135
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-20	
EBITDA	112	

Resultatet for 2014 er meget tilfredsstillende. Gælden er kraftigt reduceret og driften er i god udvikling. Herunder er der rekordomsætning og -indtjening i SBS Friction. Dermed fortsætter SBS-koncernen fremgangen fra året før og står godt rustet til den fremadrettede udvidelse af produktområder og markeder.

- Driftsoverskuddet før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev DKK 112 mio. mod DKK 71 mio. i 2013.
- Overskuddet før skat steg til DKK 88 mio. mod DKK 14 mio. i 2013. Overskuddet efter skat blev på DKK 62 mio. mod DKK 0 i 2013.

- Pr. 31. oktober 2014 solgte SBS sin bremsecaliperproduktion til FTE Automotive GmbH. Koncernen realiserer dermed en regnskabsmæssig fortjeneste.
- Koncernens EBITDA er derfor positivt påvirket med DKK 66 mio. EBITDA inkl. fortjeneste ved transaktionen udgør således DKK 132 mio. mod en forventning på DKK 125-135 mio. Særlige poster til yderligere reorganisering udgør DKK 20 mio., hvoraf størstedelen stammer fra hensat huslejepligtelse i en af koncernens ejendomme.
- Omsætningen blev DKK 1.014 mio. mod DKK 1.037 mio. i 2013, svarende til en tilbagegang på 2%. Faldet skyldes dog primært frasalget af bremsecaliperproduktionen under SBS Automotive. Der var fremgang for de øvrige forretningsområder, SBS Friction og Notox.
- Egenkapitalen er forbedret med DKK 63 mio. og udgør pr. 31. december 2014 DKK -26 mio. mod DKK -89 mio. på samme tidspunkt i 2013.

Forventninger til 2015

Koncernen forventer i 2015 en omsætningsvækst i koncernens fortsættende forretningsområder med samlet 3-8% og dermed en forventet omsætning på niveau DKK 800-850 mio. og EBITDA recurring på DKK 45-55 mio.

Likviditet og finansiering

Selskabets ansvarlige lånekapital stillet til rådighed af koncernens pengeinstitutter er med salget af bremsecaliperproduktionen pr. 31. oktober 2014 indfriet. Finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter er forlænget frem til 30. april 2016. Det er endvidere aftalt, at rammeaftalen skal genforhandles med henblik på indgåelse af ny låneaftale.

Den samlede rentebærende gæld er i 2014 reduceret med DKK 190 mio. til DKK 441 mio.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2014	2013*	2012*	2011*	2010*
Nettoomsætning	1.013,9	1.037,1	959,5	1.034,6	984,0
Index (2010 = 100)	103,0	105,4	97,5	105,1	100,0
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	65,7	75,3	57,9	78,2	72,3
Avance ved salg af aktivitet	66,6	-	-	-	-
Øvrige poster (reorganisering mv.)	-20,2	-4,1	-8,9	-	-
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	112,1	71,2	49,0	78,2	72,3
Af- og nedskrivninger	-15,7	-16,0	-17,8	-18,5	-25,2
Resultat af primær drift (EBIT)	96,4	55,2	31,2	59,7	47,1
Finansielle poster (netto)	-3,9	-38,9	-49,4	-53,8	-44,4
Resultat før skat	88,2	14,4	-20,0	4,7	2,8
Årets resultat (efter skat)	61,7	0,3	5,8	2,2	0,6
Langfristede aktiver	331,7	374,0	392,2	360,2	365,9
Kortfristede aktiver	275,8	391,9	380,2	423,7	414,3
Aktiver i alt	607,5	765,9	772,4	783,9	780,2
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1
Egenkapital	-26,3	-89,3	-94,0	-98,3	-93,4
Langfristede forpligtelser	73,8	602,8	469,6	497,9	493,8
Kortfristede forpligtelser	560,0	252,5	191,2	169,8	192,0
Nettoarbejds kapital (NWC)	189,1	295,9	294,1	321,3	287,5
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital	440,9	631,4	683,9	720,8	690,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	443	450	497	539	527
Omsætning pr. medarbejder	2,3	2,3	1,9	1,9	1,9
Pengestrøm fra driften	-13,8	78,0	48,6	-21,9	26,4
Pengestrøm til investering, netto	188,9	-10,5	-11,8	-17,4	-6,1
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	11,3	8,6	-11,4	-18,5	-7,6
Pengestrøm fra finansiering	-175,2	-67,6	-20,2	9,7	101,9
Årets samlede pengestrøm	-	-	16,7	-29,6	122,1

Nøgletal	2014	2013*	2012*	2011*	2010*
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring), margin	6,5	7,3	6,0	7,6	7,3
EBITDA-margin	11,1	6,9	5,1	7,6	7,3
EBIT-margin	9,5	5,3	3,3	5,8	4,8
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	27,5	18,0	9,4	15,1	16,3
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-4,3	-11,7	-12,2	-12,5	-12,0
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	19,2	0,1	1,8	0,7	0,2
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-8,2	-27,8	-29,3	-30,7	-29,1
Kurs/indre værdi	-5,0	-1,0	-0,6	-1,2	-1,4
Børskurs ultimo	41,0	28,3	16,2	37,8	39,7

* Som følge af reklassifikation af Notox-divisionen til fortsættende aktivitet med tilbagevirkende kraft er sammenligningstallene tilpasset.

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (Note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

KONCERNENS FORRETNINGSGRUNDLAG

SBS-koncernen omfatter tre divisioner med hvert deres forretningsgrundlag:

SBS AUTOMOTIVE - sourcingspecialist for hele Europa

SBS Automotive er koncernens største forretningsområde med ca. 85% af den samlede omsætning.

Divisionen sourcer, færdiggør, brander og distribuerer bremsedele, styretøjsdele og andre sliddele til den europæiske bilpark.

Divisionen omfatter salgs- og distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark med daglige leverancer til regionale og lokale distributører. Desuden står divisionen for større, kontinuerlige eksportordrer til nationale importører og distributører over hele Europa. Hertil kommer yderligere virksomhedens færdiggørelses- og pakkecenter for bremseskiver og -tromler i Holstebro med løbende leverancer både af egne varemærker og private labels. Divisionen omfatter desuden et salgskontor i Moskva.

SBS Automotive afsætter primært sine produkter på det frie europæiske eftermarked for reservedele til personbiler og varevogne. Tyskland udgør divisionens største enkeltmarked. Derudover spiller Frankrig, Skandinavien, Storbritannien og ikke mindst de østeuropæiske markeder en væsentlig afsætningsmæssig rolle. Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af distributører på automotive eftermarkedet. Her handler det om internationale koncerner, importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper samt selvstændige grossister. Endelig afsætter SBS Automotive produkter til et antal operatører, der har specialiseret sig i online-salg af reservedele til slutbrugerne.

Produktprogrammet omfatter produkter, der løbende slides og derfor udskiftes i takt med anvendelsen af køretøjet. Dette sikrer divisionen et marked med relativ lav følsomhed over for konjunkturudsving.

Det europæiske marked for automotive reservedele er karakteriseret ved at være stort, stabilt og fragmenteret. Anerkendte analytikere forventer en svag vækst i markedet frem til 2020 primært som følge af en fortsat udvidelse af bilparken.

Markedet er delt i to primære segmenter: Det autoriserede marked kontrolleret af bilfabrikkerne og disses forhandlernetværk, og det frie eftermarked, der servicerer alle bilmærker. Traditionelt servicerer det autoriserede netværk de nyere biler, mens den ældre bilpark hovedsageligt servicerer på det frie eftermarked.

Den traditionelle distributionskæde går fra producent til slutbruger via importører, grossister og værksteder/butikker, men kan i praksis have mange former. Der foregår løbende strukturelle rationaliseringer i distributionskæden med det mål at skabe større enheder. Kapitalkæder vinder generelt frem på bekostning af frie distributører, ligesom der er en betydelig trend i retning af øget salg direkte til slutbrugerne via internettet.

SBS Automotive positionerer sig i værdikæden som sourcingspecialist og leverandør til grossistledet i bredeste forstand. Værdiskabelsen sker gennem global sourcing, færdiggørelse, branding og distribution.

SBS FRICTION - med potentiale i motorcykelindustrien

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele, primært klodser, og friktionsløsninger til motorcykler, scootere og andre køretøjer. Divisionen leverer desuden til en række specialområder, hvor der anvendes friktionsteknologi, bl.a. vindmøller.

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

Divisionen opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet (produkter til førstemontage) og på det frie eftermarked. Det primære marked udgøres af det europæiske eftermarked for motorcykeldele, hvor SBS Friction er en førende udbyder af bremseklodser. De største enkeltmarkeder er Italien, Tyskland og Frankrig. Derudover omsætter SBS Friction sine produkter i USA, Canada, Japan, Australien og en række andre lande verden over. På OEM-markedet ligger potentialet i forhold til producenter af bremsesystemer, for eksempel til køretøjer som motorcykler og ATVs, og i relation til vindmøller og andre maskiner, der benytter friktionsteknologi. Kundeporteføljen er globalt, men den nuværende kundeportefølje omfatter primært europæiske bremsesystemspecialister.

Divisionens aktiviteter er beliggende i Svendborg.

NOTOX - global leverandør af partikelfiltre

Notox-divisionen omfatter produktion og salg af diesel-partikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader fra filtermonolitter til færdigt indbyggede filtre.

De primære anvendelsesområder er dieseldrevne on/off road køretøjer, skibe, diesellokomotiver samt dieseldrevne industrielle maskiner. Notox opererer på det globale marked, hvor markedsmuligheder og vækst er baseret på lovgivningsmæssige rammer.

Divisionens aktiviteter er beliggende i Svendborg.

KONCERNENS VÆRDIGRUNDLAG

Alle aktiviteter i SBS-koncernen foregår på et fælles værdigrundlag, der sætter rammer og retningslinjer for ledelse og medarbejdere i alle koncernens afdelinger.

MISSION

SBS-koncernens virksomheder udbyder produkter og løsninger inden for friktion og miljø, der bidrager positivt til vore kunders lønsomhed og samfundets krav til øget trafiksikkerhed og renere miljø.

VISION

SBS vil inden for koncernens forretningsområder,

- Stræbe efter at opnå en førende position på basis af det enkelte områdes produkt-, markeds- og kundemæssige præmisser.
- Sikre en indtjening, der ligger over gennemsnittet i de brancher og markeder, vi opererer i.
- Fremstå som en attraktiv arbejdsplads, der tiltrækker dygtige og talentfulde medarbejdere.
- Opfattes som en redelig virksomhed, der betragtes som toneangivende og normsættende.

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 brancher.

Troværdig og redelig

Ledelse og medarbejdere agerer troværdigt og redeligt over for virksomhedens interessenter - det være sig kunder, aktionærer, leverandører eller det omgivende samfund i almindelighed. 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.



KONCERNSTRUKTUR

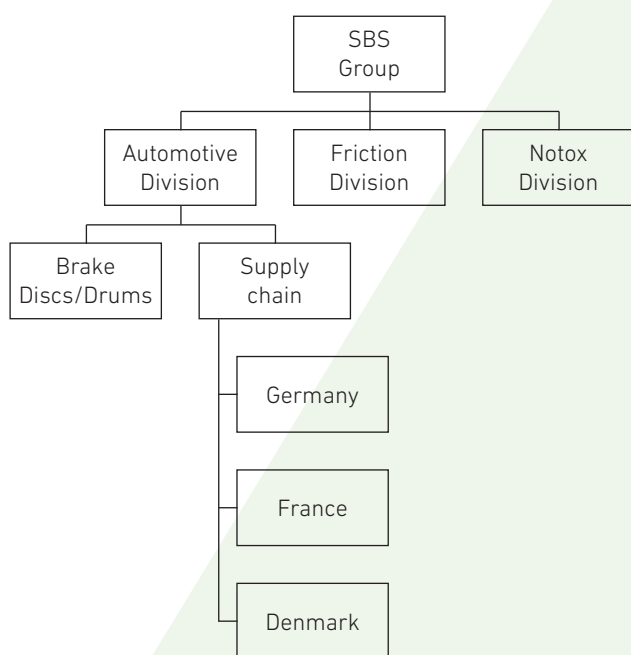
Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) har i efteråret 2014 indgået en aftale med den tyske virksomhed FTE Automotive GmbH (FTE). Aftalen er en udvidelse af de to virksomheders strategiske samarbejde og betyder, at FTE overtager renoveringsproduktionen af bremsecalipre. Samtidig sikrer aftalen, at SBS-koncernen fortsat har adgang til et af Europas bredeste programmer inden for bremsecalipre til virksomhedens kundeportefølje.

Siden 2010 har SBS og FTE haft et joint venture vedrørende renoveringsproduktion af bremsecalipre på fælles produktionsplatform i Presov, Slovakiet, med en ejerandel til SBS på 51% og til FTE på 49%. Overdragelsesaftalen indebærer, at FTE overtog hele renoveringsproduktionen af bremsecalipre, dvs. den resterende ejerandel af produktionen i Presov samt renoveringsproduktionen i Støvring. Aftalen omfattede alle ansatte i Støvring med tilknytning til caliperproduktionen, mens medarbejderne med tilknytning til distributionsaktiviteterne i Støvring bliver i SBS. Samlet overgik 117 medarbejdere til ansættelse hos FTE som følge af aftalen.

Transaktionen har medført, at koncernen realiserer en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 93 mio. før skat, hvoraf DKK 27 mio. vedrører fortjeneste ved indfrielse af ansvarligt lån i forhold til bogført forpligtelse. Resultat efter skat (EAT) er derfor påvirket positivt med DKK 70 mio.

Koncernens drift og likviditetsgrundlag er sikret gennem en aftale med SBS' pengeinstitutter. Den ansvarlige lånekapital med en regnskabsmæssig værdi på DKK 191 mio. pr. 31.12.2013 er efter gennemførelsen af transaktionen indfriet. For yderligere specifikation af transaktionen henvises til note 29.

Nuværende koncernstruktur ser nu således ud *):



*) ikke juridiske enheder

SBS Automotive har fortsat den europæiske distribution af et bredt sortiment af sliddele til det automotive eftermarked med virksomheder i Danmark, Tyskland, Frankrig og Rusland samt bremsekaliperforretningen i Holstebro. Bremsecalipre fortsætter som en del af sortimentet, der bliver yderligere udvidet.

Med sin ledende, europæiske position inden for friktionsteknologi til bl.a. motorcykler har SBS Friction et uudnyttet, globalt vækstpotentiale både på OE-markedet (produkter til førstemonter) og eftermarkedet. Med den nyeste fremstillingsteknologi baseret på konduktiv sintring forventes yderligere ekspansion ikke mindst på OE-markedet.

Notox-divisionsen producerer dieselpartikelfiltre til reduktion af emission af skadelige partikler på en lang række dieselmanipulationer som on/off road køretøjer, skibe, tog og maskiner. SBS' ledelse arbejder fortsat aktivt på at etablere et bæredygtigt, fremtidigt forretningsgrundlag for dieselpartikelfilteraktiviteterne.

KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

Koncernens strategiplan beskriver med udgangspunkt i koncernens forretningsområder (divisioner) udviklings-scenariet frem til 2018.

Selskabets ledelse har i efteråret udarbejdet ny strategiplan. Arbejdet med planen er gennemført i tæt samarbejde med førende internationale eksperter med stor indsigt i de brancher som SBS opererer i, samt i de forventede udviklingstrends inden for disse.

