

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 29. marts 2016

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

SELSKABSMEDDELELSE NR. 03-2016

Årsregnskabsmeddelelse, Scandinavian Brake Systems (resumé)

Bestyrelsen indstiller årsrapporten for 2015 til godkendelse på selskabets generalforsamling tirsdag den 26. april 2016 kl. 14.00 på selskabets kontor i Svendborg.

Udvikling og resultat

Koncernens omsætning blev på DKK 784 mio. mod DKK 786 mio. proforma i 2014 (DKK 1.014 mio. inklusiv den pr. 1. november 2014 frasolgte bremsecaliperfabrik).

Omsætningen fordeler sig således på koncernens divisioner:

- SBS Automotive: Omsætning på niveau med 2014 - DKK 650 mio. mod DKK 659 mio. proforma, i 2014.
- SBS Friction: Omsætning på DKK 117 mio. mod DKK 116 mio. i 2014.
- Notox: Omsætningen på DKK 17 mio. mod DKK 11 mio. i 2014.

SBS Automotive realiserer trods meget svingende markedsbetingelser i 2015 kun en mindre nedgang på 2% i omsætningen og en fremgang på 25% på EBITDA.

SBS Friction realiserer såvel omsætning og EBITDA lidt over sidste års niveau, som også var rekord.

Resultatet i koncernens kerneforretning i Automotive og Friction betegnes derfor som tilfredsstillende.

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA recurring) blev på DKK 54 mio. mod proforma DKK 46 mio. i 2014. EBITDA recurring udgøres af den fortsættende SBS-forretning, dvs. justeret for frasalget af bremsecaliperfabrikken i 2014 (avancen og driften i 2014), nedskrivninger i forbindelse med nedlukning af Notox, EBITDA i Notox og øvrige engangsomkostninger (særlige poster).

Resultat før skat udgjorde justeret for særlige poster i 2015 DKK 17 mio. mod proforma DKK 7 mio. i 2014.

Notox-aktiviteten er besluttet lukket, og aktiviteten er i 2016 (begivenhed efter statusdagen) sat helt eller delvist til salg med henblik på at realisere Notox samlet eller ved salg af enkeltaktiver. Der er i den forbindelse foretaget nedskrivninger på samlet DKK 160 mio. i 2015.

Resultat før skat inkl. særlige poster er negativt påvirket af den store nedskrivning i Notox. Den fortsatte drift i SBS Automotive og SBS Friction har vist god fremgang.

Efter nedskrivning af Notox-aktiviteten udgør egenkapitalen pr. 31. december 2015 DKK -197 mio. mod DKK -26 mio. på samme dato i 2014. Moderselskabets egenkapital udgør DKK -52,4 mio. Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget og selskabskapitalen i moderselskabet forventes reetableret via udbytter fra dattervirksomhederne i perioden. Det er bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Forventninger til 2016

Koncernen forventer for 2016 en omsætning på niveau DKK 770-800 mio. og EBITDA recurring på DKK 55-62 mio. Nedlukning af Notox har ingen effekt på EBITDA recurring.

Likviditet og finansiering

Efter flere år med reduktion i den samlede rentebærende gæld udgjorde denne ultimo 2015 DKK 484 mio. mod DKK 441 mio. ultimo 2014.

SBS har i efteråret 2015, jf. selskabsmeddelelse nr. 12, igangsat overflytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen. Varelager/nettoarbejdskapitalen er som følge af bl.a. dobbelte lagre i overgangsperioden øget, hvilket midlertidigt har øget den rentebærende gæld.

Koncernen indgik i december 2015 en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2017. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale.

Dette resumé er et uddrag af Scandinavian Brake Systems årsrapport 2015 og kan ikke erstatte denne.

Scandinavian Brake Systems A/S

Mads Bonde
Adm. direktør

Bilag: Årsrapport 2015

For yderligere oplysninger kontakt adm. direktør Mads Bonde, tlf. 63 21 15 15., mail: mb@sbs.dk



ÅRSRAPPORT 2015



INDHOLD

LEDELSENS BERETNING	2	BESTYRELSE	23
Året i hovedtræk	2	DIREKTION	25
Hoved- og nøgletal for koncernen	3	SELSKABSOPLYSNINGER	25
Koncernens forretningsgrundlag	4	LEDELSESPÅTEGNING	26
Koncernens værdigrundlag	5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	27
Koncernstruktur	6	RESULTATOPGØRELSE	28
Koncernens strategiske grundlag	7	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	29
Den forretningsmæssige udvikling	8	BALANCE	30
Nedlukning af Notox	11	EGENKAPITALOPGØRELSE	32
Usikkerhed ved indregning og måling	14	PENGESTRØMSOPGØRELSE	36
Regnskabsberetning for 2015	16	NOTER	37
Virksomhedens ledelse og andre områder	18		
Risikoforhold	20		
Aktionærforhold	22		

ÅRET I HOVEDTRÆK

UDVIKLING OG RESULTAT

Resume

Koncernens omsætning blev på DKK 784 mio. mod DKK 786 mio. proforma i 2014 (DKK 1.014 mio. inklusiv den pr. 1. november 2014 frasolgte bremsecaliperfabrik).

Omsætningen fordeler sig således på koncernens divisioner:

- SBS Automotive: Omsætning på niveau med 2014 - DKK 650 mio. mod DKK 659 mio. proforma, i 2014.
- SBS Friction: Omsætning på DKK 117 mio. mod DKK 116 mio. i 2014.
- Notox: Omsætningen på DKK 17 mio. mod DKK 11 mio. i 2014.

SBS Automotive realiserer trods meget svingende markedsbetingelser i 2015 kun en mindre nedgang på 2% i omsætningen og en fremgang på 25% på EBITDA.

SBS Friction realiserer såvel omsætning og EBITDA lidt over sidste års niveau, som også var rekord.

Resultatet i koncernens kerneforretning i Automotive og Friction betegnes derfor som tilfredsstillende.

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA recurring) blev på DKK 54 mio. mod proforma DKK 46 mio. i 2014. EBITDA recurring udgøres af den fortsættende SBS-forretning, dvs. justeret for frasalget af bremsecaliperfabrikken i 2014 (avancen og driften i 2014), nedskrivninger i forbindelse med nedlukning af Notox, EBITDA i Notox og øvrige engangsomkostninger (særlige poster).

Resultat før skat udgjorde justeret for særlige poster i 2015 DKK 17 mio. mod proforma DKK 7 mio. i 2014.

Notox-aktiviteten er besluttet lukket, og aktiviteten er i 2016 (begivenhed efter statusdagen) sat helt eller delvist til salg med henblik på at realisere Notox samlet eller ved salg af enkeltaktiver. Der er i den forbindelse foretaget nedskrivninger på samlet DKK 160 mio. i 2015.

2 Resultat før skat inkl. særlige poster er negativt påvirket

af den store nedskrivning i Notox. Den fortsatte drift i SBS Automotive og SBS Friction har vist god fremgang.

Efter nedskrivning af Notox-aktiviteten udgør egenkapitalen pr. 31. december 2015 DKK -197 mio. mod DKK -26 mio. på samme dato i 2014. Moderselskabets egenkapital udgør DKK -52,4 mio. Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget og selskabskapitalen i moderselskabet forventes reetableret via udbytter fra dattervirksomhederne i perioden. Det er bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Forventninger til 2016

Koncernen forventer for 2016 en omsætning på niveau DKK 770-800 mio. og EBITDA recurring på DKK 55-62 mio. Nedlukning af Notox har ingen effekt på EBITDA recurring.

Likviditet og finansiering

Efter flere år med reduktion i den samlede rentebærende gæld udgjorde denne ultimo 2015 DKK 484 mio. mod DKK 441 mio. ultimo 2014.

SBS har i efteråret 2015, jf. selskabsmeddelelse nr. 12, igangsat overflytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen. Varelager/nettoarbejdskapitalen er som følge af bl.a. dobbelte lagre i overgangsperioden øget, hvilket midlertidigt har øget den rentebærende gæld.

Koncernen indgik i december 2015 en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2017. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.