Selskabets bestyrelse har i efteråret 2014 godkendt planen. Der er tale om vækstorienterede planer, hvor hovedtrækkene for de enkelte forretningsområder er:

SBS AUTOMOTIVE - ruller nye muligheder ud

Med frasalget af bremsecaliperproduktionen står divisionen over for en ændring af den strategiske fokus. Den nye strategiplan tager sit udgangspunkt i distributionsforretningen og udviklingen af denne.

Der er defineret fem strategiske hovedinitiativer, der skal være drivkraften i divisionens vækst og udvikling:

En styrkelse og repositionering af divisionens eget varemærke "NK". Målet er en forbedret europæisk positionering. Væsentlige parametre i styrkelsen af NK-brandet er implementering af flere varegrupper, bl.a. inden for elektriske komponenter, samt en strømlining af processer i værdikæden.

Øget fokusering på det voksende B-to-C marked med salg af reservedele til slutbrugere via internetbaserede on-line platforme. For at sikre komplet separation mellem B-to-B og B-to-C markederne og deres forskelligheder i kundesammensætning, distribution og prisstruktur indebærer strategien implementering af en selvstændig brandplatform inden for B-to-C markedsføring.

Udvikling af kundeporteføljen bl.a. med etablering af aftaler med flere større kunder til imødekommelse af de strukturrationaliseringer, der løbende pågår i distributionsleddet.

Øget fokusering på vækst i europæiske lande og regioner, hvor SBS Automotive har gode potentielle muligheder, herunder Frankrig og Polen.

Fokus på distributionsstrategier med løbende optimering af værdikæden for at opnå markedets mest effektive supply chain.

SBS FRICTION - fokus på vækst og global profil

I strategiplanen er der defineret tre hovedindsatsområder, der skal være drivkræfterne i virksomhedens vækst frem til 2018.

SBS Friction vil på eftermarkedet fokusere på fastholdelse og vækst. Fastholdelse vil være i relation til virksomhedens traditionelle bastion i Europa, mens væksten skal komme primært fra USA, verdens største motorcykelmarked. Værktøjerne til øget vækst i USA vil i første fase være øget synlighed og kendskabsgrad kombineret med en successiv udbredelse af produkternes tilgængelighed over hele kontinentet. På de asiatiske markeder vil tilgangen være baseret på en "high-end" strategi, hvor distributører med

fokus på race og større gadecykler vil være de naturlige kanaler for et produkt med SBS' position og karakteristika.

På OEM-markedet vil de strategiske initiativer rette sig mod udbygning af samarbejdet med allerede etablerede kunder inden for eksisterende produkttyper, ligesom der vil blive arbejdet kontinuerligt og målrettet på at etablere nye kunder primært inden for sinterteknologien. Hertil kommer fortsat udvikling af specialiserede forretningsområder, bl.a. vindmøllesektoren.

SBS Friction vil endvidere sikre en fortsat global konkurrenceevne gennem kontinuerlige investeringer og effektiviseringsprogrammer, som kan understøtte den allerede igangværende udvikling mod driftsoptimering.

NOTOX - øger den maritime indsats

Notox-divisionen er nu regnskabsmæssigt klassificeret som en fortsættende aktivitet ud fra en vurdering af, at den sandsynligvis ikke vil blive solgt inden for de næste 12 måneder.

SBS-koncernens ledelse arbejder dog fortsat på et helt eller delvist salg af forretningsområdet. For at støtte processen og eventuelle fremtidige forretningsmuligheder skal divisionens aktiviteter øges med særligt fokus på etablering af mere forretning inden for bl.a. den maritime sektor og mineindustrien.



DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

SBS AUTOMOTIVE - følger dynamikken i Europas økonomi

Det europæiske marked for autoreservedele var i årets første halvdel præget af generelt stabile afsætningskonjunkturer dog med regionale og produktmæssige forskelle i markedsudviklingen. Mod slutningen af året har der kunnet konstateres en svækkelse af afsætningskonjunkturerne, der rækker ud over de normale sæsonudsving. Dette kan primært henføres til de generelt mere usikre makroøkonomiske forhold i Europa med politisk ustabilitet i forhold til Rusland, markante valutakursændringer samt fortsat usikkerhed om økonomien i flere lande i eurosamarbejdet. I distributionskæden afspejler sådanne forhold sig som oftest i form af øget fokus på cash flow med reduktion af lagrene og udskydelse af de nødvendige lageropbygninger til den kommende forårssæson.

SBS Automotive nåede i 2014 en omsætning på DKK 887 mio. mod DKK 927 mio. i 2013, svarende til et fald på ca. 4%. 2014 omsætningen er påvirket af salget af caliperproduktionen med effekt fra 1. november og i mindre omfang af de svækkede afsætningskonjunkturer på visse områder.

Som følge af udviklingen faldt EBITDA med ca. 13%.

Med hensyn til produkter har omsætningen som nævnt udviklet sig uensartet i 2014. Inden for calipre og mekaniske sliddele, der omfatter en stor gruppe af produkter inden for bremser, styretøj og transmission, har der været tale om omsætningsfremgang. Derimod har der inden for det betydelige område bremseskiver været tale om tilbagegang, hvilket skyldes, at det mod forventning ikke er lykkedes fuldt ud at kompensere for tabet af en stor private label-kunde medio 2013. For bremseskiver er det dog glædeligt at notere fremgang inden for området coatede bremseskiver, siden disse blev introduceret i 2012. I dag leverer SBS Automotive et af de bredeste programmer af coatede skiver på markedet, og kundeporteføljen udvikles løbende. Det forventes, at coatede skiver i løbet af få år vil overtage en stor del af eftermarkedsefterspørgslen fra de traditionelle olierede skiver, hvilket kan relateres til produktets både tekniske og visuelle fordele.

Sortimentsbredde og -dybde er væsentlige afsætningsparametre i SBS Automotives forretningsmodel. Der er i 2014 introduceret flere nye produktgrupper, ligesom der er foretaget markante udvidelser af de eksisterende sortimenter. I første halvår introduceredes produktgruppen startere og generatorer, hvormed SBS Automotive bevæger sig ind på elektriske komponenter af relativt højenhedsværdi. Produktgruppen blev i første omgang introduceret på det tyske marked. Salget har udviklet sig tilfredsstillende, og produktporteføljen og markedsgrundlaget er derfor efterfølgende blevet udvidet.

I det tyske selskab, der varetager salget i Tyskland, Rusland, Polen og visse centraleuropæiske lande, steg omsætningen i 2014 med ca. 6%, hvilket resulterede i den højeste omsætning nogensinde. Stigningen kan generelt henføres til alle virksomhedens markeder, men var størst i Østeuropa, hvor SBS har vundet markedsandele under de stigende grad vanskelige afsætningsvilkår.

I det franske selskab blev omsætningen marginalt højere end i 2013, samtidig med at EBITDA blev væsentligt forbedret. Der blev ved årsskiftet 2013 implementeret en ny

brandstrategi med fokus på salg af varer i "NK" varemærket og med flere produktgrupper i porteføljen. Hermed fremstår SBS France som en mere attraktiv samarbejdspartner for de franske distributører.

På det skandinaviske marked, der forsynes fra SBS Automotives danske distributionscenter i Støvring, var der tale om omsætningsmæssig tilbagegang, der kan henføres til tabt omsætning i forbindelse med frasalget af caliperfabrikken. Distributionsleddet på det danske marked var mod slutningen af året præget af uro, da en af markedets største distributører valgte at trække sig fra markedet. For SBS forventes konsekvenserne heraf at være overvejende positive, idet virksomhedens kernekunder forventes at overtage en del af den frigjorte volumen.

På de øvrige markeder, hvor SBS Automotive opererer, har der været fokus på etablering af nye kunder, primært på det britiske og polske marked. Dette arbejde pågår løbende.

Som led i den nye plan blev der i 2014 udviklet og implementeret nye brandplatforme. Virksomhedens store automotive varemærke "NK" gennemgik en betydelig modernisering, der skal bidrage til at styrke positioneringen af brandet på det europæiske B-to-B marked for autoreservedele. Den nye profil blev lanceret på Automechanika udstillingen i Frankfurt i september og blev særdeles positivt modtaget af kunderne.

I tilknytning til repositioneringen af NK som europæisk B-to-B brand, er der i 4. kvartal introduceret et specifikt varemærke til brug for det voksende internetmarked med on-line distributører, der sælger direkte til slutbrugere.

Målet med "2-brand" strategien rettet mod hver af de to forskellige distributionskanaler er at forhindre en prismæssig erodering af virksomhedens kerneforretning inden for det professionelle B-to-B marked samtidig med, at SBS Automotive har en solid forretningsmodel, der retter sig mod det stigende on-line segment.

SBS FRICTION - accelererer på motorcykelmarkedet

Det europæiske eftermarked for dele til motorcykler og scootere er SBS Frictions vigtigste markedssegment. Virksomheden har her en førende position med en høj markedsandel. Markedet var gennem hele 2014 præget af tilfredsstillende afsætningskonjunkturer begunstiget af et generelt tidligt forår i Europa og et mildt efterår, hvilket har medvirket til en lang motorcykelsæson. På det amerikanske marked, som er verdens største motorcykelmarked, er SBS en noget mindre spiller, og udfordringen er her primært at udvikle markedsandelen.

SBS Friction havde i 2014 fremgang på de væsentlige nøgletal, og året må som helhed anses for særdeles tilfredsstillende og et af de bedste nogensinde. Omsætningen blev i 2014 på DKK 116 mio. mod DKK 107 mio. i 2013, svarende til en stigning på over 8%. Der var ligeledes markante stigninger på EBITDA samt resultat før og efter skat, ligesom virksomhedens dækningsgrader udviklede sig særdeles positivt. En fokuseret prisstrategi kombineret med systematisk gennemførte automatiseringer og rationaliseringer baseret på Lean er for alvor ved at bære frugt. SBS er blandt de toneangivende produktionsvirksomheder, når det gælder Lean. Som en

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

påskønnelse af indsatsen modtog SBS Friction i foråret en særlig anerkendelse som mønstervirksomhed af Dansk Industri.

Alle indikationer peger i retning af, at SBS Friction i 2014 har vundet markedsandele på det europæiske eftermarked, og at udviklingen er med til at cementere SBS' absolutte førerposition, når det gælder bremseklodser til medium og high-end motorcykelsegmentet.

SBS Friction har som strategisk indsatsområde at udvikle markedsplatformen på eftermarkedet fra europæisk til global fokus. Dette har bl.a. betydet en øget satsning på USA, verdens største motorcykelmarked. Der er i 2014 arbejdet indgående med branding og positionering på det amerikanske marked, bl.a. gennem en systematisk indsats for at øge kendskabsgraden til SBS samt gennem etablering af effektive distributionskanaler. Der er ligeledes indledt samarbejde med en landsdækkende distributør med en stærk position inden for motorcykelbranchen, der sælger i egne, veletablerede varemærker. Omsætningen på det amerikanske marked var stigende i 2014, men markedsandelen er fortsat lav.

Foruden USA pågår der løbende salgsaktiviteter på en række andre markeder uden for Europa. SBS er veletableret i lande som Australien, New Zealand, Sydafrika, Japan, og der er endvidere skabt kontakter i en række andre lande herunder Kina, hvor der er et stigende marked for high-end og race motorcykler.

På OEM-markedet, der omfatter bremsesystemudviklere, køretøjsproducenter, vindmølleproducenter mv., har der i 2014 været tale om en mindre stigning i omsætningen. OEM-markedet er et udpræget projektmarked med lange implementeringsforløb. Der er derfor løbende projekter i pipeline, ligesom der i løbet af året er etableret nye potentielle kunder og projekter. OEM-forretningens vækstmuligheder er bl.a. relateret til ny produktions- og proces teknologi, herunder processen konduktiv sintring, der i 2014 har været under løbende test og indkøring.

NOTOX - med forbedret fremtidsperspektiv

Notox havde en omsætningsfremgang i 2014 sammenlignet med året før. Omsætningen blev på DKK 11 mio. mod DKK 4 mio. i 2013. Fremgangen kan relateres dels til et gunstigere marked, hvor der atter er kommet gang i en række miljøforbedrende projekter, dels til at Notox med en fokuseret strategi mod udvalgte markedssegmenter har etableret nye kunder med globalt afsætningspotentiale.

SBS' ledelse arbejder fortsat aktivt på at etablere et bæredygtigt fremtidigt forretningsgrundlag for dieselpartikelfilteraktiviteterne. Dette kan indebære et helt eller delvist salg af forretningsområdet. Det er ledelsens vurdering, at et evt. salg med overvejende sandsynlighed ikke kan effektueres inden for en 12 måneders periode. Notox-divisionen er derfor pr. 30. september 2014 blevet omklassificeret fra ophørende til fortsættende aktivitet. Den ændrede klassificering har ikke påvirket de indregnede værdier.

Ledelsen har i forbindelse med ændring af klassifikationen revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31.12.2014 og vurderet, at dagsværdien af de langfristede aktiver i

Notox er uændrede i forhold til 30. september 2014. Som følge af de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet er ledelsens estimer og skøn for genindvindingsværdien behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen fortsat forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox-divisionen vil ske under de nuværende markedsforhold.



USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger, der har betydelig indflydelse på årsrapporten, herunder vedrørende:

- Likviditetsberedskab og finansiering
- Aktiver knyttet til Notox-divisionen
- Kapitalandele i Notox Holding A/S (moderselskabets regnskab)

Da der er tale om skøn, knytter der sig usikkerhed til de nævnte forhold og poster. Der henvises til nedenstående og note 2 for yderligere omtale af de nævnte vurderinger, skøn og tilknyttede usikkerheder.

LIKVIDITETSBEREDSKAB OG FINANSIERING

Scandinavian Brake Systems A/S' likviditetsberedskab er væsentligt afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige selskaber i SBS-koncernen. I denne forbindelse har de danske selskaber indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution til koncernens pengeinstitutter. Koncernen har i 2014 indfriet de ansvarlige lån til koncernens pengeinstitutter som følge af salget af bremsecaliperproduktionen. Koncernen har indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2016.

Koncernledelsen vurderer, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. april 2016 med de nuværende kreditfaciliteter.

Det er endvidere aftalt, at rammeaftalen skal genforhandles med henblik på indgåelse af ny låneaftale.

AKTIVER KNYTTET TIL NOTOX-DIVISIONEN (KONCERNEN) OG KAPITALANDELE I NOTOX HOLDING A/S (MODERSELSKABETS REGNSKAB)

Pr. 31. december 2009 blev der som følge af neddrøringen foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende aktiverne tilknyttet Notox-divisionen, og aktiverne blev indregnet til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital. Ledelsen har vurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2014 og har vurderet dagsværdi til DKK 191 mio., jf. note 2.

Som følge af markedssituationen og de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet er ledelsens estimer 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 markedsforskel og i en kontrolleret proces.

Ovenstående medførte ligeledes, at aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab blev nedskrevet til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktiernes regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2014. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 66 mio. pr. 31. december 2014 vedrørende Notox Holding A/S.

vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S 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 revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2015.



REGNSKABSBERETNING FOR 2014

UDVIKLING OG RESULTAT

DKK mio.	Realiseret 2014	Forventet 2014 v/delårsrapport 3. kv. 2014
Omsætning	1.014	1.000 - 1.020
EBITDA før fortjeneste ved salg af bremsecaliperproduktionen samt øvrige særlige poster	66	
Fortjeneste ved salg af bremsecaliperproduktionen	66	
EBITDA inkl. fortjeneste ved salg af bremsecaliperproduktionen før øvrige særlige poster	132	125 - 135
Øvrige særlige poster (reorganisering)	-20	
EBITDA	112	

Koncernen realiserede en nettoomsætningen på DKK 1.014 mio. mod DKK 1.037 mio. i 2013, svarende til en tilbagegang på 2%. Faldet kan udelukkende relateres til SBS Automotive, primært som følge af frasalget af caliperproduktionen, men også en relativt faldende aktivitet i 4. kvartal 2014, mens der var fremgang for de øvrige forretningsområder, SBS Friction og Notox.

Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) blev på DKK 112 mio. mod DKK 71 mio. i 2013.

Pr. 31. oktober 2014 solgte SBS sin bremsecaliperproduktion til FTE Automotive GmbH for DKK 207 mio. Transaktionen har medført, at koncernen realiserer en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 93 mio., hvoraf DKK 27 mio. vedrører fortjeneste ved indfrielse af ansvarligt lån i forhold til bogført forpligtelse.

Koncernens EBITDA er derfor positivt påvirket af DKK 66 mio. EBITDA inkl. fortjeneste ved transaktionen udgør således DKK 132 mio. mod en forventning på DKK 125-135 mio.

Særlige poster til yderligere reorganisering udgør DKK -20 mio. hvoraf størstedelen stammer fra hensat huslejeforpligtelse i en af koncernens ejendomme.

Overskuddet før skat steg til DKK 88 mio. mod DKK 14 mio. i 2013. Overskuddet efter skat blev på DKK 62 mio. mod DKK 0 i 2013.

Notox-divisionen er nu regnskabsmæssigt klassificeret som en fortsættende aktivitet. Ledelsen arbejder dog fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox. Som følge heraf er sammenligningstal med tilbagevirkende kraft tilpasset

SBS Automotives nettoomsætning udgjorde DKK 887 mio. i 2014 mod DKK 927 mio. i 2013. EBITDA udgjorde DKK 60 mio. i 2014 mod DKK 69 mio. i 2013.

SBS Frictions nettoomsætning udgjorde DKK 116 mio. i 2014 mod DKK 107 mio. i 2013. EBITDA udgjorde DKK 18 mio. mod DKK 13 mio. i 2013.

Notox' omsætning udgjorde DKK 11 mio. i 2014 mod DKK 4 mio. i 2013. EBITDA udgjorde DKK -6 mio. i 2014 mod DKK -4 mio. i 2013.

Vedrørende den forretningsmæssige og økonomiske udvikling henvises i øvrigt til afsnittet "Den forretningsmæssige udvikling" side 8-9.

BALANCEUDVIKLING

DKK mio.	2014	2013
Langfristede aktiver	332	374
Kortfristede aktiver	276	392
Langfristede forpligtelser	74	603
Heraf ansvarligt lån	-	191
Kortfristede forpligtelser	560	253
Egenkapital	-26	-89

Balancen udgør DKK 608 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK 766 mio. pr. 31. december 2013.

Langfristede aktiver er i 2014 reduceret med DKK 42 mio. Ultimo 2014 udgør de langfristede aktiver DKK 332 mio. mod DKK 374 mio. ultimo 2013.

Kortfristede aktiver udgør ultimo 2014 DKK 276 mio. mod DKK 392 mio. ultimo 2013.

Værdien af finansielle instrumenter efter skat indregnet direkte på egenkapitalen udgør DKK -11 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK -12 mio. pr. 31. december 2013.

På passivsiden udgør langfristede forpligtelser DKK 74 mio. ultimo året mod DKK 603 mio. ultimo 2013. De langfristede forpligtelser er i årets løb nedbragt med DKK 529 mio. hovedsagligt grundet reklassificering af gæld til kreditinstitutter til kortfristede forpligtelser grundet ny indgået finansieringsaftale frem til 30. april 2016 samt indfrielse af den ansvarlige lånekapital.

DKK mio.	2014	2013
Rentebærende gæld	441	440
Ansvarligt lån	-	191
NIBD	441	631

Koncernen har således i 2014 nedbragt NIBD med DKK 190 mio. (2013: DKK 53 mio.).

Kortfristede forpligtelser inkl. forpligtelser vedrørende aktiver, der tidligere var klassificeret som sat til salg udgør ultimo 2014 DKK 560 mio. mod DKK 253 mio. ultimo 2013. Forøgelsen skyldes hovedsagligt reklassificering af gæld til kreditinstitutter fra langfristede forpligtelser grundet ny indgået finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Det er i øvrigt parternes hensigt at der indgås en ny låneaftale, hvor nuværende lånestruktur skal revurderes.

Investering i materielle anlægsaktiver udgør DKK 11 mio. mod DKK 9 mio. i 2013.

REGNSKABSBERETNING FOR 2014

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2014 DKK -26 mio. mod DKK -89 mio. på samme dato i 2013.

UDVIKLINGEN I PENGESTRØMME

DKK mio.	2014	2013
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-14	78
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	189	-11
Pengestrøm fra finansiering	-175	-68
Årets Pengestrøm	0	0

Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS) udgør DKK -4,3 mod DKK 24,3 i 2013.

Vedrørende likviditetsberedskab henvises til note 2.

MODERSELSKABET

Efter divisioneringen af koncernen i november 2012 er omsætningen i moderselskabet kraftigt reduceret og udgør udelukkende fakturering af ydelser foretaget for koncernforbundne datterselskaber. Moderselskabet har i 2014 realiseret et EBITDA på DKK -11 mio. mod DKK -5 mio. i 2013.

Moderselskabets resultat efter skat udgør DKK 91 mio. mod DKK -41 mio. i 2013. Resultat for 2014 er positivt påvirket af udbytteindtægter på DKK 103 mio. Moderselskabets egenkapital udgør DKK 57 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK -32 mio. på samme dato i 2013.

FORVENTNINGER TIL 2015

Koncernen forventer i 2015 en omsætningsvækst i koncernens fortsættende forretningsområder med samlet 3-8% og dermed en forventet omsætning på niveau DKK 800-850 mio. og EBITDA recurring på DKK 45-55 mio.



VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

VIRKSOMHEDSLEDELSE

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven paragraf 107b, for regnskabsåret 2014. Denne er offentliggjort på selskabets hjemmeside www.sbs.dk/investor/corporate-governance.aspx.

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvorledes SBS efterlever anbefalingerne til god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af koncernens ledelsesorganer.

SBS' ledelse har i efteråret 2014 vedtaget nye strategiplaner for de enkelte forretningsområder. Planen dækker perioden frem til og med 2018.

Selskabets bestyrelse består af 8 medlemmer, heraf tre medarbejdervalgte. Lars Petersen nyvalgtes på generalforsamlingen i 2014 af aktionærerne som afløser for Flemming Tomdrup. Blandt medarbejderne blev der afholdt valg den 23. april 2014. Her erstattede Anders Bach Jan B. Pedersen som medarbejdervalgt koncernrepræsentant. I forbindelse med frasalget af caliperproduktionen den 1. november udtrådte Anders Bach, som ansat i caliperproduktionen, atter af bestyrelsen. Han blev ved valg den 23. februar 2015 erstattet af Jan B. Pedersen som medarbejdervalgt koncernrepræsentant.

Den 1. oktober tiltrådte Mads Bonde Hansen som ny administrerende direktør for SBS-koncernen. Han afløser Hans Fuglgaard, der fratræder pga. alder. Hans Fuglgaard vil dog i en periode varetage funktionen som direktør for Notox-divisionen med henblik på at afklare områdets fremtid, hvilket kan indebære et helt eller delvist frasalg af divisionen.

Selskabets ledelse vil gerne benytte lejligheden til at takke de afgangede for indsatsen for koncernen.

ORGANISATORISKE INDSATSOMRÅDER

Med salget af caliperproduktionen står divisionen SBS Automotive A/S over for en markant ændring af virksomhedens forretningsgrundlag og organisation. Fra at være en virksomhed baseret på både produktion og distribution med en førende europæisk position inden for renovering af bremsecalipre vil SBS Automotive fremover udelukkende fokusere på sourcing, færdiggørelse, branding og distribution som de værdiskabende operationer. Omstillingen stiller betydelige udfordringer til såvel ledelse som medarbejdere. Der er i den nye strategiplan taget udgangspunkt i den nye situation, og de strategiske initiativer er baseret på denne forretningsmodel. Det er ledelsens klare overbevisning, at det nye forretningsgrundlag indeholder et vækstpotentiale, der kan sikre såvel divisionen som koncernen fortsat fremgang i de kommende år. Udviklingen af såvel ledelses- som medarbejderkompetencer til den nye virkelighed spiller en vigtig rolle heri.

Inden for SBS Friction har der i 2014 været organisatorisk fokus på at strømline og tilpasse organisationen. Lean er bredt yderligere ud, således at stort set alle funktionsområder i divisionen arbejder leanbaseret, hvilket har ført til betydelige effektiviseringer.

Notox-divisionen har efter en periode, hvor den organisatoriske fokus har været på neddrøsting og udførelse af underleverandørarbejde, justeret kursen i en mere proaktiv retning. Produktforædlingsmulighederne er blevet øget med flere niveauer, og organisationen er blevet styrket og udvidet både teknisk, afsætnings- og ledelsesmæssigt.

SBS-koncernen er karakteriseret ved stor loyalitet og stabilitet både på ledelses- og medarbejderniveau. Samtidig er det hidtil lykkedes at rekruttere de nødvendige kompetente nye medarbejdere i både de danske og de udenlandske virksomheder. Gennemførelsen af strategiplanen forudsætter, at organisationens kompetencer fastholdes og udvikles, hvorfor medarbejder- og organisationsudvikling vil være væsentlige parametre i strategiperioden.

VIDENSRESSOURCER, FORSKNINGS- OG UDVIKLINGS-AKTIVITETER

SBS-koncernen omfatter specialiserede forretningsområder med differentierede krav til videns- og udviklingsressourcer.

ISBS Friction er der primært fokus på udvikling og optimering af bremsebelægninger samt på procesoptimering, der kan sikre konkurrenceevnen. Tilpasning og udvikling af produkter, processer og kvalitetsstyring, der modsvarer OEM-markedets ekstremt høje krav, har også i 2014 været et centralt indsatsområde for SBS Friction.

Med frasalget af caliperproduktionen mod slutningen af året vil SBS Automotive's hovedfokus være på udvikling af effektive logistikmodeller til optimering af værdikæden. Der er i slutningen af 2014 iværksat et projekt med henblik på udvikling af virksomhedens samlede logistik set-up til sikring af optimale vareflows.

MILJØFORHOLD

SBS-koncernens virksomheder er på flere områder involveret i aktiviteter, der er til gavn for miljøet. Det gælder i første række inden for dieselpartikelfiltre, men også inden for produktionen af bremseklodser, bla. gennem en målrettet indsats for at fjerne eller nedbringe brugen af materialer, der kan have negative miljøpåvirkninger.

CSR - SAMFUNDSANSVAR

SBS har pt. ikke formuleret specifikke politikker og strategier inden for CSR, hvorfor der ikke gives en redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens paragraf 99a. SBS har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvorledes virksomheden ønsker at agere i forhold til omverdenen.

MÅLTAL OG POLITIK FOR DEN KØNSMÆSSIGE SAMMEN-SÆTNING AF LEDELSEN I SCANDINAVIAN BRAKE SYSTEMS A/S

I henhold til selskabsloven paragraf 139a har bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S opstillet selskabets måltal og politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i Scandinavian Brake Systems A/S og koncernens ledelse som helhed.

Måltal for bestyrelsen

I 2014 var samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer mænd.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Det er bestyrelsens mål at arbejde på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til min. 25% inden 2016 og min. 40% inden 2020.

Politik for øvrige ledelsesniveauer

Scandinavian Brake Systems A/S vil arbejde for en mere ligelig fordeling mellem kønnene i selskabets ledelsesniveauer, idet ledelsen anerkender fordelene ved at have en bred sammensat ledelse på alle niveauer med hensyn til erfaring, specialviden, kultur, køn mv.

Selskabets ledere skal som udgangspunkt vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn. Herudover vil selskabet tilstræbe at øge antallet af kvinder i ledende stillinger. Eksempelvis kan dette fremmes dels ved at gøre det mere attraktivt for kvinder at søge job i traditionelle mandebrancher, som dem SBS opererer i, dels ved at være opmærksom på at identificere og udvikle kvindelige ledertalenter blandt selskabets egne medarbejdere.

Bestyrelsen følger området løbende og vil årligt gennemgå udviklingen af kønssammensætningen i ledelsen og i den forbindelse overveje evt. nødvendige initiativer i forhold til de af selskabets bestyrelse opstillede mål og politikker på området.

Afrapportering om den kønsmæssige sammensætning

Ved udgangen af 2014 havde selskabets bestyrelse ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer. Blandt de medarbejdervalgte repræsentanter var der 1 kvinde. På direktions- og divisionsledelsesniveau var der 1 kvindelig leder, mens der på de underliggende funktionschefniveauer var flere kvindelige ledere.

MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER I BESTYRELSEN

Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems omfatter 3 medarbejdervalgte repræsentanter, hvoraf 1 er koncernvalgt.



RISIKOFORHOLD

RISIKOPOLITIK

Koncernen og moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente-, og råvarerisici), kreditrisici samt likviditetsrisici. Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finansielle politik, 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 risikospredning eller risikostyring sammenholdt med foregående regnskabsår.

LOVGIVNINGEN

SBS-koncernen opererer primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Lovgivningen påvirker SBS' forretningsgrundlag på især tre områder: konkurrenceforhold, miljøforhold og produktsikkerhed.

Inden for konkurrenceforhold har tendensen i en årrække gået mod øget liberalisering, bl.a. udtrykt gennem EU's gruppefritagelsesordning inden for autobranschen.

Når det gælder miljø, er det især begrænsninger i anvendelsen af visse miljøskadelige materialer som f.eks. tungmetaller, der løbende er i fokus bl.a. inden for udviklingen af bremsebelægninger til motorcykler.

Produktsikkerhedsmæssigt er internationale og nationale typegodkendelser som ECE R90 og ABE af betydning for SBS-koncernens virksomheder.

Det vurderes, at der ikke er igangværende eller planlagt lovgivning, der udgør en risiko for SBS' muligheder for drift og forretningsudvikling

MARKEDS- OG KONKURRENCEFØRHOOLD

SBS' primære marked er det europæiske eftermarked for reservedele til biler og motorcykler. Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Det betyder at SBS' markedsgrundlag overvejende er stabilt og robust over for konjunkturudsving. En mindre del af den samlede omsætning er relateret til OEM-markedet, hvor efterspørgslen vil være afhængig af nyproduktionen af køretøjer eller maskiner, hvorfor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

Risici kan især relateres til branchens generelle strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden, som kan påvirke konkurrencesituationen.

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 som følge af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. Koncernens valutarisici kan derfor primært relateres til USD og GBP. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på disse.

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

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 en række 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.

Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til køb og salg uden for euroområdet.

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.

Vedr. valutarisici henvises endvidere til note 27.

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, hvor koncernen er eksponeret over for udsving i renten.

Vedr. renterisici henvises endvidere til note 27.

LIKVIDITETSRIKICI

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.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2014 kan opgøres således:

DKK mio.	2014
Likvide beholdninger	-
Uudnyttede trækingsfaciliteter	28
Likviditetsberedskab pr. 31. dec. 2014	28

RISIKOFORHOLD

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

Vedrørende likviditetsrisici og forudsætning om fortsat drift henvises til noterne 2 og 27.

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 samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter fakturerings tidspunkt. 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 som værende ikke væsentlig.

Vedr. kreditrisici henvises endvidere til note 27.



AKTIONÆRFORHOLD

INVESTOR RELATIONS

Baseret på høj 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 vedrørende selskabet.

FONDSKODE OG AKTIEKAPITAL

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 32.085.000 svarende til 3.208.500 aktier à nominelt DKK 10. SBS' aktier handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen under fondskode DK0060042612. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

UDBYTTE

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe denne finansieringsaftale løber, hvilket er frem til 30. april 2016. Herefter vil bestyrelsen revurdere 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 generalforsamlingen 2015. Selskabets beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130 svarende til 0,04% af aktiekapitalen ultimo 2014. Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske før aktiekapitalen er reetableret. Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

VEDTÆGTER

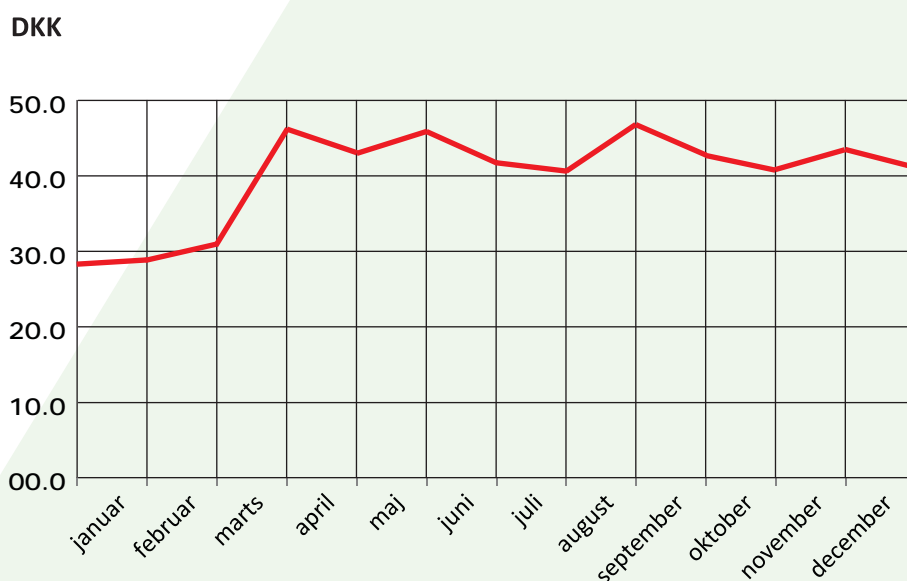
Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 3 uger før afholdelsen af den ordinære eller ekstraordinære generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

REGLER FOR UDPEGNING OG UDSKIFTNING AF MEDLEMMER AF SELSKABETS BESTYRELSE

SBS har 5 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Af sidstnævnte er der 1 koncernrepræsentant. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4-årige perioder. 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 ny ejer.



Kursudvikling 2014

BESTYRELSE

Tage Reinert (1957)



Formand

Valgt første gang 2010

Cand.merc., statsautoriseret revisor

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Connection Holding A/S, Danpilot, Edlund A/S og direktør i Fyrrebacken 2009 ApS.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Peter Eriksen Jensen (1954)



Næstformand

Valgt første gang 2013

IMD CH Senior Executive Management Program, Kellogg's/ Novartis Executive Management Programmes, Orkla Senior Management Program

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Cabinplant A/S, Icotera A/S, Jørgen Kruuse A/S, Stila A/S, Summerbird A/S, Vitera A/S og 3 L – Ludvigsen A/S.

Medlem af bestyrelsen i Broen LAB A/S, E-Vet A/S, Ima Ejendomme ApS, Ken A/S, Scan Global Logistics Holding ApS, Stiholt Holding A/S og adm. direktør i Stiholt Holding A/S, International Management Advice ApS, B&P Holding ApS og Performance Sport ApS.

Dette medlem betragtes ikke som uafhængigt som følge af sit ledelseshverv i hovedaktionærselskabet Stiholt Holding A/S.

Johannes Huus Bogh (1948)



Valgt første gang 2009

Cand.merc.

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Gram & Nybøl Godser Holding A/S, Footwise Holding A/S, Libratone A/S, Ribe Jern Holding A/S og SubC Partner A/S.

Medlem af bestyrelsen i Gpv International A/S, Ndi Holding A/S, Dynaudio Holding A/S og direktør i Contigo ApS

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Lars Radoor Sørensen (1963)



Valgt første gang 2013

Cand.merc.

Ledelseshverv

COO i Puma SE.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

BESTYRELSE

Lars Petersen (1960)



Valgt første gang 2014
MBA, International Management

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i AB Metal A/S, Rynkeby Maskinfabrik A/S, Tempur Danish Holding ApS og adm. direktør i Dan-Foam ApS

Dette Medlem betragtes som uafhængigt.

Henrik Bjørnbak (1971)



Valgt første gang 2012
Axapta forretningskonsulent

Medarbejdervalgt

Jytte Petersen (1957)



Valgt første gang 2012
Lønningsansvarlig

Medarbejdervalgt

Jan B. Pedersen (1959)



Valgt første gang 2002
Lagerassistent

Medarbejdervalgt

DIREKTION

Mads Bonde (1967)



CEO

Ansæt siden 2014
Produktionsingeniør
HD i organisation
Executive MBA

Carsten Schmidt (1971)



CFO

Ansæt siden 2002
HD i regnskabsvæsen, revisor

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Butik Karneval ApS.

Medlem af bestyrelsen i Gorm Larsen Nordic Holding A/S
og Roliba A/S.

SELSKABSOPLYSNINGER

REVISORER

Ernst & Young P/S
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

ADVOKAT

Danders & More
Frederiksgade 17
1265 København K

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%

ULTIMATIVT MODERSELSKAB

Knudseje Holding ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

FONDSBØRSMEDDELELSER 2014

- 24.03. Årsregnskabsmeddelelse
2013 inkl. årsrapport 2013
- 28.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
- 28.04. Ændring til indkaldelse til
ordinær generalforsamling
- 28.04. Delårsrapport for perioden
01.01.-31.03.2014
- 28.04. Ny administrerende direktør
for Scandinavian Brake
Systems A/S
- 28.04. Førløb af ordinær general-
forsamling
- 28.08. Delårsrapport for perioden
01.01.-30.06.2014
- 01.09. SBS sælger sin renover-
ingsproduktion af bremse-
calipre til FTE Automotive
- 08.09. Mads Bonde Hansen til-
træder den 1. oktober 2014
- 01.10. Godkendelse fra tyske
konkurrencemyndigheder
- 31.10. Betingelser vedr. salg af
renoveringsproduktionen
opfyldt
- 28.11. Delårsrapport for perioden
01.01.-30.09.2014
- 28.11. Finanskalender 2015

FONDSBØRSMEDDELELSER 2015

- 26.02. Nyt medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem
- 20.03. Årsregnskabsmeddelelse
2014 inkl. årsrapport 2014

FINANSKALENDER 2015

- 25.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
- 24.04. Delårsrapport for perioden
01.01.-31.03.2015
- 24.04. Ordinær generalforsamling
- 28.08. Delårsrapport for perioden
01.01.-30.06.2015
- 27.11. Delårsrapport for perioden
01.01.-30.09.2015
- 27.11. Finanskalender 2016

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Svendborg, den 20. marts 2015

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION



Mads Bonde, CEO

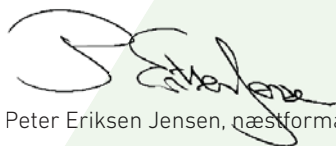


Carsten Schmidt, CFO

BESTYRELSE



Tage Reinert, formand



Peter Eriksen Jensen, næstformand



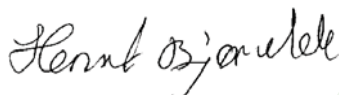
Johannes Huus Bogh



Lars Radoor Sørensen



Lars Petersen



Henrik Bjørnbak



Jytte Petersen



Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I SCANDINAVIAN BRAKE SYSTEMS A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøms-opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion

om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Aktiviteter knyttet til Notox-divisionen", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og betydelig usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på DKK 190,7 mio. vedrørende Notox-divisionen i koncernbalancen pr. 31. december 2014 samt for nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld på DKK 65,7 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2014.

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Likviditetsberedskab og finansiering", hvori ledelsen redegør for koncernens og moderselskabets finansieringsaftale.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 20. marts 2015

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2014	2013*	2014	2013*	
	Nettoomsætning	1.013,9	1.037,1	29,3	24,0
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-598,7	-666,3	-	-
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-37,8	7,9	-	-
	Andre driftsindtægter	-	0,3	-	0,3
4	Andre eksterne omkostninger	-133,3	-127,3	-12,4	-7,0
5	Personaleomkostninger	-178,4	-176,4	-20,9	-19,1
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	65,7	75,3	-4,0	-1,8
	Særlige poster:				
29	Avance/tab ved salg af aktivitet	66,6	-	-5,3	-
6	Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-20,2	-4,1	-2,1	-2,8
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	112,1	71,2	-11,4	-4,5
7	Af- og nedskrivninger	-15,7	-16,0	-3,2	-3,1
	Resultat af primær drift (EBIT)	96,4	55,2	-14,6	-7,6
19	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-12,1	-13,4
14	Resultatandel joint venture	-4,3	-1,9	-	-
8	Udbytte fra tilknyttet virksomhed	-	-	102,5	-
9	Finansielle indtægter	27,7	1,1	28,4	4,5
9	Finansielle omkostninger	-31,6	-40,0	-12,8	-26,3
	Resultat før skat	88,2	14,4	91,4	-42,8
10	Skat af årets resultat	-26,5	-14,1	-0,9	2,1
	Årets resultat	61,7	0,3	90,5	-40,7
11	Resultat pr. aktie (EPS)	19,22	0,08		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	19,22	0,08		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0 pr. aktie (2013: DKK 0 pr. aktie)
Overført resultat

-
90,5

-
-40,7

I alt

90,5

-40,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Årets resultat	61,7	0,3	90,5	-40,7
Anden totalindkomst				
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>				
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,2	-	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>				
Årets værdiregulering	0,8	10,6	0,8	10,6
Værdiregulering overført til vareforbrug	4,2	-1,5	-	-
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-2,9	-3,2	-2,9	-3,2
10 Skat af anden totalindkomst	-0,6	-1,5	0,3	-1,8
Anden totalindkomst efter skat	1,3	4,5	-1,8	5,6
Totalindkomst i alt	63,0	4,8	88,8	-35,1

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

88,8 -35,1

88,8 -35,1

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

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

BALANCE - AKTIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2014	31.12.2013*	
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12,5	12,5	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	3,4	2,0	-	-
	Software	4,6	5,1	1,4	1,4
		22,0	21,1	1,4	1,4
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	122,5	126,4	87,2	88,9
	Tekniske anlæg og maskiner	113,5	119,5	0,1	-
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	9,7	12,6	0,7	0,3
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	-	-
		245,9	258,7	88,0	89,2
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236,1	236,1
14	Kapitalandele i joint ventures	-	7,3	-	-
14	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
18	Udskudt skat	63,7	86,8	-	-
		63,8	94,2	236,3	236,3
	Langfristede aktiver i alt	331,7	374,0	325,7	326,8
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	172,7	255,4	-	-
16	Tilgodehavender	103,0	135,1	19,4	30,9
23	Tilgodehavende selskabsskat	-	1,4	-	-
	Likvide beholdninger	0,1	0,1	-	-
		275,8	391,9	19,4	30,9
	Kortfristede aktiver i alt	275,8	391,9	19,4	30,9
	AKTIVER I ALT	607,5	765,9	345,1	357,7

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

BALANCE - PASSIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2014	31.12.2013*
EGENKAPITAL				
17	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-10,9	-12,4	-13,0
	Reserve for valutakursregulering	1,5	1,7	-
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,1
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	-	4,3	-
	Overført resultat	-59,6	-125,6	27,5
	Egenkapital i alt	-26,3	-89,3	56,7
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
27	Ansvarlig lånekapital	-	190,9	-
18	Udskudt skat	-	-	11,9
20	Hensatte forpligtelser	12,3	-	-
21	Kreditinstitutter mv.	61,5	411,9	43,5
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-	-	175,0
	Langfristede forpligtelser i alt	73,8	602,8	230,4
Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter mv.	379,5	28,7	11,9
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	180,4	223,8	46,1
23	Skyldig selskabsskat	-	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	560,0	252,5	58,0
	Forpligtelser i alt	633,8	855,3	288,4
	PASSIVER I ALT	607,5	765,9	345,1

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 17 Egne aktier
- 24 Sikkerhedsstillelser
- 25 Eventualforpligtelser
- 26 Leje- og leasingforpligtelser
- 27 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 28 Køb af virksomheder og aktiviteter
- 29 Salg af virksomheder og aktiviteter
- 30 Nærtstående parter
- 31 Udvikling i aktiekapital
- 32 Ny regnskabsregulering
- 33 Begivenheder efter statusdagen

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2013	32,1	-16,8	1,6	4,3	16,4	-131,6	-94,0
Totalindkomst i 2013							
Årets resultat	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Anden totalindkomst							
Overførelse fra bunden til frie reserver	-	-	-	-	-5,8	5,8	-
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	-	0,1
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>							
Periodens værdiregulering	-	10,6	-	-	-	-	10,6
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-1,5	-	-	-	-	-1,5
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-3,2	-	-	-	-	-3,2
Skat af anden totalindkomst	-	-1,5	-	-	-	-	-1,5
Anden totalindkomst i alt	-	4,4	0,1	-	-5,8	5,8	4,5
Totalindkomst for perioden	-	4,4	0,1	-	-5,8	6,0	4,8
Egenkapital 31.12.2013	32,1	-12,4	1,7	4,3	10,6	-125,6	-89,3

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2014	32,1	-12,4	1,7	4,3	10,6	-125,6	-89,3
Totalindkomst i 2014							
Årets resultat	-	-	-	-	-	61,7	61,7
Anden totalindkomst							
Overførelse fra bunden til frie reserver	-	-	-	-4,3	-	4,3	-
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,2	-	-	-	-0,2
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>							
Periodens værdiregulering	-	0,8	-	-	-	-	0,8
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	4,2	-	-	-	-	4,2
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,9	-	-	-	-	-2,9
Skat af anden totalindkomst	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-0,2	-4,3	-	4,3	1,3
Totalindkomst for perioden	-	1,5	-0,2	-4,3	-	66,0	63,0
Egenkapital 31.12.2014	32,1	-10,9	1,5	-	10,6	-59,6	-26,3

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

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

Reserve vedrørende 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). Reserven opløses og valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af udenlandske virksomheder.

Reserve 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 af finansielle aktiver disponible for salg. Reserven er overført til frie reserver i forbindelse med indfrielse af ansvarligt lån.

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.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2013	32,1	-16,8	4,3	10,1	-26,6	3,0
Totalindkomst i 2013						
Årets resultat	-	-	-	-	-40,7	-40,7
Anden totalindkomst						
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	10,6	-	-	-	10,6
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-3,2	-	-	-	-3,2
Skat af anden totalindkomst	-	-1,8	-	-	-	-1,8
Anden totalindkomst i alt	-	5,5	-	-	-	5,6
Totalindkomst for perioden	-	5,5	-	-	-40,7	-35,1
Egenkapital 31.12.2013	32,1	-11,3	4,3	10,1	-67,3	-32,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2014	32,1	-11,3	4,3	10,1	-67,3	-32,1
Totalindkomst i 2014						
Årets resultat	-	-	-	-	90,5	90,5
Anden totalindkomst						
Overførelse fra bunden til frie reserver	-	-	-4,3	-	4,3	-
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	0,8	-	-	-	0,8
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,9	-	-	-	-2,9
Skat af anden totalindkomst	-	0,3	-	-	-	0,3
Anden totalindkomst i alt	-	-1,8	-4,3	-	4,3	-1,8
Totalindkomst for perioden	-	-1,8	-4,3	-	94,8	88,8
Egenkapital 31.12.2014	32,1	-13,0	-	10,1	27,5	56,7

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

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 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. Reserven er overført til frie reserver i forbindelse med indfrielse af ansvarligt lån.