Hovedtal	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	783,5	1.013,9	1.037,1	959,5	1.034,6
Index (2011 = 100)	75,7	98,0	100,2	92,7	100,0
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	45,3	65,7	75,3	57,9	78,2
Avance ved salg af aktivitet	-	66,6	-	-	-
Nedlukning af Notox	-126,3	-	-	-	-
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-11,1	-20,2	-4,1	-8,9	-
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-92,1	112,1	71,2	49,0	78,2
Af- og nedskrivninger	-23,7	-15,7	-16,0	-17,8	-18,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-115,8	96,4	55,2	31,2	59,7
Finansielle poster (netto)	-22,2	-3,9	-38,9	-49,4	-53,8
Resultat før skat	-138,0	88,2	14,4	-20,0	4,7
Årets resultat (efter skat)	-171,9	61,7	0,3	5,8	2,2

Langfristede aktiver	164,2	331,7	374,0	392,2	360,2
Kortfristede aktiver	299,0	275,8	391,9	380,2	423,7
Aktiver i alt	463,2	607,5	765,9	772,4	783,9
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1
Egenkapital	-196,8	-26,3	-89,3	-94,0	-98,3
Langfristede forpligtelser	460,5	73,8	602,8	469,6	497,9
Kortfristede forpligtelser	199,5	560,0	252,5	191,2	169,8
Nettoarbejds kapital (NWC)	186,0	189,1	295,9	294,1	321,3
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (2011-2013)	484,4	440,9	631,4	683,9	720,8

Gennemsnitligt antal medarbejdere	334	443	450	497	539
Omsætning pr. medarbejder	2,3	2,3	2,3	1,9	1,9

Pengestrøm fra driften	-29,2	-13,8	78,0	48,6	-21,9
Pengestrøm til investering, netto	-14,4	188,9	-10,5	-11,8	-17,4
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	11,5	11,3	8,6	-11,4	-18,5
Pengestrøm fra finansiering	43,7	-175,2	-67,6	-20,2	9,7
Årets samlede pengestrøm	0,1	-	-	16,7	-29,6

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster, margin	5,8	6,5	7,3	6,0	7,6
EBITDA-margin	-11,8	11,1	6,9	5,1	7,6
EBIT-margin	-14,8	9,5	5,3	3,3	5,8
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	-47,6	27,5	18,0	9,4	15,1
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-42,5	-4,3	-11,7	-12,2	-12,5
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-53,6	19,2	0,1	1,8	0,7
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-61,3	-8,2	-27,8	-29,3	-30,7
Kurs/indre værdi	-0,5	-5,0	-1,0	-0,6	-1,2
Børskurs ultimo	28,8	41,0	28,3	16,2	37,8

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (Note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

KONCERNENS FORRETNINGSGRUNDLAG

SBS-koncernen har i 2015 omfattet tre divisioner:

SBS AUTOMOTIVE

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

SBS Automotives forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af bremsedele, styretøjsdele og andre relaterede sliddele til den europæiske bilpark.

Divisionen omfatter salgs- og distributionsplatforme i England, Tyskland, Frankrig og Danmark med daglige leverancer til regionale og lokale distributører kombineret med større, kontinuerlige ordrer til nationale og internationale distributører over hele Europa. Færdiggørelsesoperationerne for bremseskiver og tromler overgår til tredjeparts logistikoperation i Polen i løbet af 2016 og forventes at være afsluttet inden udgangen af 1. halvår 2016. Ud over ovennævnte omfatter SBS Automotive 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 det automotive eftermarked, herunder internationale koncerner, importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper og selvstændige lokale grossister. Hertil kommer et antal operatører, der har specialiseret sig i on-line salg af reservedele rettet mod slutforbrugerne.

Produktprogrammet omfatter produkter, der løbende slides og derfor udskiftes i takt med anvendelsen af køretøjet. Dette er medvirkende til at sikre et marked med relativt 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 (OE) kontrolleret af bilfabrikkerne og disses forhandler-netværk og det frie eftermarked, der servicere alle bilmærker. Traditionelt servicere det autoriserede netværk de nyere biler, mens den ældre bilpark hovedsageligt servicere 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 pågår en løbende strukturrationalisering i distributionskæden, både vertikalt og horisontalt, i retning af 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 positionere sig i værdikæden som sourcing- og logistikspecialist, der servicere distributionsleddet i bredeste forstand. Værdiskabelsen sker gennem global sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution.

SBS FRICTION

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele, primært klodser, og friktionsløsninger til motorcykler, scootere og andre køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder 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 operere globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet 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, udgøres det potentielle marked af bremsesystemudviklere, producenter af køretøjer, vindmøller eller andre maskiner og anlæg med behov for friktionsteknologi. Kunde-potentialet er globalt.

Divisionens aktiviteter er beliggende i Svendborg.

NOTOX

Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

De primære anvendelsesområder er dieseldrevne on/off road køretøjer, skibe, diesellokomotiver samt dieseldrevne industrielle maskiner. Notox operere på det globale marked, hvor markedsmuligheder og vækst primært drives af lovgivningsmæssige rammer samt en global grøn politisk dagsorden. Det er stadig ikke lykkedes at få Notox ud af den negative økonomiske udvikling.

Notox er som efterfølgende begivenhed nedlukket i marts 2016.

KONCERNENS VÆRDIGRUNDLAG

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 trafikssikkerhed 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

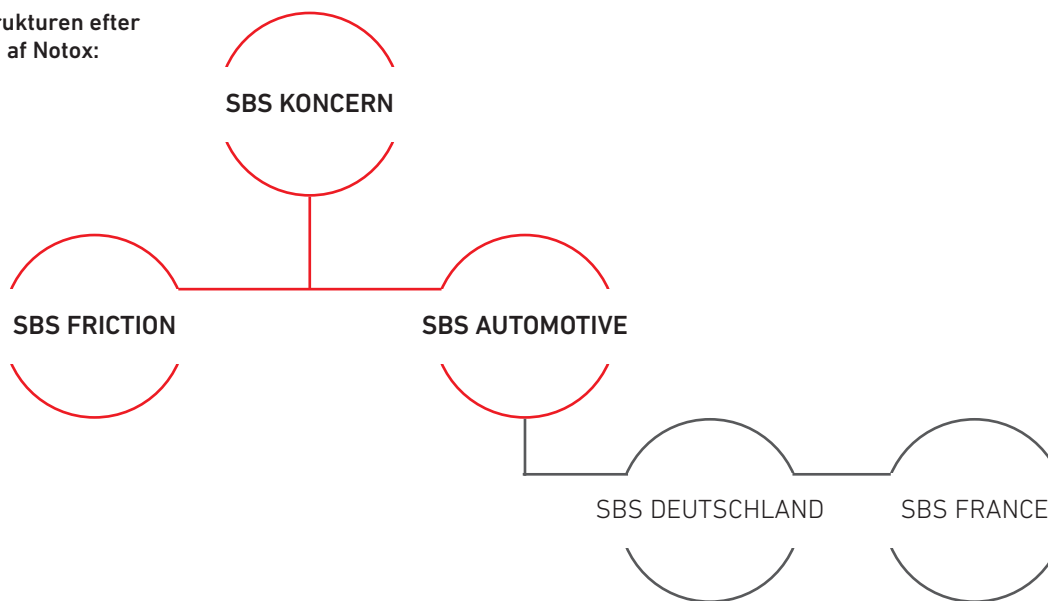
Etisk ansvarlig

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



KONCERNSTRUKTUR

Koncernstrukturen efter nedlukning af Notox:



SBS FRICTION

Produktionssted:

Bremseklodser
Svendborg, DK



SBS AUTOMOTIVE

Pakkeoperationer:

Bremsebakker
Svendborg, DK
Bremseskiver & -tromler
Stettin, PL*



SBS AUTOMOTIVE

Distributionscentre:

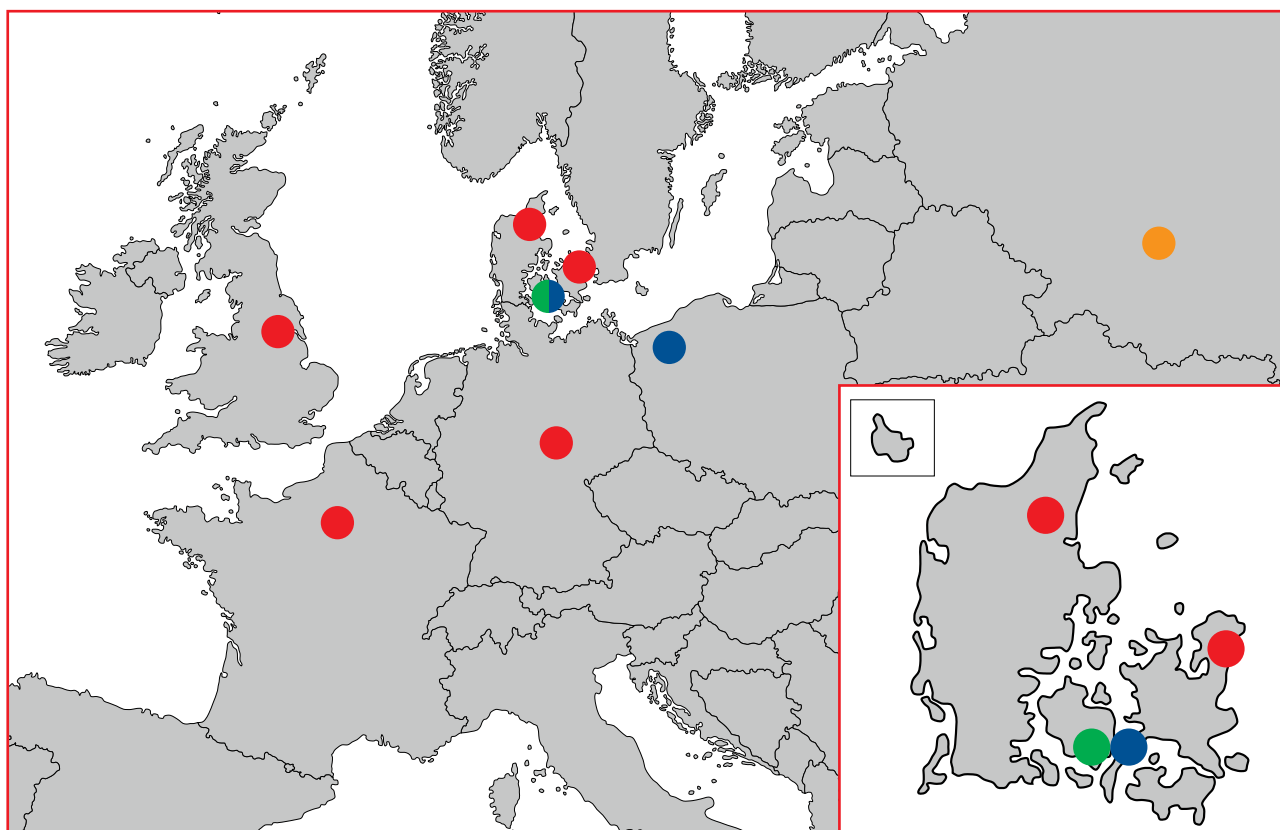
Eisenach, DE
Chaumont, FR
Støvring, DK
Glostrup, DK
Doncaster, UK*



SBS AUTOMOTIVE

Salgskontor:

Moskva, RU



KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

Koncernens strategiplan beskriver med udgangspunkt i koncernens forretningsområder (divisioner) udviklings-scenariet frem til 2019. Planen vurderes og forlænges løbende. Der er tale om en vækstorienteret plan, hvor hovedtrækkene for de enkelte forretningsområder er:

SBS AUTOMOTIVE – Vækstinitiativer på marked i forandring

Der er defineret et antal strategiske hovedinitiativer som drivkraft for divisionens vækst og udvikling. Strategiplanen tager udgangspunkt i de strukturelle forandringer, som i disse år karakteriserer markedet:

Implementering og udvikling af afsætningsstrategi baseret på to kanaler:

B-to-B: Styrkelse og forbedret europæisk positionering af divisionens eget varemærke "NK" som førende varemærke inden for den traditionelle afsætningskanal, der går via importører, grossister og værksteder.

B-to-C: Udvikling af virksomhedens forretningsmodel med afsætning via operatører, der har specialiseret sig i on-line salg direkte til slutbrugerne - herunder videreudbygning af eget brand rettet specifikt mod denne afsætningskanal.

Udvikling af kundeporteføljen bl.a. med etablering af aftaler med flere større kunder til imødekomme af de strukturrationaliseringer, der løbende pågår i distributionsledet. Herunder også fokus på udnyttelse af det fulde salgspotentiale i den eksisterende kundeportefølje.

Øget fokusering på vækst i europæiske lande og regioner, hvor SBS Automotive har gode potentielle muligheder og relativt lave markedsandele, herunder Frankrig, Storbritannien og en række østeuropæiske markeder.

Fokus på sourcing- og distributionsprocesserne med kontinuerlige optimeringer af værdikæden

SBS FRICTION – Vækst med globalt perspektiv

I strategiplanen for SBS Friction er der defineret følgende hovedindsatsområder, der skal være drivkræfterne i virksomhedens vækst frem til 2019:

SBS Friction vil på eftermarkedet fokusere på fastholdelse og vækst. Fastholdelse vil være i relation til virksomhedens førende position i Europa, mens væksten skal komme primært fra USA samt udvalgte oversøiske markeder.

På OEM-markedet vil de strategiske initiativer rette sig både mod udbygning af samarbejdet med allerede etablerede kunder og mod etablering af nye kunder og projekter primært inden for sinterteknologien. Indsatsen vil især koncentrere sig om bremsesystemudviklere og køretøjsproducenter, men også inden for andre brancher som vindmølleindustrien.

SBS Friction vil endvidere sikre en fortsat global konkurrenceevne gennem kontinuerlige investeringer og effektiviseringsprogrammer i virksomhedens værdiskabende operationer.

Succesiv udvikling af produktprogrammet dels gennem udvidelse af bremseklodsprogrammet, dels gennem tilføjelse af nye supplerende produktgrupper.



DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

I alle SBS-koncernens 3 divisioner er der i igennem 2015 arbejdet med initiativer, der skulle styrke omsætning og indtjening i divisionerne. Automotive-divisionen leverer trods en mindre nedgang i omsætningen en vækst i indtjeningen med 25%. Friction-divisionen leverer en mindre vækst i omsætning og indtjening og sætter dermed igen ny rekord for divisionen. Notox-divisionen hæver omsætningen, men giver igen et utilfredsstillende stort underskud.

Med lukningen af Notox kan SBS-koncernen og dens ledelse igen fokusere helt på den kerneforretning og de særkompetencer i Automotive og Friction, der har kendetegnet SBS siden 1964. Det er ledelsens overbevisning, at den øgede fokus vil gavne resultaterne i de 2 kerneområder fremadrettet.

Ledelsen har dermed en forventning til, at disse to forretningsområder vil fortsætte deres positive trend i de kommende år - en udvikling som successivt vil reducere den rentebærende gæld og øge både aktivitet (omsætning) og indtjening (EBITDA). En udvikling som også bekræfter værdien af skatteaktivitet samt en positiv udvikling i likviditets- og kapitalgrundlag.

SBS AUTOMOTIVE – Fokus på markedsudvikling og logistik

Det europæiske marked for autoreserverede dele var i 2015 præget af ujævne afsætningskonjunkturer. Efter et moderat 1. kvartal forbedredes afsætningskonjunkturerne i 2. kvartal. I sidste halvår har der igen været tale om vigende efterspørgsel med klare indikationer af generelle lagerreduktioner i distributionsledet. Også geografisk har der været tale om en ujævn markedsudvikling, idet nogle regioner i Europa har haft vækst, mens andre har været præget af afmatning eller tilbagegang. Det er især det tyske marked og Rusland, der har oplevet vigende efterspørgsel, mens der eksempelvis i Skandinavien har været et højere aktivitetsniveau på reparationsmarkedet.

SBS Automotive opnåede i 2015 en omsætning på DKK 650 mio. mod proforma DKK 659 mio. i 2014. Tilbagegangen kan relateres til det tyske selskab, der opererer både på det tyske marked og en række østeuropæiske markeder, herunder Rusland, hvor markedsudviklingen generelt har været ugunstig.

Det er værd at bemærke, at tilbagegangen ikke har været generel, og at SBS Automotive har styrket positionen på nogle af virksomhedens kernemarkeder. På det vigtige danske marked og de øvrige skandinaviske markeder har der således været tale om fremgang i omsætningen med baggrund i gode afsætningskonjunkturer og en øget andel af det samlede salg i grossistledet. SBS Automotive har således på det danske marked formået at drage fordel af de

strukturrationaliseringer, der fulgte, da en stor distributør valgte at forlade markedet.

Divisionen har haft stor fokus på indtjening herunder stram omkostningsstyring og løbende rationaliseringer. Dette fokus har gjort, at EBITDA trods et fald i omsætningen er steget med 25% fra DKK 32 mio. i 2014 til DKK 40 mio. i 2015.

SBS Automotive har i 2015 haft særlig fokus på markedsudvikling samt optimering af virksomhedens supply chain. Markedsudviklingsaktiviteterne har koncentreret sig om både fastholdelse og udvikling. I lande, der har været præget af tilbagegang som eksempelvis Rusland, har der været tale om fastholdelsesstrategi med henblik på at stå stærkt, når væksten vender tilbage. Dette er lykkedes i fuldt omfang, idet SBS Automotive ikke har mistet kunder. På andre markeder er der arbejdet målrettet på at etablere nye kunder samt skabe mersalg til den eksisterende kundeportefølje. Der har således hen over året været tilgang af nye, strategisk vigtige kunder med betydeligt potentiale. Det drejer sig bl.a. om en stor on-line operatør, der afsætter reservedele via internettet på flere af de store bilmarkeder, samt en betydende tysk distributør. Samtidig er serviceringen af den eksisterende kundeportefølje forbedret. Leveringsevnen ud af distributionscentre er øget, og virksomhedens digitale handelsplatforme er blevet forbedret, således at kunderne får en bedre købsoplevelse og et mere effektivt bestillings- og ordreflow. Hertil kommer, at SBS Automotive har haft fortsat fokus på implementering og udvikling af to-kanalstrategien baseret på stærke brands rettet hhv. mod de traditionelle B-to-B afsætningskanaler og det voksende B-to-C on-line marked, hvor SBS leverer til de distributører, der har specialiseret sig i dette segment.