Reserve for opskrivninger

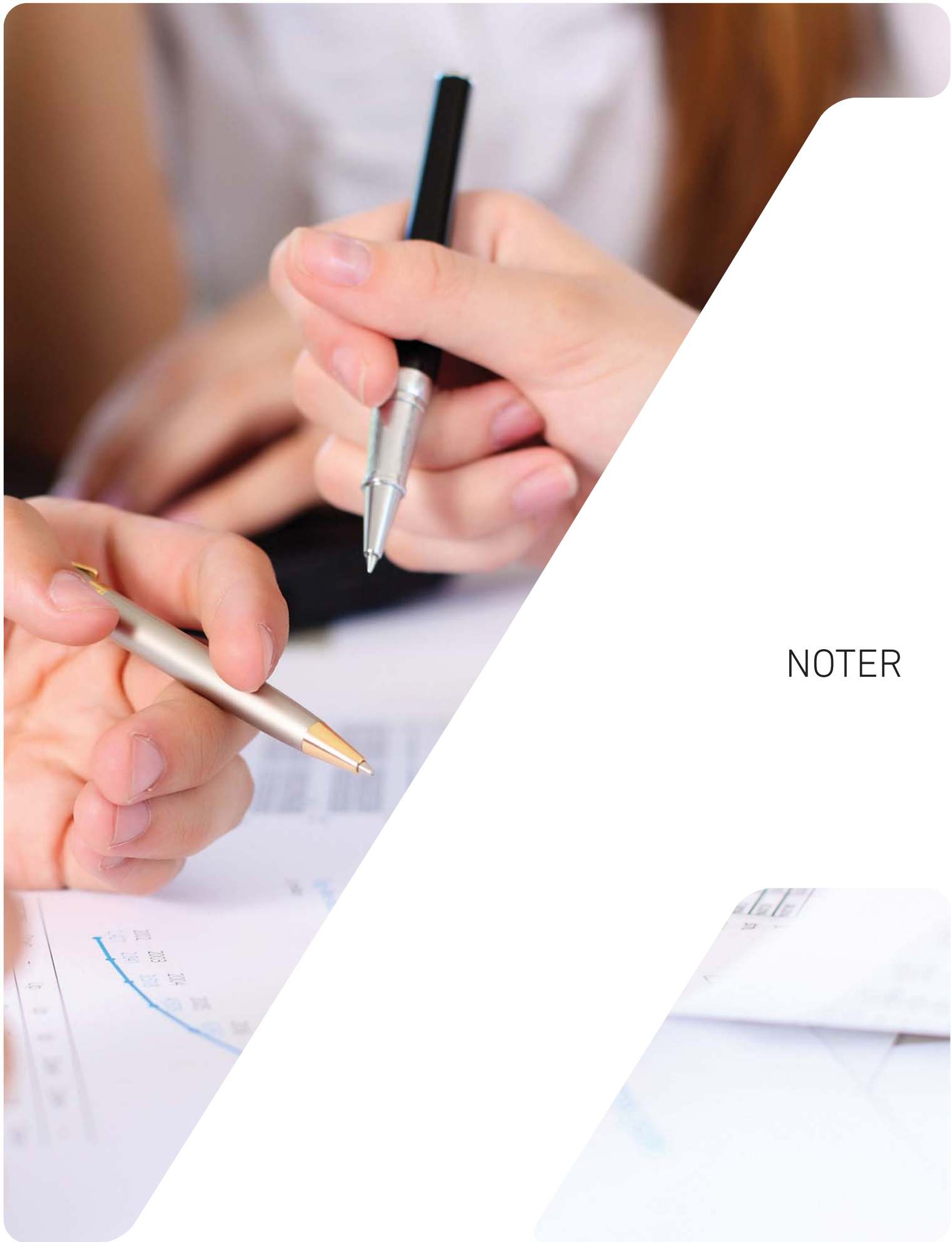
Reserven vedrører opskrivninger af koncernens ejendomme i forbindelse med overgangen til IFRS den 1. januar 2005, idet koncernen valgte at benytte muligheden for at omvurdere til dagsværdi i åbningsbalancen i henhold til IFRS1

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2014	2013*	2014	2013*	
	Resultat før skat	88,2	14,4	91,4	-42,8
7	Af- og nedskrivninger	15,7	16,0	3,2	3,1
A	Reguleringer	-79,0	34,2	0,1	35,2
B	Ændring i driftskapital	-13,1	39,3	-84,8	43,7
	Pengestrøm fra primær drift	11,8	103,9	9,9	39,2
	Modtaget finansielle indtægter	0,5	1,1	1,2	4,5
	Betalt finansielle omkostninger	-23,4	-24,7	-4,5	-11,0
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-2,7	-2,3	-	-
	Pengestrøm fra driften	-13,8	78,0	6,5	32,8
12	Køb af immaterielle aktiver	-3,7	-4,0	-0,5	-0,9
13	Køb af materielle aktiver	-11,3	-8,6	-1,5	-1,2
	Salg af materielle aktiver	5,7	2,2	-	2,1
29	Salg af aktiviteter	198,2	-	-	-
	Pengestrøm til investeringer	188,9	-10,5	-2,1	-
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-175,2	-67,6	-179,5	-32,8
	Optagelse af gæld koncerninternt	-	-	175,0	-
	Pengestrøm fra finansiering	-175,2	-67,6	-4,5	-32,8
	Årets pengestrøm	-	-	-	-
	Likvide midler, primo	0,1	0,1	-	0,1
	Likvide midler, ultimo	0,1	0,1	-	-
A	Reguleringer				
	Finansielle indtægter	-27,7	-1,1	-28,4	-4,5
	Finansielle omkostninger	31,6	40,0	12,8	26,3
	Avance ved salg af aktivitet	-66,6	-	5,3	-
	Reorganisering mv.	-20,2	-1,3	-	-
	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	12,1	13,4
	Øvrige reguleringer	3,8	-3,4	-1,7	-
		-79,0	34,2	0,1	35,2
B	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender mv.	56,5	-6,7	-0,6	35,5
	Ændringer i varebeholdninger	82,6	-5,1	-	-
	Ændringer i leverandørgæld mv.	-31,0	51,1	-84,3	8,2
	Indregnet under salg af aktiviteter	-121,2	-	-	-
		-13,1	39,3	-84,8	43,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.



NOTER

NOTE	SIDE
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	35
2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER	42
3 SEGMENTOPLYSNINGER	45
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	47
5 PERSONALEOMKOSTNINGER	47
6 ØVRIGE SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)	49
7 AF- OG NEDSKRIVNINGER	49
8 UDBYTTTEINDTÆGTER	49
9 FINANSIELLE POSTER	50
10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	51
11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	52
12 IMMATERIELLE AKTIVER	53
13 MATERIELLE AKTIVER	56
14 ANDRE LANGFRISTENDE AKTIVER	58
15 VAREBEHOLDNINGER	60
16 TILGODEHAVENDER	60
17 EGNE AKTIER	61
18 UDSKUDT SKAT	62
19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER	63
20 HENSATTE FORPLIGTELSE	63
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	64
22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE	65
23 SKYLDIG SELSKABSSKAT	65
24 SIKKERHEDSSTILLELSE	66
25 EVENTUALFORPLIGTELSE	66
26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING)	66
27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	67
28 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER	74
29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER	75
30 NÆRTSTÅENDE PARTER	76
31 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL	77
32 NY REGNSKABSREGULERING	77
33 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	77

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 20. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2015.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK mio.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater og værdipapir, 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 salgsmkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har på baggrund af deres kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget mv., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt, konkluderet, at koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ændring af klassifikation af Notox-divisionen

Notox-divisionen er siden delårsrapporten pr. 30. september 2014 regnskabsmæssigt klassificeret som en fortsættende aktivitet i stedet for en ophørende aktivitet som i tidligere perioder. Ændringen af klassifikationen skyldes, at ledelsen i modsætning til tidligere ikke længere vurderer det som overvejende sandsynligt, at et salg vil blive effektueret indenfor de kommende 12 måneder. Ledelsen arbejder dog fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox-divisionen.

Da Notox-divisionen er en dattervirksomhed, er ændringen af klassifikationen til fortsættende aktivitet behandlet således, at resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse

er tilpasset med tilbagevirkende kraft, som om Notox-divisionen altid har været en fortsættende aktivitet. Langfristede materielle aktiver i Notox-divisionen måles herefter i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Ledelsen har i forbindelse med ændringen af klassifikationen pr. 30. september 2014 og pr. balancedagen 31. december 2014 revurderet de regnskabsmæssige værdier samt levetider og vurderet, at genindvindingsværdien (svarende til dags-værdien) af de langfristede materielle aktiver i Notox-divisionen er uændrede i forhold til 30. september 2014.

Ændringen har således ikke indflydelse på resultatet eller på de regnskabsmæssige værdier vedrørende Notox-divisionen, idet de afskrivninger, der efter reklassifikationen skal foretages fra det tidspunkt, hvor Notox-divisionen for første gang blev klassificeret som en ophørende aktivitet (31. december 2009), opvejes af en tilbageførsel af de nedskrivninger, der er blevet foretaget på de langfristede materielle aktiver i perioden. De regnskabsmæssige værdier af de langfristede materielle aktiver i Notox-divisionen er således uændrede svarende til den forventede genindvindingsværdi (dagsværdi).

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Scandinavian Brake Systems A/S samt dattervirksomheder, hvori Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurdering af om Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen er reelle og har substans.

Virksomheder, som Scandinavian Brake Systems A/S leder sammen med en eller flere andre virksomheder, og som der hæftes solidarisk for, betragtes som joint ventures eller associerede virksomheder. Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode i koncernregnskabet.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 fortjenester ved transaktioner med joint ventures og associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

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 kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. 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 nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. 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.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne 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 aktiver,

forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

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 den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste regnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af joint ventures og associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske joint ventures og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Ved hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved delvis afståelse af joint ventures og associerede virksomheder overføres den forholdsmæssige andel af den akkumulerede valutakursreguleringsreserve, der er indregnet i anden totalindkomst, til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

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 resultatet 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 fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømsikring

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 fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

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.

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.

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende reorganisering mv. samt større fortjeneste og tab ved overdragelse af dattervirksomheder og aktivitet, der ikke er klassificeret som ophørt aktivitet.

Resultatandele efter skat i joint ventures og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af joint ventures og associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Udbytte fra tilknyttet virksomhed

Udlodning fra dattervirksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens resultat i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret 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 Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber samt frivilligt tilvalg af international sambeskatning.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 administrationsselskabets svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationsselskabet 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, i anden total indkomst eller 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 allokteres 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 koncernen 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 og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

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, der udgør 3-8 år.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi 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	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og 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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder

Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder måles i koncernregnskabet til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Joint ventures og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt Scandinavian Brake Systems A/S har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancer i joint ventures og associerede virksomheder, indregnes denne under forpligtelser. Eventuelle tilgodehavender hos joint ventures og associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Andre værdipapirer

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis 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.

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 nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. En nedskrivning på goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på 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.

Kostpris for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger, 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 tidspunktet 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 vedrørende valutakursregulering omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

Reserven opløses og valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af udenlandske virksomheder.

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

Reserven vedrører afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven er overført til frie reserver i forbindelse med indfrielse af ansvarligt lån.

Reserve for opskrivninger

Reserve 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 pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Betalbar skat og udskudt skat

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 aconto-skatter.

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.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver

på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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 balance-dagens 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 årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige finansielle forpligtelser 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. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider 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 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 samt kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

Nøgletal

EBITDA-margin =	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)
	Nettoomsætning
EBIT-margin =	Resultat af primær drift (EBIT)
	Nettoomsætning
ROIC ekskl. GW =	* EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger
	Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
ROE =	Resultat
	Gennemsnitlige egenkapital
Egenkapitalandel =	Egenkapital ultimo
	Balancesum ultimo
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

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

* EBITA = Indtjening før skat, renter, afskrivninger og amortisering.

Gennemsnitlig investeret kapital = Nettoarbejdskapital og immaterielle- og materielle aktiver.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen og moderselskabet er omtalt i ledelsesberetningen, side 10 og note 27

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Siden starten af finanskrisen i 2008 har udviklingen og særligt Notox-divisionens markeder samt vilkår for opnåelse af finansiering ændret sig væsentligt. Dette har øget usikkerheden betydeligt ved foretagelse af regnskabsmæssige skøn.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for koncernen og moderselskabet. Disse omfatter bl.a. likviditetsberedskab og finansiering, værdiansættelse af aktiver vedrørende Notox-divisionen, nedskrivningstest for goodwill og udskudte skatteaktiver.

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

Likviditetsberedskab og finansiering

Scandinavian Brake Systems A/S' likviditetsberedskab er væsentligt afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige selskaber i SBS-koncernen. I denne forbindelse har de danske selskaber indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution til koncernens pengeinstitutter.

Koncernen har i 2014 indfriet de ansvarlige lån til koncernens pengeinstitutter som følge af salget af bremsecaliperproduktionen. Koncernen har indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2016. Det er endvidere aftalt, at rammeaftalen skal genforhandles med henblik på indgåelse af ny låneaftale.

Koncernledelsen vurderer, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. april 2016 med de nuværende kreditfaciliteter.

Koncernens likviditetsberedskab kan opgøres således:

	2014	2013
Likvide beholdninger	-	-
Udnyttede trækingsfaciliteter	28,5	39,9
Likviditetsberedskab pr. 31. december	28,5	39,9

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

En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. april 2016 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Ansvarlig lånekapital

Koncernen har den 4. november 2014 indfriet de ansvarlige lån inklusiv den oprullende rente og amortisering til selskabets pengeinstitutter. Koncernen har realiseret en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 27 mio. som følge af lavere indfrielsesbeløb end bogført forpligtelse.

Herefter har koncernen ikke længere ansvarlige lån. Herudover henvises til note 27 "Likviditetsrisici".

Aktiver knyttet til Notox-divisionen

Notox-divisionen har i 2014 ændret klassifikation fra en ophørende aktivitet til en fortsættende aktivitet som følge af, at ledelsen i modsætning til tidligere ikke længere vurderer det som overvejende sandsynligt, at et salg vil blive effektueret indenfor de kommende 12 måneder. Ledelsen arbejder dog fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox-divisionen.

Ændringen har ikke indflydelse på resultatet eller på de regnskabsmæssige værdier vedrørende Notox-divisionen, idet de afskrivninger, der efter reklassifikationen skal foretages fra det tidspunkt, hvor Notox-divisionen for første gang blev klassificeret som en ophørende aktivitet, opvejes af en tilbageførsel af de nedskrivninger, der er blevet foretaget på de langfristede materielle aktiver i perioden. De regnskabsmæssige værdier af de langfristede aktiver i Notox-divisionen er således uændrede svarende til den forventede genindvindingsværdi (dagsværdi).

DKK mio.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FØRTSAT)

Ledelsen har i forbindelse med ændringen af klassifikationen pr. 30 september 2014 og pr. balancedagen 31. december 2014 revurderet de regnskabsmæssige værdier og vurderet, at dagsværdien af de langfristede aktiver i Notox-divisionen er uændrede i forhold til 31. december 2013. Som følge af de manglende muligheder for at finde eksperter til at foretage eksterne vurderinger af værdierne i markedet er ledelsens estimater og skøn for genindvindingsværdien behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdi har ledelsen fortsat forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox-divisionen vil ske under de nuværende markedsforhold og i en kontrolleret proces.