Med henblik på at styrke markedsposition og konkurrenceevne har SBS Automotive i perioden haft særlig fokus på virksomhedens supply chain, der omfatter sourcing, inventory management og distribution. Der har især været fokus på forretningsområdet bremseskiver, hvor der er iværksat en overflytning af pakkeoperationen af bremseskiver og tromler fra Holstebro-virksomheden til Stettin i Polen. Den nye operation vil blive drevet som tredjeparts logistikløsning i samarbejde med en stor europæisk specialist på dette område. Det vil give en reduktion af omkostningerne og dermed styrke konkurrenceevnen. Overflytningen vil være endeligt afsluttet i første halvår 2016. Koncernens EBITDA er påvirket negativt af nedlukningsomkostninger/særlige poster i regnskabsåret 2015 på DKK 9 mio.

I 4. kvartal indgik SBS Automotive en aftale om en logistikløsning på det britiske marked. Aftalen betyder, at SBS

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Automotive får mulighed for lokalt at lagre og pakke skiver til britiske, private label kunder samt for lagring og distribution af varer i virksomhedens egne varemærker. Det er hensigten hermed at kunne sikre en bedre leveringsprofil til det britiske marked og samtidig understøtte muligheden for salg af egne varemærker. Etableringen vil blive gennemført i løbet af første halvår 2016.

Organisatorisk er det tyske selskab ledelsesmæssigt styrket. En ny administrerende direktør med stor erfaring inden for supply chain tiltrådte i Eisenach pr. 1. november, og det forventes, at han i kombination med en styrket salgsgorganisation i selskabet vil bidrage til øget dynamik.

SBS FRICTION – OEM-salg stiger – nye produkter

Det europæiske eftermarked for motorcykeldele, der er SBS Frictions største markedssegment, var præget af svingende afsætningskonjunkturer i løbet af året. Første halvår var generelt præget af pæn og stabil efterspørgsel. Hen over sommeren svækkedes afsætningskonjunkturerne, hvilket især kan relateres til lagerjusteringer hos flere af divisionens største kunder. De seneste måneder har igen været positive som følge af en lang kørselssæson for motorcyklister i størstedelen af Europa.

På de oversøiske markeder er det især værd at bemærke en betydelig salgsmæssig fremgang i Japan. På det amerikanske eftermarked blev omsætningen på niveau med sidste år. Der er i årets løb investeret i et styrket set-up i USA med lokalt baseret salgsmæssig funktion samt øget markedsføring. Det forventes at disse tiltag vil begynde at få omsætningsmæssig effekt i 2016.

På OEM-markedet, der omfatter bremsesystemudviklere, køretøjsproducenter og vindmøllesektoren, var der tale om fremgang primært relateret til øget omsætning til vindmølleindustrien. OEM-markedet er karakteriseret ved at være projektorienteret og med lange implementeringstider for nye projekter og produkter. SBS Friction har flere OEM-projekter i pipeline, og virksomheden følger både teknologisk og procesmæssigt planerne for at imødekomme markedets krav. Således blev procesmæssig teknologi endeligt frigivet i første halvår af 2015, og det forventes, at SBS Friction hermed står endnu stærkere, når det drejer sig om at vinde OEM-aftaler inden for sinterteknologien.

SBS Friction gennemførte mod slutningen af året to nye produktlanceringer: En bremsebelægning specielt rettet mod "Classic Road Racing", der er en populær og voksende sport i flere lande, samt en "high-end" sinterbelægning til de største gademotorcykler.

Endvidere blev et projekt for etablering af et motorcykelbremseskiveprogram igangsat. Dette supplerer det nu-

værende program af bremseklodser og bremsebakker og vil samlet gøre SBS-produktpakken bredere og mere attraktiv. Programmet introduceres på markedet i 2016.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox-aktiverne pr. 31. december 2015, jf. omtalen heraf i afsnittet "Nedlukning af Notox". Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør herefter henholdsvis DKK -196,8 mio. og DKK -52,4 mio.

Moderselskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 26. april 2016. Bestyrelsen anser den økonomiske stilling for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport.

Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget. Det vurderes således, at moderselskabet vil have reetableret selskabskapitalen via udbytter fra dattervirksomhederne inden for koncernens nuværende strategiperiode, der udløber ved udgangen af 2019. Herudover er det bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Koncernen har i december 2015 forlænget finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, således at koncernens finansieringsbehov er afdækket frem til 30. april 2017. Ledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2016, at der er tilstrækkelig råderum inden for de aftalte vilkår og rammer. Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vurderer, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift i henhold til budget for 2016.

En styrkelse af koncernens finansielle forhold efter udløb af den nuværende finansieringsaftale vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens penge-

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

institutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale. Koncernen forventer i strategiperioden frem til udgangen af 2019 en fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld.

Ledelsen har vurderet fremtidsudsigterne på baggrund af følgende:

- Koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019 (inkl. de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil)
- Budget for 2016, herunder forventninger til likviditetsudvikling
- Udvikling i kapitalgrundlaget
- Tilstedeværende kreditfaciliteter inkl. vilkår og mulighed for forlængelse af finansieringsaftalen efter april 2017 med koncernens pengeinstitutter

og har konkluderet, at koncernen og moderselskabet kan fortsætte driften i henhold til strategiplan frem til udgangen af 2019.

Begivenheder efter statusdagen

Bestyrelsen og direktionen i SBS-koncernen har den 10. marts 2016 behandlet forretningsgrundlaget og strategiplan for Notox, der er udarbejdet i samarbejde med et eksternt rådgivningsfirma.

Bestyrelsen og ledelsen i SBS-koncernen anser det ikke længere som realistisk, at Notox kan bringes på et profitabelt indtjeningsniveau, uden at der tages yderligere risici og investeres betydelige midler og ressourcer i Notox.

Bestyrelsen har derfor, i overensstemmelse med anbefalingerne i den eksterne rapport, valgt at nedlukke Notox. For 2016 forventes der afholdt særlige poster i form af nedlukningsomkostninger mv. på DKK 5-10 mio. Beskrivelsen af denne nedlukning samt dennes effekt på regnskabet er beskrevet på side 11-12 og note 2 i årsrapporten.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

NEDLUKNING AF NOTOX

Ledelsen har i marts 2016 besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver, jf. fondsbørsmeddelelser af 10. marts 2016 og 15. marts 2016. Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015.

Forretningsgrundlag

Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

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 primært drives af lovgivningsmæssige rammer samt en global grøn politisk dagsorden.

Den forretningsmæssige udvikling

Notox realiserede en omsætning på DKK 17 mio. i 2015 mod DKK 11 mio. i 2014. Omsætningsstigningen kan relateres både til den eksisterende kundeportefølje samt nye projekter. Stigningen fordeler sig på kunder i Europa og Asien, primært inden for løsninger til marinesektoren, on/off road køretøjer og mineindustrien. Der har i årets løb været tilgang af nye kunder, bl.a. kinesiske virksomheder, der har specialiseret sig i retrofit-løsninger til mindre lastbiler og busser med henblik på at løse nogle af de massive luftforureningsproblemer i de kinesiske byer. Trods omsætningsstigningen er det ikke lykkedes at skabe et positivt driftsresultat. EBITDA blev DKK -9 mio. i 2015 mod DKK -5 mio. i 2014.

Det utilfredsstillende driftsresultat kan primært relateres til, at Notox er en lille produktionseenhed, hvor etableringen af et stabilt proces flow vanskeliggøres af relativt ujævn ordreindgang med store variationer i produktionsvolumen. Dette har resulteret i for høje produktionsomkostninger i forhold til markedets prisniveau.

Der er i løbet af 2015 iværksat en række initiativer, der med henblik på at sikre en mere effektiv og kontinuerlig afvikling af produktionsordrerne og dermed reducere omkostningerne. Disse initiativer har desværre ikke bragt Notox i en situation, således at forretningsmodellen er blevet styrket.

Ved indgangen til og i de første måneder af 2016 har der været en historisk lav ordreindgang og sammenholdt med omtalte utilfredsstillende indtjeningsbidrag kunne SBS se frem til endnu et meget utilfredsstillende resultat af Notox aktiviteten i 2016. En fortsættelse af Notox i henhold til strategiplanen ville endvidere indebære fortsatte investeringer i forretningsområdet i de kommende år. Ledelsen har derfor sammen med eksternt konsulentfirma foretaget en detaljeret gennemgang af Notox og forretningsområdet. Konklusionen var, at der ikke er et marked for de produkter, Notox kan producere med nuværende teknologi.

Bestyrelsen i SBS besluttede på møde den 10. marts 2016 at indlede forløb med medarbejderne om nedlukning af Notox

A/S. Efterfølgende er det besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver.

Ledelsen har på nuværende tidspunkt allerede gennemført en række tilpasninger af Notox i 2016, herunder ophør med produktion i Svendborg samt opsigelse af Notox' medarbejderstab, hvoraf nogle er blevet ansat i SBS Friction.