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer omfatter et eftermonteringsmarked (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE). Markedet for dieselpartikelfiltre øges i takt med implementering af lovgivning for de forskellige typer køretøjer i de forskellige dele af verden.

Som konsekvens af de vanskelige markedsforhold blev strategien for Notox Holding A/S koncernen (Notox-divisionen) i 2009 justeret, hvorved organisationen blev tilpasset, og produktionen blev sat på standby som led i neddrogning af aktiviteten. Fabrikken i Svendborg vedligeholdes fortsat i driftsklar stand, således at der vil kunne reageres hurtigt, hvis virksomheden indgår aftale med strategisk samarbejdspartner, og/eller markedet skulle udvikle sig hurtigere end forventet. Med henblik på at holde produktionsanlægget i Notox A/S (driftsselskabet, tidligere Notox Products A/S) funktionsdygtigt og i videst muligt omfang udnytte kapaciteten, har virksomheden siden 2009 udført underleverandørarbejde for producenter af komplette udstødnings- og filtersystemer, idet der har vist sig et markedspotentiale herfor. Det skyldes dels, at implementering af ny miljølovgivning begynder at få effekt, dels at den samlede globale produktionskapacitet er blevet formindsket under krisen, idet nogle producenter har valgt at trække sig ud af dette marked.

	Anskaf- felses- sum	Af- og ned- skriv- ninger ultimo 2009	Regn- skabs- mæssig værdi pr. 31.12. 2009	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2010- 11	Regn- skabs- mæssig værdi pr. 31.12. 2011	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2012	Regn- skabs- mæssig værdi pr. 31.12. 2012	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2013	Regn- skabs- mæssig værdi pr. 31.12. 2013	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2014	Regn- skabs- mæssig værdi pr. 31.12. 2014
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	-0,1	3,0	-	3,0	-	3,0	-0,7	2,3
Produktionsanlæg	238,4	135,5	102,9	-7,8	95,1	-	95,1	0,3	95,4	-1,7	93,7
Varebeholdninger	25,4	6,0	19,4	-12,4	7,0	1,1	8,1	0,8	8,9	5,1	14,0
Øvrige kortfristede aktiver	19,7	-	19,7	-11,7	8,0	-3,5	4,5	-2,4	2,1	0,6	2,7
Udskudt skatteaktiv (særunderskud i Notox)	20,0	20,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabriksejendom (Svendborg, SBS A/S)	53,2	2,6	50,6	-2,6	48,0	-1,4	46,6	-1,3	45,3	-1,3	44,0
Udskudt skatteaktiv (Notox)	72,5	-	72,5	-12,6	59,9	-18,0	41,9	-1,1	40,8	-6,8	34,0
I alt	642,7	371,7	271,0	-50,0	221,0	-21,8	199,2	-3,7	195,5	-4,8	190,7

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, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-divisionen. Ledelsen har revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2014 og vurderet aktivernes dagsværdi til DKK 190,7 mio.

Som følge af markedssituationen 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 markedsforhold og i en kontrolleret proces.

DKK mio.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FORTSAT)

Ovenstående medførte ligeledes, at aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab blev nedskrevet til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktiernes regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2014. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 65,7 mio. pr. 31. december 2014 vedrørende Notox Holding A/S.

Fabriksejendommen ejes af moderselskabet (SBS A/S) og forventes bibeholdt her. Det vurderes, at produktionsejendommen er specielt indrettet og derfor er knyttet til produktionsanlæg.

Opsamling

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S 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 revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2015.

Udskudte skatteaktiver

I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 63,7 mio. pr. 31. december 2014 (2013: DKK 86,8 mio.), fordelt med DKK 14,3 mio. vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud og DKK 49,3 mio. vedrørende midlertidige forskelle på primært immaterielle og materielle anlægsaktiver. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

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. Forudsætninger for nedskrivningstest fremgår af note 12.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter
KONCERN

	SBS Automotive		SBS Friction		Notox		Øvrige segmenter inkl. elimineringer **		I alt	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Omsætning til eksterne kunder	887,2	926,7	115,8	106,6	10,8	3,8	0,1	-	1.013,9	1.037,1
EBITDA recurring	60,1	69,4	17,6	12,6	-5,9	-3,6	-6,1	-3,2	65,7	75,3
Afskrivninger	-6,1	-7,1	-6,3	-5,8	-0,1	-	-3,2	-3,1	-15,7	-16,0
Resultat af primær drift	35,4	59,5	11,3	6,8	-6,0	-3,6	55,7	-7,6	96,4	55,2
Resultatandel i joint venture	-4,3	-1,9	-	-	-	-	-	-	-4,3	-1,9
Finansielle poster, netto	-8,4	-6,8	-2,1	-1,4	-9,1	-8,9	15,6	-21,8	-3,9	-38,9
Resultat før skat	22,8	50,8	9,3	5,4	-15,1	-12,4	71,2	-29,4	88,2	14,4
Årets resultat	15,2	37,9	7,0	3,0	-12,3	-13,4	51,7	-27,2	61,7	0,3
Segmentaktiver	362,3	571,1	112,9	116,4	148,7	152,3	-16,3	-74,0	607,5	765,9
Anlægsinvesteringer	3,9	2,4	3,8	4,8	2,0	0,2	1,5	1,2	11,3	8,6
Kapitalandel i joint venture	-	7,3	-	-	-	-	-	-	-	7,3
Segmentforpligtelser	359,4	402,2	72,4	72,0	190,8	196,8	11,2	184,2	633,8	855,3
Pengestrøm fra driften	100,6	99,5	16,5	24,0	-8,3	12,7	-122,6	-58,1	-13,8	78,0
Pengestrøm fra investering	5,3	-2,4	-6,4	-7,4	2,3	-0,2	187,8	-0,4	188,9	-10,5
Pengestrøm fra finansiering	-187,3	-74,5	-10,8	-10,5	10,2	-12,8	12,7	30,2	-175,2	-67,6
Frie pengestrømme i alt	-81,4	22,5	-0,8	6,1	4,2	-0,3	78,0	-28,3	-0,0	-0,0

** Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncernledelse, økonomi og øvrige koncern-relaterede specialfunktioner.

Tallene for SBS Automotive og SBS Friction er medtaget inklusiv opgjorte merværdier mv. i forbindelse med overdragelsen af aktiviteterne fra Scandinavian Brake Systems A/S pr. 5. november 2012 i overensstemmelse med koncernens ledelsesrapportering. Vedrørende overdragelsen henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for 2012, side 7-8.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der er begrænset intern omsætning mellem segmenter. Omsætningen består primært i fakturering af shared service ydelser.

SBS-koncernens rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder, da hver enhed har forskellige kunder og slutbrugere og kræver forskellig teknologi og markedsføringsstrategi.

SBS-koncernen har tre rapporteringspligtige segmenter: SBS Automotive, SBS Friction og Notox. SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært reovering af bremsecalipre samt sourcing, færdiggørelse og distribution af bremselede og relaterede sliddele til biler. SBS Friction omfatter aktiviteter inden for udvikling, produktion og salg af friktionsteknologiske produkter til motorcykler, vindmøller og en række specialområder. Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre hovedsageligt på underleverandørbasis.

SBS-koncernens tre rapporteringspligtige segmenter udgør hver især en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles.

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

SBS-koncernens omsætning vedrører primært salg af friktionsprodukter og dieselpartikelfiltre, jf. ovenstående præsentation. SBS-koncernen har ikke defineret og sælger ikke tjenesteydelser.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER – (FØRTSAT)

Geografiske oplysninger

SBS-koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningsfordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

	Europa		Øvrig verden		Koncern i alt	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	88,7	92,8	-	-	88,7	92,8
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	842,7	867,4	82,6	76,8	925,2	944,2
Omsætning jf. resultatopgørelsen					1.013,9	1.037,1
Langfristede segmentaktiver i Danmark	221,4	230,2	-	-	221,4	230,2
Langfristede segmentaktiver i udlandet	46,5	49,6	-	-	46,5	49,6
Langfristede aktiver jf. balancen ***					267,9	279,8
Anlægsinvesteringer	11,3	8,6	-	-	11,3	8,6

*** Langfristede aktiver jf. balancen eksklusiv kapitalandele, værdipapirer og udskudt skat.

Væsentlige kunder

SBS-koncernen har ikke kunder, til hvilke omsætningen overstiger 10% af den samlede koncernomsætning.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

Omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan direkte udledes af resultatopgørelsen på side 24 og af balancen, side 26-27.

DKK mio.

NOTE 4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
HONORAR TIL REVISORER				
Samlet honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,7	0,9	0,1	0,2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,2	0,2	0,1	0,1
Andre ydelser	1,3	0,9	0,3	0,5
Indregnet under avance ved salg af aktivitet	-0,5	-	-	-
	1,7	2,0	0,5	0,8

Årets samlede honorar på brutto DKK 2,2 mio. fordeler sig med DKK 1,6 mio. til generalforsamlingsvalgt revisor og DKK 0,6 mio. til andre revisionsvirksomheder i dattervirksomheder.

Forskning- og udviklingsomkostninger

I 2014 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 5,2 mio. (2013: DKK 4,7 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 3,4 mio. (2013: DKK 2,7 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført DKK 0 (2013: DKK 0) vedrørende forskning og udvikling.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	2,1	2,1	1,5	1,5
Gager og lønninger	152,3	151,0	16,3	15,2
Bidragsbaserede pensionsordninger	8,9	9,2	1,1	1,0
Andre omkostninger til social sikring	10,6	10,8	0,4	0,3
Øvrige personaleomkostninger	4,5	3,3	1,6	1,2
	178,4	176,4	20,9	19,1

Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	443	450	30	30
Antal medarbejdere ultimo året	340	447	28	28

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER – (FØRTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelse udgør:				
Direktion				
Mads Bonde, adm. direktør (tiltrådt 1. oktober 2014)				
Fast andel	0,8	-	0,8	-
Variabel andel **	0,7	-	0,7	-
	1,5	-	1,5	-
Hans Fuglgaard, adm. direktør				
Fast andel	2,4	2,4	2,4	2,4
Variabel andel **	2,2	0,8	2,2	0,8
	4,6	3,2	4,6	3,2
Carsten Schmidt, økonomidirektør				
Fast andel	1,4	1,4	1,4	1,4
Variabel andel **	0,8	0,3	0,8	0,3
	2,2	1,7	2,2	1,7
	8,3	4,9	8,3	4,9

** Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Bestyrelse				
Tage Reinert, formand	0,6	0,6	0,5	0,5
Peter Eriksen Jensen, næstformand	0,6	0,3	0,3	0,2
Johannes Huus Bogh	0,2	0,3	0,1	0,2
Lars Radoor Sørensen	0,2	0,1	0,1	0,1
Lars Petersen	0,1	0,1	0,1	-
Flemming Tomdrup	-	0,1	-	0,1
Søren Jansen	-	0,1	-	-
Hans Jørn Sørensen	-	0,1	-	-
Jan B. Pedersen	-	0,1	-	0,1
Jytte Petersen	0,1	0,1	0,1	0,1
Henrik Bjørnbak	0,1	0,1	0,1	0,1
Erik Lundtoft	-	0,1	-	-
Frank Lorenz	-	0,1	-	-
Antti Niinivaara	-	0,1	-	-
Anders Bach	0,1	-	0,1	-
	2,1	2,1	1,5	1,5

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 6 ØVRIGE SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Omkostninger til divisionering af Scandinavian Brake Systems A/S	-	-2,8	-	-2,8
Reorganisering	-20,2		-2,1	-
Omkostninger vedrørende opsigelse af ledende medarbejdere	-	-1,3	-	-
	-20,2	-4,1	-2,1	-2,8

Koncernen har i 2014 foretaget en række reorganiseringer i tråd med den nye forretningsplan. Omkostninger vedrører i hovedtræk gager ved afskedigelser, konsulentonorarer ved reorganisering i tilknytning til bl.a. strategi – og supply-chain proces, flytning af lagre mv.

NOTE 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Afskrivninger, immaterielle aktiver	2,8	2,1	0,6	0,5
Afskrivninger, materielle aktiver	13,9	14,1	2,6	2,7
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	-0,9	-0,1	-	-
	15,7	16,0	3,2	3,1

NOTE 8 UDBYTTEINDTÆGTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Udbytter fra dattervirksomheder	-	-	102,5	-
	-	-	102,5	-

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 9 FINANSIELLE POSTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Finansielle indtægter				
Kreditinstitutter mv.	0,4	0,3	-	-
Dattervirksomheder	-	-	1,1	4,5
Kursreguleringer	-	0,7	0,1	-
Avance ved indfrielse af ansvarligt lån **	27,2	-	27,2	-
Diverse	0,1	0,1	-	-
	27,7	1,1	28,4	4,5

** Ved førtidsindfrielse af ansvarlige lån til selskabets pengeinstitutter har koncernen realiseret en regnskabsmæssig fortjeneste som følge af lavere indfrielsesbeløb end bogført forpligtelse.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Finansielle omkostninger				
Kreditinstitutter mv.	21,8	24,1	4,4	7,6
Dattervirksomheder	-	-	0,1	3,1
Kursreguleringer	0,7	-	-	-
Amortisering, ansvarlig lånekapital	3,4	8,6	3,4	8,6
Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	4,9	6,7	4,9	6,7
Diverse	0,8	0,6	-	0,2
	31,6	40,0	12,8	26,3
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	30,1	39,4	12,7	22,9

DKK mio.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	26,5	14,1	0,9	-2,1
Skat af anden totalindkomst	0,6	1,5	-0,3	1,8
	27,1	15,6	0,6	-0,3
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Sambeskatningsbidrag	-	-	-	-
Aktuel skat	-	-	-	-
Udskudt skat årets regulering	23,1	1,6	2,6	-1,5
Nedskrivning af skatteaktiver som følge af reduktion i dansk selskabsskatteprocent	-	9,6	-	4,8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,4	2,9	-1,7	-1,2
	26,5	14,1	0,9	-2,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
Beregnet 24,5% skat af resultat før skat (2013: 25%)	21,6	3,6	22,4	-10,7
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 24,5% (2013: 25%)	0,6	0,6	-	-
Reguleringer sambeskatningsfordele med udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	2,1
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	3,0	3,4
Resultat af joint venture	-	0,3	-	-
Modtagen udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-25,1	-
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0,9	0,2	-	-
Regulering af genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-	1,5	-	1,5
Nedskrivning af skatteaktiver som følge af reduktion i dansk selskabsskatteprocent	-	9,6	-	4,8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,4	-1,7	0,6	1,0
	26,5	14,1	0,9	-2,1
Effektiv skatteprocent	30,0%	97,8%	0,9%	5,0%

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Skat af totalindkomst - KONCERN

	2014			2013*		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske datervirksomheder	-0,2	-	-0,2	-	-	-
Værdiregulering af finansielle aktiver	2,1	-0,6	1,5	5,9	-1,5	4,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-
	2,0	-0,6	1,3	6,0	-1,5	4,5

Skat af totalindkomst - MODERSELSKAB

	2014			2013*		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Værdiregulering af finansielle aktiver	-2,1	0,3	-1,8	7,4	-1,8	5,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-
	-2,1	0,3	-1,8	7,4	-1,8	5,6

NOTE 11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

	2014	2013*
Årets resultat efter skat	61,7	0,3
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:		
Antal aktier	2014	2013 *
Antal dage	3.208.500	365
	365	365
Gennemsnit antal aktier i omløb	3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS)	19,22	0,08
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	19,22	0,08

DKK mio.