Regnskabsmæssige forhold

Ledelsen har i forbindelse med aflæggelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 vurderet nedskrivningsbehovet pr. 31. december 2015 vedrørende Notox. Pt. foreligger der intet indikativt bud på Notox fra potentielle købere/samarbejdspartnere. I konsekvens heraf har ledelsen indhentet assistance fra eksternt rådgivningsfirma til værdiansættelsen af Notox og indregnet aktiverne til en skønnet dagsværdi ved nedlukning. Aktiverne omfatter udviklingsprojekter, fabriksjendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015. Idet beslutningen om lukning af Notox ikke er besluttet i 2015, men besluttet i marts 2016, er Notox ikke indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015, men er indregnet i de relevante balanceposter inklusiv de foretagne nedskrivninger. Ledelsen har opgjort nedlukningsomkostninger i 2016 i form af fritstilling af medarbejdere m.v. til DKK 5-10 mio. (skøn).

Ledelsens estimater og skøn for dagsværdier vedrørende aktiver knyttet til Notox-aktiviteten er behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdier har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces. Nedskrivningerne og den regnskabsmæssige værdi af aktiver relateret til Notox pr. 31. december 2015 efter nedskrivning kan opsummeres således:

MDKK	Anskaffelsesværdier	Værdi 31.12. 2015 før nedskrivning	Nedskrivning	Skønnet værdi
Goodwill	170,9	-	-	-
Varemærker, patenter og udviklingsprojekter	35,0	0,3	-0,3	-
Grunde og bygninger	60,8	45,1	-36,6	8,5
Produktionsmaskiner	238,4	85,5	-74,3	11,2
Varebeholdninger	25,4	16,1	-14,2	1,9
Andre kortfristede aktiver	19,7	3,3	-0,9	2,4
Total ekskl. skatteaktiv	550,2	150,3	-126,3	24,0
Skatteaktiv	92,5	33,5	-33,5	-
Total	642,7	183,8	-159,8	24,0

NEDLUKNING AF NOTOX

Nedskrivning af skatteaktivet indgår i koncernregnskabet for 2015 under "Skat af årets resultat" med DKK 33,5 mio. og den resterende nedskrivning på DKK 126,3 mio. indgår under regnskabslinjen "Særlige poster".

Moderselskabet kautionerer for bank- og leasinggæld i Notox, ligesom der er afgivet støtteerklæring til Notox, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2015 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 103,1 mio. pr. 31. december 2015 vedrørende Notox.

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende Notox i koncernregnskabet og hensættelse til tab vedrørende kaution for bank- og leasinggæld og støtteerklæring i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder.

Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer.



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:

- Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering
- Nedlukning af Notox

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.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox-aktiverne pr. 31. december 2015, jf. omtalen heraf i afsnittet "Nedlukning af Notox". Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør herefter henholdsvis DKK -196,8 mio. og DKK -52,4 mio.

Moderselskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 26. april 2016. Bestyrelsen anser den økonomiske stilling for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport.

Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget. Det vurderes således, at moderselskabet vil have reetableret selskabskapitalen via udbytter fra dattervirksomhederne inden for koncernens nuværende strategiperiode, der udløber ved udgangen af 2019. Herudover er det bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Koncernen har i december 2015 forlænget finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, således at koncernens finansieringsbehov er afdækket frem til 30. april 2017. Ledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2016, at der er tilstrækkelig råderum inden for de aftalte vilkår og rammer. Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vurderer, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift i henhold til budget for 2016.

En styrkelse af koncernens finansielle forhold efter udløb af den nuværende finansieringsaftale vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse

af en ny og længerevarende finansieringsaftale. Koncernen forventer i strategiperioden frem til udgangen af 2019 en fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld.

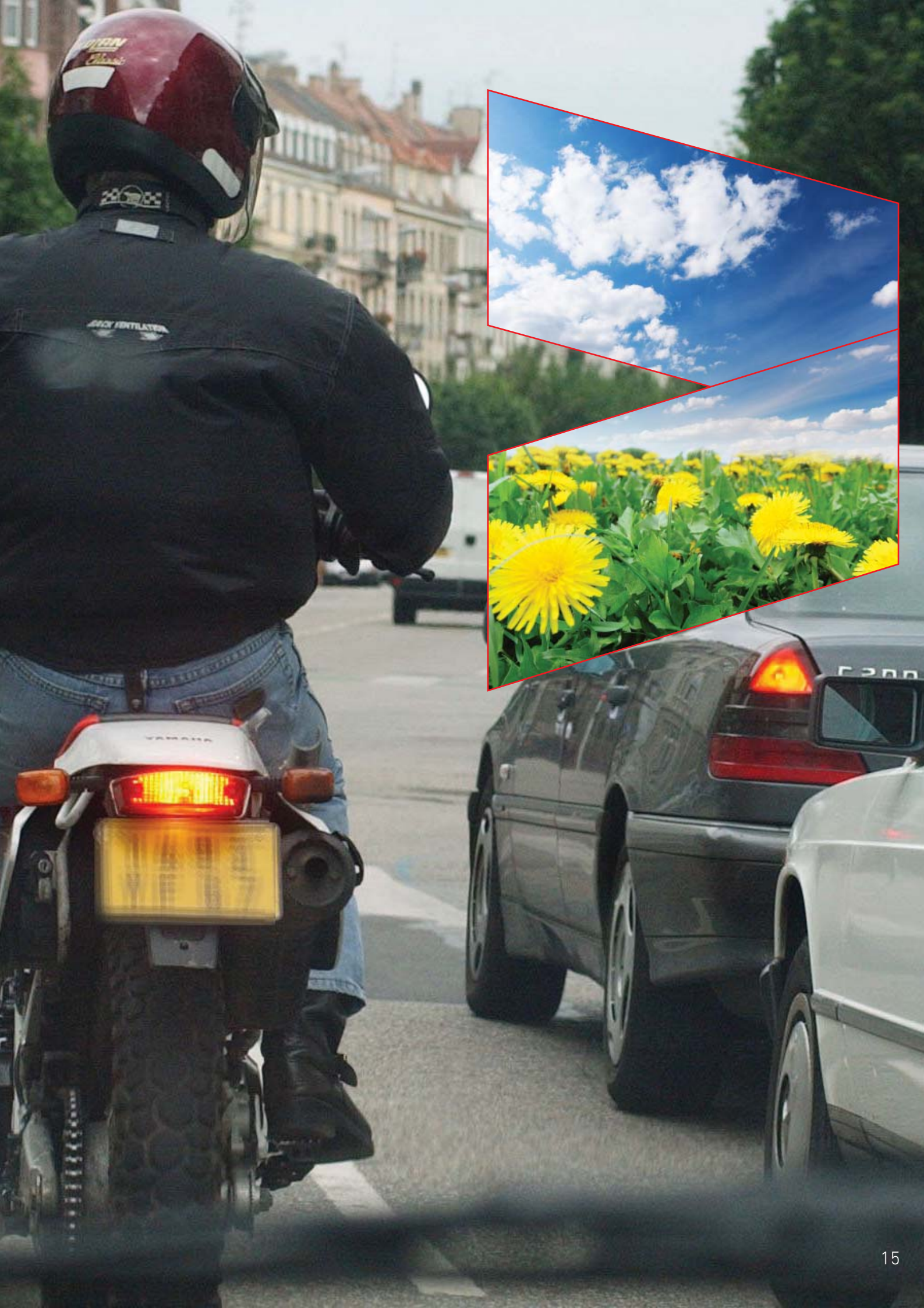
Ledelsen har vurderet fremtidsudsigterne på baggrund af følgende:

- Koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019 (inkl. de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil)
- Budget for 2016, herunder forventninger til likviditetsudvikling
- Udvikling i kapitalgrundlaget
- Tilstedeværende kreditfaciliteter inkl. vilkår og mulighed for forlængelse af finansieringsaftalen efter april 2017 med koncernens pengeinstitutter

og har konkluderet, at koncernen og moderselskabet kan fortsætte driften i henhold til strategiplan frem til udgangen af 2019.

Nedlukning af Notox

For omtale vedrørende nedlukning af Notox henvises til særskilt afsnit omkring nedlukning af Notox på side 11-12.



REGNSKABSBERETNING FOR 2015

UDVIKLING OG RESULTAT

Koncernens omsætning blev på DKK 784 mio. mod DKK 786 mio. proforma i 2014 (2014: DKK 1.014 mio. inklusiv den pr. 1. november 2014 frasolgte bremsecaliperfabrik).

Divisionernes udvikling

Omsætning DKK mio.

	Pro-forma		Index 2015/Pro-forma	
	2015	2014*	2014	2014
SBS Automotive	650	659	887	99
SBS Friction	117	116	116	101
Notox	17	11	11	155
Koncernomsætning	784	786	1.014	100

*) eksklusiv den frasolgte bremsecaliperfabrik pr. 1. november 2014.

SBS AUTOMOTIVE opnåede i 2015 en omsætning på DKK 650 mio. mod proforma DKK 659 mio. i 2014. Tilbagegangen kan relateres til det tyske selskab, der opererer både på det tyske marked og en række østeuropæiske markeder, herunder Rusland, hvor markedsudviklingen generelt har været ugunstig.

SBS FRICTION realiserede en omsætning på DKK 117 mio. i 2015 mod DKK 116 mio. i 2014. Første halvår var generelt præget af pæn og stabil efterspørgsel. Hen over sommeren svækkedes afsætningskonjunkturerne, hvilket især kan relateres til lagerjusteringer hos flere af divisionens største kunder. De seneste måneder har igen været positive som følge af en lang kørselssæson for motorcyklister i størstedelen af Europa.

NOTOX opnåede i 2015 en omsætning på DKK 17 mio. mod DKK 11 mio. i 2014. Omsætningsstigningen kan relateres både til den eksisterende kundeportefølje samt nye projekter.

Koncernens EBITDA udvikling

DKK mio.	2015	2014
EBITDA rapporteret	-92	112

Justeringer

Avance ved salg af bremsecaliperfabrik	-	-66
Særlige poster	11	20
Nedlukning af Notox	126	-
EBITDA før særlige poster	45	66
EBITDA bremsecaliperfabrik	-	-25
EBITDA Notox	9	5
EBITDA recurring	54	46

EBITDA recurring udgøres af den fortsættende SBS-forretning, dvs. justeret for frasalget af bremsecaliperfabrikken i 2014 (avancen og driften i 2014), nedskrivninger i forbindelse med nedlukning af Notox, EBITDA i Notox og øvrige engangsomkostninger (særlige poster). Koncernens fortsættende forretning har fra 2014 til 2015 haft en

fremgang på 17% svarende til DKK 8 mio., og EBITDA (recurring) margin udgør 7%.

Koncernens EBITDA opdelt på divisioner

EBITDA DKK mio.

	Pro-forma		Index 2015/Pro-forma	
	2015	2014*	2014	2014
SBS Automotive	40	32	57	125
SBS Friction	18	18	18	100
Koncernfunktioner	-4	-4	-4	100
EBITDA recurring koncern	54	46	71	117
EBITDA Notox	-9	-5	-5	
Nedlukning af Notox	-126	-	-	
Avance/tab ved salg af aktivitet	-	-	66	
Øvrige særlige poster	-11	-	-20	
EBITDA koncern	-92	41	112	

SBS AUTOMOTIVE har i 2015 haft stor fokus på indtjening herunder stram omkostningsstyring og løbende rationaliseringer. Dette fokus har gjort, at EBITDA trods et fald i omsætningen er steget med 25% fra DKK 32 mio. i 2014 til DKK 40 mio. i 2015.

SBS FRICTION har igen i 2015 realiseret EBITDA på niveau med sidste års rekordniveau.

NOTOX har trods omsætningsstigningen ikke lykkedes at skabe et positivt driftsresultat. EBITDA blev for 2015 på DKK -9 mio. mod DKK -5 mio. i 2014.

Koncernens udvikling i resultat før skat

DKK mio.	2015	2014
Resultat før skat rapporteret	-138	88

Justeringer

Avance ved salg af bremsecaliperfabrik	-	-66
Særlige poster	11	20
EBITDA bremsecaliperfabrik	-	-25
Afskrivninger Notox anlægsaktiver	9	-
EBITDA Notox	9	5
Resultatandel joint venture	-	4
Avance ved indfrielse af ansvarligt lån	-	-27
Amortiseringer og oprullende renter vedr. ansvarlig lånekapital	-	8
Nedskrivninger vedr. Notox	126	-
Resultat før skat justeret	17	7

Resultat før skat justeret viser en fremgang i forhold til 2014 og udgøres af den fortsættende SBS-forretning, dvs. justeret for frasalget af bremsecaliperfabrikken i 2014 (avancen og driften i 2014 inkl. resultatandel joint venture), engangsomkostninger (særlige poster), og poster

REGNSKABSBERETNING FOR 2015

vedrørende ansvarlig lånekapital samt af- og nedskrivninger og EBITDA vedrørende Notox.

Vedrørende den forretningsmæssige og økonomiske udvikling henvises til afsnittet "Den forretningsmæssige udvikling" side 8-10.

BALANCEUDVIKLING

DKK mio.	2015	2014
Langfristede aktiver	164	332
Kortfristede aktiver	299	276
Langfristede forpligtelser	461	74
Kortfristede forpligtelser	200	560
Egenkapital	-197	-26

Balancen udgør DKK 463 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 608 mio. pr. 31. december 2014. Balancen er påvirket af af- og nedskrivninger vedrørende Notox.

Langfristede aktiver udgør ultimo 2015 DKK 164 mio. mod DKK 332 mio. ultimo 2014. Reduktionen kan henføres til foretagne af- og nedskrivninger vedrørende Notox-aktiviteten inkl. skatteaktiv samt reklassificering af ejendom beliggende i Holstebro fra langfristede aktiver til aktiver bestemt for salg, idet ejendommen i Holstebro er sat til salg.

Kortfristede aktiver udgør ultimo 2015 DKK 299 mio. mod DKK 276 mio. ultimo 2014. Kortfristede aktiver er påvirket af den igangværende overflytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen som følge af øgede varebeholdninger og den reklassificerede Holstebro ejendom samt foretagne nedskrivninger vedrørende Notox-aktiviteten.

Værdien af finansielle instrumenter efter skat indregnet direkte på egenkapitalen udgør DKK -10 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK -11 mio. pr. 31. december 2014.

På passivsiden udgør langfristede forpligtelser DKK 461 mio. ultimo 2015 mod DKK 74 mio. ultimo 2014. I december 2015 indgik koncernen en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2017, hvorfor gæld til kreditinstitutter er præsenteret som langfristede forpligtelser i 2015.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 484 mio. mod DKK 441 mio. pr. 31. december 2014. Varelager/nettoarbejdskapitalen er som følge af bl.a. dobbeltelagre i overgangsperioden for den igangværende overflytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen øget, hvilket midlertidigt har øget den rentebærende gæld.

Kortfristede forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 200 mio. mod DKK 560 mio. ultimo 2014, hvilket primært kan henføres til ovenfor omtalte klassifikation af gæld til kreditinstitutter.

Investering i materielle anlægsaktiver udgør DKK 11 mio., hvilket er samme niveau som året før.

Efter nedskrivning af Notox-aktiviteten udgør egenkapitalen pr. 31. december 2015 DKK -197 mio. mod DKK -26 mio. på samme dato i 2014.

UDVIKLINGEN I PENGESTRØMME

DKK mio.	2015	2014
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-29	-14
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-14	189
Pengestrøm fra finansiering	43	-175
Årets Pengestrøm	0	0

Pengestrømme fra driften er negativt påvirket af den igangværende overflytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen og pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS) udgør DKK -9,3 mio. mod DKK -4,3 mio. i 2014.

MODERSELSKABET

Moderselskabet fungerer som shared service selskab for koncernen og dattervirksomhederne. Moderselskabet har i 2015 realiseret et EBITDA på DKK -37 mio. mod DKK -11 mio. i 2014.

Moderselskabets resultat efter skat udgør DKK -111 mio. mod DKK 91 mio. i 2014. Moderselskabets egenkapital udgør DKK -52 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 57 mio. på samme dato i 2014.

FORVENTNINGER TIL 2016

Selskabet forventer for 2016 en koncernomsætning på niveau DKK 770-800 mio. og EBITDA recurring på DKK 55-62 mio. Resultat efter skat for 2016 vil være negativt påvirket af nedlukningsomkostninger mv. vedrørende Notox på DKK 5-10 mio.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

VIRKSOMHEDSLEDELSE

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabsloven paragraf 107b for regnskabsåret 2015. 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 revurderes løbende og dækker perioden frem til og med 2019.

Selskabets bestyrelse består af 7 medlemmer, heraf tre medarbejdervalgte. Tim T. Albertsen nyvalgte på generalforsamlingen i 2015.

ORGANISATORISKE INDSATSONRÅDER

SBS Automotive har i 2015 gennemført en transformation fra at være produktionstung med bremsecaliperproduktion og til at være en supply chain virksomhed med sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution som de værdiskabende operationer. Denne proces fortsætter i 2016, hvor overflytningen af pakkeriet for bremseskiver og –tromler til en tredjepartsløsning i Polen vil blive fuldendt. Organisatorisk har forandringerne været en stor udfordring, der alt i alt er blevet gennemført professionelt.

Inden for SBS Friction har der i 2015 været fortsat fokus på at strømline og tilpasse organisationen. Høj fleksibilitet og hurtig tilpasning af organisationsstrukturen til de gældende markedsforhold er væsentlige parametre for at sikre en konkurrencedygtig produktion i et højomkostnings land som Danmark. Lean er fortsat et bærende element i tilgangen til effektiviseringer, og der er i årets løb arbejdet med projekter, der bygget videre på det allerede etablerede grundlag.

SBS-koncernen er karakteriseret ved stor loyalitet og stabilitet både på ledelses- og medarbejderniveau. I en omverden og organisation under forandring er der behov for løbende at udvikle såvel ledelseskompeterencer som specialkompetencer hos medarbejderne for at kunne opfylde koncernens vækstsmål. Disse områder vil derfor få fortsat fokus i den kommende periode

Tiltrækning af nye talenter med henblik på at sikre kontinuitet i organisationen er ligeledes højt prioriteret. SBS deltager i denne forbindelse aktivt i opsøgende virksomhed i rekrutteringsarrangementer på uddannelsessteder mv.