NOTER

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Patenter, rettigheder og varmærker	Igang- værende udviklings- projekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	183,4	12,0	-	25,4	220,8
Kursregulering	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	2,0	2,0	4,0
Afgang	-	-	-	-0,2	-0,2
Kostpris pr. 31.12.2013*	183,4	12,0	2,0	27,1	224,6
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	170,9	10,5	-	20,2	201,6
Kursregulering	-	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-0,2	-0,2
Afskrivninger	-	-	-	2,1	2,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013*	170,9	10,5	-	22,0	203,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013*	12,5	1,5	2,0	5,1	21,1
Kostpris pr. 01.01.2014	183,4	12,0	2,0	27,1	224,6
Kursregulering	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	1,8	2,0	3,7
Afgang	-	-	-	-0,1	-0,1
Kostpris pr. 31.12.2014	183,4	12,0	3,8	29,0	228,2
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	170,9	10,5	-	22,0	203,5
Kursregulering	-	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-0,1	-0,1
Afskrivninger	-	-	0,4	2,4	2,8
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	170,9	10,5	0,4	24,4	206,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	12,5	1,5	3,4	4,6	22,0

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

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

Nedskrivningstest**Goodwill og varemærkerettigheder**

Ledelsen har pr. 31. december 2014 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærkerettigheder, der vedrører SBS-koncernen. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2014 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører (Automotive). Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2015 og prognoser for perioden 2016-2019 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11% (2013: 11%). Diskonteringsfaktor før skat udgør 13,5% (2013: 13,5%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2014 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der er blevet vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2014 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2015-2019 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2019 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede gennemsnitlige vækstrate på koncernens markeder.

Falsomhedsanalyse

Genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill med en betydelig margin.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variabler er uændrede.

- Reduktion af det budgetterede bruttoresultat på 45%
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat med minimum 6 procentpoint
- Reduktion af vækst i terminalperioden med minimum 11 procentpoint

I 2014 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Igangværende udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2014 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af igangværende udviklingsprojekter og software. Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction produkter, og software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Goodwill	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	-	-	13,1	13,1
Tilgang	-	-	0,9	0,9
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	-	-	14,0	14,0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	-	-	12,1	12,1
Afskrivninger	-	-	0,5	0,5
Afgang	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	-	-	12,6	12,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	-	-	1,4	1,4
Kostpris pr. 01.01.2014	-	-	14,0	14,0
Tilgang	-	-	0,5	0,5
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2014	-	-	14,5	14,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	-	-	12,6	12,6
Afskrivninger	-	-	0,6	0,6
Afgang	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	-	-	13,1	13,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	-	-	1,4	1,4

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest**Software**

Ledelsen har pr. 31. december 2014 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af software. Software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	160,9	386,4	39,7	587,0
Kursreguleringer	-	-	-	-
Tilgang	1,3	5,9	1,4	8,6
Afgang	-2,5	-5,9	-1,7	-10,1
Kostpris pr. 31.12.2013*	159,7	386,5	39,4	585,6
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	30,1	265,4	25,5	321,0
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-0,4	-5,9	-1,7	-7,9
Afskrivninger	3,6	7,5	2,9	14,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013*	33,3	267,0	26,8	327,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013*	126,4	119,5	12,6	258,5
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	0,2	-	0,2
Materielle aktiver i alt				258,7
Heraf finansielt leasede aktiver	-	54,6	-	54,6
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5
Kostpris pr. 01.01.2014	159,7	386,5	39,4	585,6
Kursreguleringer	-0,1	-	-	-0,1
Tilgang	0,9	8,8	1,6	11,3
Afgang	-1,0	-23,7	-5,1	-29,8
Kostpris pr. 31.12.2014	159,5	371,6	35,9	567,0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	33,3	267,0	26,8	327,1
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-16,1	-3,6	-19,7
Afskrivninger	3,6	7,2	3,0	13,9
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	37,0	258,1	26,2	321,3
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	122,5	113,5	9,7	245,7
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	0,2	-	0,2
Materielle aktiver i alt				245,9
Heraf finansielt leasede aktiver	-	54,6	-	54,6
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt DKK 10,6 mio., jf., IFRS 1.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	107,6	-	5,1	112,7
Tilgang	1,1	-	0,1	1,2
Afgang	-2,1	-	-0,9	-3,0
Kostpris pr. 31.12.2013	106,6	-	4,3	110,9
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	15,7	-	4,7	20,4
Afskrivninger på aktiver afhændet	-0,4	-	-0,9	-1,3
Afskrivninger	2,5	-	0,2	2,7
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	17,8	-	4,0	21,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	88,9	-	0,3	89,2
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5
Kostpris pr. 01.01.2014	106,6	-	4,3	110,9
Tilgang	0,8	0,1	0,6	1,5
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2014	107,4	0,1	4,9	112,4
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2014	17,8	-	4,0	21,7
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-	-	-
Afskrivninger	2,5	-	0,2	2,6
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2014	20,2	-	4,2	24,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	87,2	0,1	0,7	88,0
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt DKK 10,0 mio., jf. IFRS 1.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN

	Kapitalandele i joint ventures	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	5,7	0,2	5,9
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	5,7	0,2	5,9
Værdiregulering pr. 01.01.2013	0,5	-0,1	0,4
Årets værdiregulering/nedskrivninger	1,1	-	1,2
Værdiregulering pr. 31.12.2013	1,6	-0,1	1,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	7,3	0,1	7,4
Kostpris pr. 01.01.2014	5,7	0,2	5,9
Tilgang	-	-	-
Afgang	-5,7	-	-5,7
Kostpris pr. 31.12.2014	-	0,2	0,2
Værdiregulering pr. 01.01.2014	1,6	-0,1	1,5
Årets værdiregulering	-0,1	-	-0,1
Årets afgang	-1,5	-	-1,5
Værdiregulering pr. 31.12.2014	-	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	-	0,1	0,1

Årets resultatandel af joint venture udgør i henhold til resultatopgørelsen DKK -4,3 mio. (2013: DKK -1,9 mio.), men årets samlede værdiregulering af kapitalandelen udgør DKK -0,1 mio. (2013: DKK 1,1 mio.). Forskelsbeløbet på DKK -4,2 mio. (2013: DKK -3,0 mio.) udgøres af SBS koncernens andel af omkostningsgodtgørelse til selskabet i henhold til joint venture kontrakt.

Koncernen har i 2014 solgt joint venture SFMC s.r.o. til FTE Automotive GmbH. For nærmere herom henvises til note 29.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures specificeres således pr. 31. december 2013 og 31. december 2014:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital
SFMC s.r.o.	Slovakiet	t.EUR 5
<u>Andel af regnskabsposter i SFMC s.r.o.:</u>	2014	2013
DKK mio.		
Omsætning	48,0	42,4
Omkostninger	48,2	40,9
Kortfristede aktiver	-	15,7
Langfristede aktiver	-	2,6
Kortfristede forpligtelser	-	5,9
Langfristede forpligtelser	-	10,8
Ejerandel	-	51%
Stemmeandel	-	50%

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2013	236,1	0,2	236,3
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	236,1	0,2	236,3
Værdiregulering pr. 01.01.2013	-	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2013	-	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	236,1	0,1	236,2
Kostpris pr. 01.01.2014	236,1	0,2	236,3
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2014	236,1	0,2	236,3
Værdiregulering pr. 01.01.2014	-	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2014	-	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2014	236,1	0,1	236,2

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31. december 2013 og pr. 31. december 2014:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
SBS Automotive A/S	Støvring, Danmark	DKK 40,0 mio.	100%	100%
SBS Deutschland GmbH	Eisenach, Tyskland	EUR 1,0 mio.	100%	100%
SBS Friction A/S	Svendborg, Danmark	DKK 12,0 mio.	100%	100%
Notox Holding A/S	Svendborg, Danmark	DKK 1,7 mio.	100%	100%

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi.

Kapitalandele i SBS Automotive A/S, SBS Deutschland GmbH og SBS Friction A/S

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforingelsestest vedrørende SBS Automotive A/S, SBS Deutschland GmbH og SBS Friction A/S.

Der er i november 2012 gennemført en skattepligtig omstrukturering i koncernen, hvor der er foretaget værdiansættelse af de omhandlende virksomheder (aktiviteter) til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med baggrund i en værdiansættelsesrapport udarbejdet af et anerkendt corporate finance firma. For nærmere herom henvises til årsrapport 2012, side 7-8.

Kapitalandele i Notox Holding A/S

Kostprisen vedrørende Notox Holding A/S er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2014 (2013: DKK 0).

Moderselskabet kautionerer for bankgæld og leasinggæld i Notox-divisionen. I 2014 er der foretaget en nedskrivning på DKK 12,1 mio. (2013: DKK 13,4 mio.), hvorefter den samlede nedskrivning på tilgodehavende udgør DKK 65,7 mio. pr. 31. december 2014 (2013: DKK 53,6 mio.) vedrørende Notox Holding A/S. For yderligere beskrivelse henvises til note 2.

DKK mio.

NOTE 15 VAREBEHOLDNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Råvarer og hjælpematerialer	14,9	59,7	-	-
Varer under fremstilling	-	-	-	-
Færdig- og handelsvarer	157,8	195,6	-	-
	172,7	255,4	-	-
Årets vareforbrug	636,5	658,4	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	-	-1,8	-	-

NOTE 16 TILGODEHAVENDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Tilgodehavender fra salg	84,4	100,8	0,4	0,8
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	15,8	26,7
Tilgodehavende hos joint ventures	-	5,1	-	0,1
Andre tilgodehavender	18,6	29,2	3,2	3,3
	103,0	135,1	19,4	30,9
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:				
1. januar	6,8	6,4	-	-
Nedskrivning i året	3,2	0,8	-	-
Realiseret i året	0,1	-0,2	-	-
Tilbageført	-0,4	-0,2	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	9,7	6,8	-	-

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2014 0% (2013: 0%) af det samlede debitortilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 52,6% (2013: 49,8%) af det samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 27.

DKK mio.

NOTE 16 TILGODEHAVENDER – (FORTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder:				
Europa	11,9	8,9	-	-
Øvrig verden	0,1	0,4	-	-
	12,0	9,3	-	-
Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:				
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	11,1	11,1	-	-
Mellem 30 og 90 dage	4,5	5,4	-	-
Over 90 dage	2,7	3,3	-	-
	18,3	19,8	-	-

NOTE 17 EGNE AKTIER

	Øvrig Antal stk.		Nominal værdi		% af selskabs- kapital	
	2014	2013*	2014	2013*	2014	2013*
Beholdning pr. 01.01.	1.313	1.313	13,1	13,1	0,04%	0,04%
Beholdning pr. 31.12.	1.313	1.313	13,1	13,1	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.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 18 UDSKUDT SKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Udskudt skat pr. 1. januar	-86,8	-94,8	9,3	5,9
Nedskrivning af skatteaktiver som følge af reduktion i dansk selskabsskatteprocent	-	9,6	-	4,8
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	23,1	-1,6	2,6	-1,5
	-63,7	-86,8	11,9	9,3
Udskudt skat kan specificeres således:				
Udskudt skat (aktiv)	-63,7	-86,8	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	-	-	11,9	9,3
Udskudt skat pr. 31. december	-63,7	-86,8	11,9	9,3
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	-30,4	-31,8	0,8	1,3
Materielle aktiver	-3,8	-6,1	8,4	15,2
Kortfristede aktiver	-1,9	-1,5	-0,2	-0,2
Hensatte og gældsforpligtelser	-17,7	-15,7	-1,1	-
Amortisering vedrørende ansvarlig lånekapital	-	-12,1	-	-12,1
Fremførselsberettigede skattemæssig underskud	-14,3	-28,3	-0,4	-3,7
Genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber	4,4	8,8	4,4	8,8
	-63,7	-86,8	11,9	9,3

Koncernen har udskudte skatteaktiver for DKK 63,7 mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er i 2013 blevet nedskrevet med DKK 9,6 mio. som følge af reduktionen i den danske selskabsskatteprocent. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

DKK mio.

NOTE 19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	-	-
Hensat i året	-	-	12,1	13,4
Tilbageført i året	-	-	-	-
Anvendt i året	-	-	-12,1	-13,4
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	-	-

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTE 20 HENSATTE FORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	-	-
Hensat i året	12,3	-	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	12,3	-	-	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	12,3	-	-	-
Kortfristede forpligtelser	-	-	-	-
	12,3	-	-	-

Den hensatte forpligtelse vedrører lejeforpligtelser på uopsigelige lejemål, hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Prioritetsgæld	50,4	55,4	47,6	52,1
Lån	7,1	9,5	0,4	0,5
Leasinggæld	25,1	28,7	-	-
Kassekredit	358,4	347,0	7,4	6,7
	441,0	440,6	55,4	59,3
Heraf fastforrentet	9,9	12,6	0,4	0,5
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	61,5	411,9	43,5	54,9
Kortfristede forpligtelser	379,5	28,7	11,9	4,4
Regnskabsmæssig værdi	441,0	440,6	55,4	59,3
Nomimel værdi	442,1	441,7	56,5	60,5

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 27.

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Restløbetid				
Inden for 1 år	379,5	28,7	11,9	4,4
1 til 3 år	22,8	370,5	9,2	15,6
3 til 5 år	13,4	9,5	9,1	9,1
Efter 5 år	25,3	31,9	25,3	30,2
	441,0	440,6	55,4	59,3
DKK	304,7	284,1	7,8	6,8
EUR	108,2	131,7	47,6	52,5
Andre	28,1	24,8	-	-
	441,0	440,6	55,4	59,3
Dagsværdi i alt	442,1	441,7	56,5	60,5

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER – (FORTSAT)

Finansiell leasing

	2014			2013*		
	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
0-1 år	13,2	-1,6	11,6	4,9	-1,3	3,6
1-5 år	14,9	-1,4	13,5	28,1	-3,0	25,1
> 5 år	-	-	-	-	-	-
	28,1	-3,0	25,1	33,0	-4,3	28,7

Koncernens finansielle leasing vedrører udelukkende Notox-divisionen. Moderselskabet har ikke indgået nogen finansielle leasingkontrakter. I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår også af note 13. Forpligtelsen vedr. finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter.

NOTE 22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,6	4,1	181,2	98,5
Leverandørgæld	68,0	65,4	6,9	4,5
Anden gæld	110,9	154,3	33,0	27,3
	180,4	223,8	221,1	130,3
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	175,0	-
Kortfristede forpligtelser	180,4	223,8	46,1	130,3
	180,4	223,8	221,1	130,3

NOTE 23 SKYLDIG SELSKABSSKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Skyldig selskabsskat 1. januar	-1,4	-5,7	-	40,8
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	-1,9	0,5	0,3	-42,7
Betalt selskabsskat i året	2,7	2,3	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	0,6	1,5	-0,3	1,8
Refunderet i sambeskatning	-	-	-	-
Skyldig selskabsskat 31. december	-	-1,4	-	-

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 24 SIKKERHEDSSTILLELSER

KONCERN

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 420 mio. (2013: DKK 553 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 103 mio. (2013: DKK 103 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 86 mio. (2013: DKK 88 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 123 mio. (2013: DKK 123 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 299 mio. (2013: DKK 429 mio.) med virksomhedspant DKK 281 mio. (2013: DKK 281 mio.).

MODERSELSKAB

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 55 mio. (2013: DKK 175 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2013: DKK 75 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 81 mio. (2013: DKK 84 mio.) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 87 mio. (2013: DKK 89 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 6 mio. (2013: DKK 6 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2013: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2013: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 23 mio. (2013: DKK 22 mio.). Selskabet har stillet kaution for de danske koncernselskabers engagement med kreditinstitutter for den til enhver tid værende bankgæld. Det samlede engagement udgør DKK 420 mio. pr. 31. december 2014 (2013: DKK 553 mio.).

Moderselskabet har pantsat sine aktier i Notox Holding A/S, SBS Friction A/S og SBS Automotive A/S for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

NOTE 25 EVENTUALFORPLIGTELSER

SBS A/S har overfor Notox Holding A/S, Notox Products A/S, Notox Systems A/S og SBS France SAS afgivet støtteerklæringer.

SBS A/S er sambeskattet med øvrige selskaber i Knudseje Holding A/S-koncernen. Som subadministrationselskab/ helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter (fra og med 2013) og kildeskatter på udbytte, renter og royalties (fra og med 2012) inden for sambeskatningskredsen.

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelser pr. 31.12.2014, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

NOTE 26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER (OPERATIONEL LEASING)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2014	2013*	2014	2013*
Operationelle leje- og leasingforpligtelser (nutidsværdi)				
Opsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelser er som følger:				
0-1 år	6,3	6,3	0,7	0,6
1-5 år	18,0	21,1	1,1	0,3
> 5 år	21,8	36,5	-	-
	46,1	63,9	1,8	0,9

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. Lejeforpligtelser pristalsreguleres løbende i lejeperioden. Pristalsreguleringer er ikke medtaget i ovenstående beløb.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2014 indregnet DKK 6,8 mio. (2013: DKK 6,7 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2014 indregnet DKK 0,9 mio. (2013: DKK 0,8 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens og moderselskabs 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 væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2013.

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. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD.

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2014, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2015.

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 krones tætte tilknytning til euroen.

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

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital på grund af rimeligt sandsynlige ændringer i valutakurser:

	2014			Følsomhed			
	Nominel position			I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme				
USD/DKK	-	-24,2	3,8	-20,4	10%	-2,4	-2,0

	2013			Følsomhed			
	Nominel position			I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme				
USD/DKK	-	-13,7	-2,6	-16,3	10%	-1,4	-1,6

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, priseniveau og renteniveau
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grundlag af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2014
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- Alle sikringsforhold er 100% effektive

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

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 21, 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 59,7 mio. (2013: DKK 64,9 mio.), således at en 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 3,8 mio. (2013: DKK 3,7 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2014 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,6 mio. før skat (2013: ca. DKK 0,6 mio. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2014. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2014.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Ansvarlig lånekapital	-	-	-
Prioritetsgæld	50,4	50,4	-
Lån	7,1	-	7,1
Leasinggæld	25,1	-	25,1
Kassekredit	358,4	9,3	349,1
	441,0	59,7	381,3

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive. De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Dagsværdien af renteswaps pr. 31. december 2014 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK mio.
EUR 8,0 mio.	31.12.2027	-18,2

Dagsværdien indregnes i anden totalindkomst og frigives til resultatopgørelsen over renteswappernes løbetid.

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især metaller og kemikalier. Selvom 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.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

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.

Scandinavian Brake Systems A/S' likviditetsberedskab er væsentligt afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige selskaber i SBS-koncernen. I denne forbindelse har de danske selskaber indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution til koncernens pengeinstitutter. Koncernen har i 2014 indfriet de ansvarlige lån til koncernens pengeinstitutter som følge af salget af bremsecaliperproduktionen. Koncernen har indgået aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2016.

Koncernledelsen vurderer, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. april 2016 med de nuværende kreditfaciliteter.

Det er endvidere aftalt, at rammeaftalen skal genforhandles med henblik på indgåelse af ny låneaftale.

Den ansvarlige lånekapital er indregnet således:

	2014	2013
Ansvarlig lånekapital 1. januar	190,9	205,6
Amortisering og oprullende rente indregnet i resultatopgørelsen	8,3	15,3
Reduktion som følge af førtidsindfrielse	-27,2	-
Indfrielse/afdrag i årets løb	-172,0	-30,0
Ansvarlig lånekapital 31. december	-	190,9

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2014 kan opgøres således:

	2014	2013
Likvide beholdninger	-	-
Uudnyttede trækingsfaciliteter	28,5	39,9
Likviditetsberedskab pr. 31. december	28,5	39,9

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

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe denne finansieringsaftale løber, hvilket er frem til 30. april 2016. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	2014					
	Regnskabs- 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	415,9	412,7	366,3	7,9	13,4	25,2
Finansielle leasing forpligtelser	25,1	28,1	13,2	14,9	-	-
Leverandørgæld	68,0	68,0	68,0	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	-3,8	-3,8	-3,8	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	18,2	34,3	2,6	5,3	5,3	21,1
31. december	523,3	539,3	446,3	28,1	18,7	46,3

Koncernen har renteswap med løbetid på 13 år.

	2013*					
	Regnskabs- 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	190,9	208,9	-	208,9	-	-
Kreditinstitutter og banker	411,8	407,5	23,8	342,3	9,5	31,9
Finansielle leasing forpligtelser	28,7	33,0	4,9	28,1	-	-
Leverandørgæld	65,4	65,4	65,4	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	2,6	2,6	2,6	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	15,0	39,7	2,8	5,7	5,7	25,5
31. december	714,4	757,1	99,5	585,0	15,2	57,4

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.
- Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 26.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 27 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 faktureringsdatoen.

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 væsentlig.

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2014	31.12.2013*
Danmark	8,1	11,4	-	-
Øvrige Norden	3,6	8,4	-	-
Storbritannien	5,6	9,9	-	-
Nordamerika	2,9	1,3	-	-
Vesteuropa	36,5	38,0	-	-
Østeuropa	10,0	12,9	-	-
Asien mv.	0,7	0,8	-	-
	67,5	82,7	-	-

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 16.

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2014 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2015. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	31.12.2014	31.12.2013*
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1)	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender	103,0	135,1
Likvide beholdninger	0,1	0,1
	103,2	135,4
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	14,4	17,6
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	441,0	631,5
	455,4	649,1

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi. Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 21. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2014		2013*	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-3,8	-3,8	2,6	2,6
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-3,8	-3,8	2,6	2,6
Tilgodehavender fra salg	84,4	84,4	100,8	100,8
Andre tilgodehavender	18,5	18,5	30,5	30,5
Tilgodehavender fra joint venture	-	-	5,1	5,1
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender	103,0	103,0	136,6	136,6
Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle aktiver disponible for salg	0,1	0,1	0,1	0,1
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	18,2	18,2	15,0	15,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	18,2	18,2	15,0	15,0
Ansvarlig lånekapital	-	-	190,9	190,9
Prioritetsgæld	50,4	51,5	55,4	56,6
Lån og kassekreditter	365,5	365,5	356,4	356,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	180,4	180,4	223,8	223,8
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	129,0	129,0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	596,3	597,4	955,5	956,7

* Sammenligningstal for koncern er tilpasset som følge af ændret klassifikation af Notox-divisionen, som nu indregnes som en fortsættende aktivitet imod tidligere ophørende aktivitet.

DKK mio.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**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 uændrede sammenholdt med 2013.

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver. Afledte finansielle instrumenter indgår i niveau 2 i dagsværdihierarkiet.

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

Finansielle leasingkontrakter

Finansielle leasingkontrakter er variabelt forrentet og værdiansat til kurs 100.

Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Lån og kassekreditter er variabelt forrentet og værdiansat til kurs 100.

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.

NOTE 28 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Der er i 2013 og 2014 ikke købt virksomheder og aktiviteter.

DKK mio.

NOTE 29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

SBS har pr. 31. oktober 2014 solgt sin renoveringsproduktion af bremsecalipre samt ejerandel på 51 % af joint venture SFMC s.r.o., Slovakiet, til FTE Automotive GmbH. Der henvises til ledelsesberetningen, side 6, for nærmere herom.

Salget har medført følgende effekt på koncernens resultat- og pengestrømsopgørelse i 2014:

Resultatopgørelse

Salgspris, kontant betaling		207,5
Solgte netto-aktiver		
Materielle aktiver	-5,4	
Kapitalandele i joint venture	-7,2	
Varebeholdninger	-88,5	
Tilgodehavender	-41,0	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	15,6	
Korrektion til normaliseret nettoarbejds kapital (NWC) **	3,2	-123,3
Transaktionsomkostninger ***		-17,6
Regnskabsmæssig fortjeneste ved salg af aktivitet		66,6

** Den aftalte salgspris var betinget af en normaliseret nettoarbejds kapital (NWC), som var aftalt mellem parterne. Det vil sige, at såfremt den faktisk opgjorte nettoarbejds kapital på transaktionstidspunktet den 31. oktober 2014 afveg herfra, skulle der ske refusion mellem parterne. I det nettoarbejds kapitalen pr. 31. oktober 2014 blev opgjort til værende højere end den normaliserede nettoarbejds kapital, har FTE Automotive kompenseret SBS med DKK 3,2 mio.

*** Transaktionsomkostninger indeholder omkostninger til rådgivere, bonus til direktion og medarbejdere samt afledte effekter ved transaktionen.

Pengestrømsopgørelse

Salgspris, kontant betaling	207,5
Transaktionsomkostninger	-17,6
Transaktionsomkostninger, som ikke er likvide eller afholdt pr. 31. december 2014	8,3
Likviditetseffekt	198,2

DKK mio.

NOTE 30 NÆRTSTÅENDE PARTER**KONCERNEN**

Knudseje Holding ApS er ultimativt moderselskab. Stiholt Holding A/S er det umiddelbare moderselskab, der har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S.

Scandinavian Brake Systems A/S indgår i både Knudseje Holding ApS' og Stiholt Holding A/S' koncernregnskab.

Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 21: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS.

Ud over beløb vedrørende sambeskatning og forrentning heraf har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Scandinavian Brake Systems A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Bestyrelse og direktion:

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Dattervirksomheder

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

Joint venture

Transaktioner med joint venture afregnes på markedsmæssige vilkår efter indgåede kontrakter.

MODERSELSKAB

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14.

Samhandel med dattervirksomheder har været salg af shared service ydelser og varesalg på i alt DKK 29 mio. (2013: DKK 24 mio.). Moderselskabet har i 2014 optaget lån på DKK 175 mio. hos SBS Automotive A/S som følge af indfrielse af ansvarligt lån. Lånet er indgået på markedsmæssige vilkår.

Herudover har moderselskabet modtaget udbytteindtægter på DKK 102,5 mio. i 2014.

Transaktioner med dattervirksomheder og joint venture gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder og joint venture fremgår af note 16 og 22. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9.

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.

DKK mio.

NOTE 31 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL

	2010	2011	2012	2013	2014
Saldo 1. januar	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
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.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i samråd med aktionærer og pengeinstitutter som følge af koncernens finansielle forhold.

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter m.fl. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe denne finansieringsaftale løber, hvilket er frem til 30. april 2016. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

NOTE 32 NY REGNSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S i 2014, er udsendt. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for selskabet. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S.

NOTE 33 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2014.



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

PRESSEMEDDELELSE

Svendborg, 20 marts 2015

SBS: Solidt årsresultat danner grundlag for vækstplan

SBS-koncernen tager med driftsoverskuddet i årsregnskabet 2014 endnu et vigtigt skridt i de seneste års positive udvikling. Gælden er kraftigt reduceret, og sammen med en sund drift giver det den nye ledelse et godt udgangspunkt for en ny vækststrategi frem mod 2018.

Scandinavian Brake Systems (SBS) har netop aflagt årsregnskab for 2014. Det viser et markant bedre driftsresultat (EBITDA) med 112 mio. mod 71 mio. i 2013, samt en betydelig reduktion af selskabets rentebærende gæld med DKK 190 mio. Der er to hovedårsager til den positive udvikling. Den ene er en god aftale med tyske FTE Automotive GmbH, der har købt renoveringsproduktionen af bremsecalipre. Den anden er, at driften på virksomhedens forretningsområder generelt er i god udvikling.

SBS Automotive skal skabe markedets bedste supply chain

Mads Bonde, der tiltrådte som CEO for SBS-koncernen 1. oktober 2014, siger: "SBS Automotive er også efter frasalget af caliperproduktionen koncernens største forretningsområde, hvor vi fokuserer knivskarpt på vores stærke europæiske supply chain inden for autoreservedele. Vi bruger kræfterne på at skabe markedets bedste supply chain-forretning med fokus på effektiv service og attraktive produktprogrammer til den europæiske bilpark".

SBS Friction med bedste resultat nogensinde

"SBS Friction divisionen, der producerer bremseklodser til motorcykler og til industrielle anvendelser, havde i 2014 den bedste omsætning og indtjening nogensinde. Og der er gode forudsætninger for yderligere vækst. På eftermarkedet for motorcykler er vi førende i Europa og bevæger os nu ud på det globale marked. Vi satser bl.a. hårdt på at øge vores markedsandel på det store amerikanske marked. Samtidig udvikler vi løbende vores forretning med bremseklodser til motorcykelindustrien, hvor vi både teknologisk og kvalitetsmæssigt opfylder de skrappe krav. Udviklingen understøttes af automatisering og LEAN i produktionen. Samtidig har vi indført nye produktionsmetoder, der giver kortere gennemløbstider og langt hurtigere service til vores kunder, ligesom vi har nedbragt vores omkostninger og lagerbindinger", siger Mads Bonde.

Notox oplever gryende optimisme

Også for Notox er der gryende optimisme. "Vi har i 2014 oplevet stigende global interesse for vores filterprodukter. Omsætningen er steget, og vi har styrket organisationen med de rigtige branchemæssige kompetencer. Samtidig arbejder vi på at udvide produktpaletten med henblik på værditilvækst", siger Mads Bonde, der tilføjer, at forretningsområdet fortsat er til salg under de rette betingelser.

Strategi 2018

I forbindelse med de strukturelle ændringer med frasalget har SBS-koncernen udarbejdet nye strategiplaner, der strækker sig frem til 2018. "Vi har gode forretningsmodeller, stabile markedsplatforme, hvor der fortsat er plads til vækst, og så har vi en dedikeret og erfaren medarbejderstab til at drive udviklingen fremad. Så alt i alt føler vi, at vi står godt på banen til at nå vores mål", slutter Mads Bonde.

Yderligere information: Mads Bonde Hansen, telefon: 63 21 15 15, e-mail: mb@sbs.dk

High-res billeder til download: <http://download.rostrapr.com/?path=download/SBS/>

Billedtekst: Det har været en travl opstart for CEO Mads Bonde, der kom til SBS 1. oktober 2014. Frasalget, afvikling af ansvarlig lånekapital og udarbejdelse af nye strategiplaner har blot været nogle af overskrifterne for den 47-årige direktør, der tog over efter Hans Fuglgaard.

Fakta: Scandinavian Brake System A/S

Blev etableret i 1964 under navnet OBTEC. Skiftede i 2003 navn til Scandinavian Brake Systems A/S.

SBS-koncernen er delt op i tre divisioner:

- SBS Automotive: Supply chain. Sourcing, færdiggørelse og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til det automotive eftermarked
- SBS Friction: Udvikling, produktion og salg af bremsedele og friktionsløsninger til motorcykler og relaterede køretøjer samt vindmøller og andre specialiserede områder
- Notox: Produktion og salg af dieselpartikelfiltre.

Den 1. oktober 2014 tiltrådte Mads Bonde Hansen som CEO for SBS-koncernen. Han kommer fra en stilling som Vice President for Nordeuropa i Sapa Extrusion.

Økonomidirektør/CFO: Carsten Schmidt

Bestyrelsesformand: Tage Reinert

Nøgletal for 2014 og 2013 (alle tal er angivet i DKK)

	2014	2013
EBITDA	112 mio.	71 mio.
Overskud før skat	88. mio.	14 mio.
Overskud efter skat	62 mio.	0
Omsætning	1.014 mio.	1.037 mio.
Rentebærende gæld	441 mio.	631 mio.