VIDENSRESSOURCER, FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

SBS-koncernen omfatter specialiserede forretningsområder med differentierede krav til videns- og udviklingsressourcer. SBS Automotives hovedfokus vil være på udvikling af markeder og effektive logistikmodeller til optimering af værdikæden. Det igangværende projekt for overflytning af pakkeriet for bremseskiver og –tromler til tredjeparts-

logistik løsning i Polen samt etableringen af en lager- og distributionsløsning i Storbritannien er eksempler på dette.

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 2015 været et centralt indsatsområde for SBS Friction.

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 bremseklodder, bl.a. 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.

I 2015 var samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer mænd.

Det er bestyrelsens mål at arbejde på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til minimum 40% i 2020.

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 mandebaner, 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 køns sammensætningen i ledelsen og i den forbindelse overveje evt. nødvendige initiativer i forhold til de af selskabets bestyrelse opstillede mål og politikker på området.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Ved udgangen af 2015 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 efterspørgselen vil være afhængig af nyproduktion 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 egne 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 valutaterminkontrakter 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 krones 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 2015 kan opgøres således:

DKK mio.	2015
Likvide beholdninger	0,2
Uudnyttede trækingsfaciliteter	21,6
Likviditetsberedskab pr. 31. dec. 2015	21,8

RISIKOFORHOLD

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

Vedrørende likviditetsrisici og forudsætning for 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 faktureringsstidspunkt. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes som værende ikke væsentlig.

Vedr. kreditrisici henvises endvidere til note 27.



AKTIONÆRFORHOLD

INVESTOR RELATIONS

Scandinavian Brake Systems A/S ønsker 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 DKK0060042612. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

UDBYTTE

Scandinavian Brake Systems A/S' 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 2017. 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 2016. Selskabets beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130 svarende til 0,04% af aktiekapitalen ultimo 2015. 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.

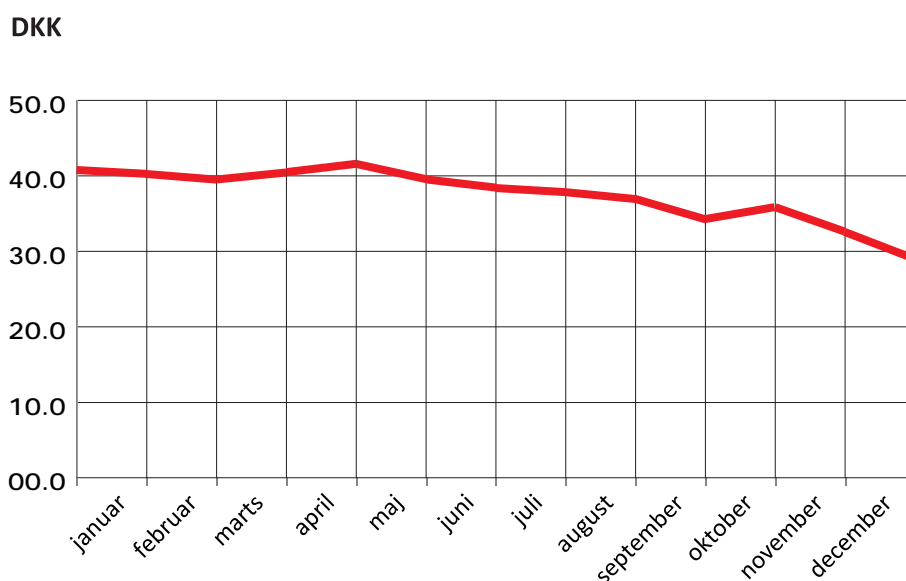
REGLER FOR UDPEGNING OG UDSKIFTNING AF MEDLEMMER AF SELSKABETS BESTYRELSE

SBS har 4 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

I forbindelse med change of control har CEO Mads Bonde mulighed for at bede om sin opsigelse og vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års gage.

Der foreligger ikke herudover aftaler med bestyrelse, øvrige direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved change of control.



Kursudvikling 2015

BESTYRELSE

Tage Reinert (1957)



Formand

Valgt første gang 2010
Cand.merc., statsautoriseret revisor

Primære kompetencer

Finansiell styring og kontrol
International forandringsledelse
Risk management og interne kontroller

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Danpilot, Edlund A/S og Edlund Ejendomme A/S.

Medlem af bestyrelsen i Jet-Time A/S og direktør i Fyrrebakken 2009 ApS.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Peter Eriksen Jensen (1954)



Næstformand

Valgt første gang 2013
IMD CH Senior Executive Management Program

Primære kompetencer

Strategisk udvikling
International salg og markedsføring
Supply chain management

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Cabinplant A/S, Herstal A/S, Icotera A/S, Jørgen Kruuse A/S, Summerbird A/S, Vitera A/S og 3L-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 og B&P Holding ApS.

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

Lars Radoor Sørensen (1963)



Valgt første gang 2013
Cand.merc.

Primære kompetencer

International automotive brancheerfaring
Supply chain management og IT-management
Forretningsprocesudvikling og change management

Ledelseshverv

COO i Puma SE.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Tim T. Albertsen (1963)



Valgt første gang 2015
HA, HD

Primære kompetencer

Strategisk ledelse inden for den automotive branche
Paradigmeskift og digitalisering
Internationale finansielle forhold

Ledelseshverv

Deputy Group CEO, ALD International
Medlem af bestyrelsen i Kjaer Group A/S og Mil-Tek Americas Inc.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

BESTYRELSE

Jytte Petersen (1957)



Valgt første gang 2012
Lønningsansvarlig

Medarbejdervalgt

Jan B. Pedersen (1959)



Valgt første gang 2002
Lagerassistent

Medarbejdervalgt

Henrik Bjørnbak (1971)



Valgt første gang 2012
Axapta forretningskonsulent

Medarbejdervalgt

DIREKTION

Mads Bonde (1967)



CEO

Ansatt siden 2014
Produktionsingeniør
HD i organisation
Executive MBA

Carsten Schmidt (1971)



CFO

Ansatt siden 2002
HD i regnskabsvæsen, revisor

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Butik Karneval ApS og Gorm Larsen Nordic Holding 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 2015

- 26.02. Nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- 20.03. Årsregnskabsmeddelelse 2014 inkl. årsrapport 2014
- 25.03. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 21.04. Ændring til indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 24.04. Delårsrapport for perioden 01.01.-31.03.2015
- 24.04. Forløb af ordinær generalforsamling
- 03.08. Revideret finanskalender 2015
- 21.08. Delårsrapport – 1. halvår 2015
- 25.08. Styrkelse af supply chain på bremseskiveforretningen
- 10.09. Notox A/S – ændring i ledelsen
- 29.09. Styrkelse af supply chain på bremseskiveforretningen
- 14.10. Styrkelse af supply chain på bremseskiveforretningen
- 27.11. Delårsrapport for perioden 01.01.-30.09.2015
- 27.11. Finanskalender 2016

FONDSBØRSMEDDELELSER 2016

- 10.03. Nedlukning af Notox A/S påtænkes.
- 15.03. Nedlukning af Notox A/S
- 29.03. Årsregnskabsmeddelelse 2015 inkl. årsrapport 2015

FINANSKALENDER 2016

- 04.04. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 26.04. Ordinær generalforsamling
- 31.08. Delårsrapport – 1. halvår 2016
- 22.11. Finanskalender 2017

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Svendborg, den 29. marts 2016

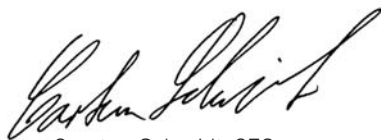
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION



Mads Bonde, CEO



Carsten Schmidt, CFO

BESTYRELSE



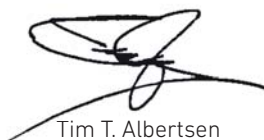
Tage Reinert, formand



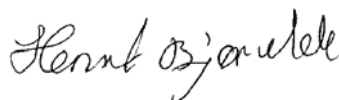
Peter Eriksen Jensen, næstformand



Lars Radoor Sørensen



Tim T. Albertsen



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 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En

Aalborg, den 29. marts 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 "Nedlukning af Notox", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og betydelig usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på DKK 24,0 mio. vedrørende Notox i koncernbalancen pr. 31. december 2015 samt for hensættelse til underbalance i Notox vedrørende kaution for bank- og leasinggæld og støtteerklæring på DKK 103,1 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2015.

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Egenkapital, 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.

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2015	2014	2015	2014	
	783,5	1.013,9	25,7	29,3	
	Omkostninger til rå- og hjælpe materialer	-506,9	-598,7	-	-
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	23,0	-37,8	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-108,4	-133,3	-6,6	-12,4
5	Personaleomkostninger	-145,9	-178,4	-21,8	-20,9
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster	45,3	65,7	-2,7	-4,0
	Særlige poster:				
29	Avance/tab ved salg af aktivitet	-	66,6	-	-5,3
28	Nedlukning af Notox	-126,3	-	-34,4	-
6	Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-11,1	-20,2	-0,3	-2,1
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-92,1	112,1	-37,4	-11,4
7	Af- og nedskrivninger	-23,7	-15,7	-3,2	-3,2
	Resultat af primær drift (EBIT)	-115,8	96,4	-40,6	-14,6
19	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-147,8	-12,1
14	Resultatandel joint venture	-	-4,3	-	-
8	Udbytte fra tilknyttet virksomhed	-	-	79,9	102,5
9	Finansielle indtægter	0,1	27,7	3,7	28,4
9	Finansielle omkostninger	-22,3	-31,6	-11,3	-12,8
	Resultat før skat	-138,0	88,2	-116,1	91,4
10	Skat af årets resultat	-33,9	-26,5	5,6	-0,9
	Årets resultat	-171,9	61,7	-110,5	90,5
11	Resultat pr. aktie (EPS)	-53,6	19,2		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-53,6	19,2		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0 pr. aktie (2014: DKK 0 pr. aktie)
Overført resultat

-
-110,5

-
90,5

I alt

-110,5

90,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Årets resultat	-171,9	61,7	-110,5	90,5
Anden totalindkomst				
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>				
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,2	-0,2	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>				
Årets værdiregulering	5,0	0,8	5,0	0,8
Værdiregulering overført til vareforbrug	-0,6	4,2	-	-
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9
10 Skat af anden totalindkomst	-0,3	-0,6	-0,7	0,4
Anden totalindkomst efter skat	1,4	1,3	1,4	-1,7
Totalindkomst i alt	-170,5	63,0	-109,1	88,8

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

-109,1 88,8

-109,1 88,8

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

BALANCE - AKTIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12,5	12,5	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	-	-
	Udviklingsprojekter	6,4	3,4	-	-
	Software	4,4	4,6	2,4	1,4
		24,8	22,0	2,4	1,4
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	66,9	122,5	35,8	87,2
	Produktionsanlæg og maskiner	30,7	113,5	-	0,1
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	10,0	9,7	0,8	0,7
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	-	-
		107,8	245,9	36,6	88,0
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236,1	236,1
14	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
18	Udskudt skat	31,5	63,7	-	-
		31,6	63,8	236,2	236,3
	Langfristede aktiver i alt	164,2	331,7	275,2	325,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	179,8	172,7	-	-
16	Tilgodehavender	104,3	103,0	13,5	19,4
23	Tilgodehavende selskabsskat	-	-	-	-
	Likvide beholdninger	0,2	0,1	-	-
		284,3	275,8	13,5	19,4
13	Aktiver bestemt for salg	14,7	-	14,7	-
	Kortfristede aktiver i alt	299,0	275,8	28,2	19,4
	AKTIVER I ALT	463,2	607,5	303,4	345,1

BALANCE - PASSIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
EGENKAPITAL					
17	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-9,7	-10,9	-11,6	-13,0
	Reserve for valutakursregulering	1,7	1,5	-	-
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,1	10,1
	Reserve for øvrige dagsværdireguleringer	-	-	-	-
	Overført resultat	-231,5	-59,6	-83,0	27,5
Egenkapital i alt		-196,8	-26,3	-52,4	56,7
FORPLIGTELSE					
Langfristede forpligtelser					
18	Udskudt skat	-	-	11,3	11,9
19	Hensættelse til tab vedr. dattervirksomheder	-	-	103,1	-
20	Hensatte forpligtelser	11,6	12,3	-	-
21	Kreditinstitutter mv.	448,9	61,5	40,0	43,5
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-	-	100,0	175,0
Langfristede forpligtelser i alt		460,5	73,8	254,4	230,4
Kortfristede forpligtelser					
21	Kreditinstitutter mv.	28,5	379,5	4,5	11,9
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	155,8	180,5	89,7	46,1
23	Skyldig selskabsskat	-	-	-	-
20	Hensatte forpligtelser	8,0	-	-	-
		192,3	560,0	94,2	58,0
21	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7,2	-	7,2	-
Kortfristede forpligtelser i alt		199,5	560,0	101,4	58,0
Forpligtelser i alt		660,0	633,8	355,8	288,4
PASSIVER I ALT		463,2	607,5	303,4	345,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for øvrige dags- værdi regule- ringer	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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for øvrige dags- værdi regule- ringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2015	32,1	-10,9	1,5	-	10,6	-59,6	-26,3
Totalindkomst i 2015							
Årets resultat	-	-	-	-	-	-171,9	-171,9
Anden totalindkomst							
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,2	-	-	-	0,2
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>							
Periodens værdiregulering	-	5,0	-	-	-	-	5,0
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,9	-	-	-	-	-2,9
Skat af anden totalindkomst	-	-0,3	-	-	-	-	-0,3
Anden totalindkomst i alt	-	1,2	0,2	-	-	-	1,4
Totalindkomst for perioden	-	1,2	0,2	-	-	-171,9	-170,5
Egenkapital 31.12.2015	32,1	-9,7	1,7	-	10,6	-231,5	-196,8

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for 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).

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. Reserverne, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation eller nedskrivning.

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 valuta- kurs- regule- ring	Reserve for øvrige dags- værdi regule- ringer	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		-	0,4	-	-	-	0,4
Anden totalindkomst i alt		-	-1,7	-4,3	-	4,3	-1,7
Totalindkomst for perioden		-	-1,7	-4,3	-	94,8	88,8
Egenkapital 31.12.2014		32,1	-13,0	-	10,1	27,5	56,7

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for øvrige dags- værdi regule- ringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2015		32,1	-13,0	-	10,1	27,5	56,7
Totalindkomst i 2015							
Årets resultat		-	-	-	-	-110,5	-110,5
Anden totalindkomst							
Kursregulering af værdipapirer		-	-	-	-	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>							
Periodens værdiregulering		-	5,0	-	-	-	5,0
Værdireguleringer overført til vareforbrug		-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger		-	-2,9	-	-	-	-2,9
Skat af anden totalindkomst		-	-0,7	-	-	-	-0,7
Anden totalindkomst i alt		-	1,4	-	-	-	1,4
Totalindkomst for perioden		-	1,4	-	-	-110,5	-109,1
Egenkapital 31.12.2015		32,1	-11,6	-	10,1	-83,0	-52,4

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

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

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		
	2015	2014	2015	2014	
	Resultat før skat	-138,0	88,2	-116,1	91,4
	Af- og nedskrivninger	23,7	15,7	3,2	3,2
1	Reguleringer	152,2	-79,0	189,1	0,1
2	Ændring i driftskapital	-42,2	-13,1	12,1	-84,9
	Pengestrøm fra primær drift	-4,3	11,8	88,3	9,8
	Modtaget finansielle indtægter	0,1	0,5	3,7	1,2
	Betalt finansielle omkostninger	-22,3	-23,4	-11,3	-4,5
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-2,7	-2,7	-	-
	Pengestrøm fra driften	-29,2	-13,8	80,7	6,5
	Køb af immaterielle aktiver	-6,2	-3,7	-1,4	-0,5
	Køb af materielle aktiver	-11,5	-11,3	-0,5	-1,6
	Salg af materielle aktiver	3,3	5,7	-	-
	Salg af aktiviteter	-	198,2	-	-
	Pengestrøm til investeringer	-14,4	188,9	-1,9	-2,1
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	43,7	-175,2	-3,8	-179,4
	Optagelse af / afdrag på gæld koncerninternt	-	-	-75,0	175,0
	Pengestrøm fra finansiering	43,7	-175,2	-78,8	-4,4
	Årets pengestrøm	0,1	-	-	-
	Likvide midler, primo	0,1	0,1	-	-
	Likvide midler, ultimo	0,2	0,1	-	-
1	Reguleringer				
	Finansielle indtægter	-0,1	-27,7	-3,7	-28,4
	Finansielle omkostninger	22,3	31,6	11,3	12,8
	Avance ved salg af aktivitet	-	-66,6	-	5,3
	Ej-likvide særlige poster	126,3	-20,2	34,4	-
	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	147,8	12,1
	Øvrige reguleringer	3,7	3,8	-0,7	-1,7
		152,2	-79,0	189,1	0,1
2	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender mv.	30,9	56,5	-141,9	-0,6
	Koncernintern gældseftergivelse og koncerntilskud	-	-	110,4	-
	Ændringer i varebeholdninger	-7,1	82,6	-	-
	Heraf nedskrivninger vedr. Notox nedlukning	-48,6	-	-	-
	Ændringer i leverandørgæld mv.	-17,4	-31,0	43,6	-84,3
	Indregnet under salg af aktiviteter	-	-121,2	-	-
		-42,2	-13,1	12,1	-84,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.



NOTER

NOTE	SIDE
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	39
2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER	46
3 SEGMENTOPLYSNINGER	50
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	52
5 PERSONALEOMKOSTNINGER	53
6 ØVRIGE SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)	55
7 AF- OG NEDSKRIVNINGER	55
8 UDBYTTTEINDTÆGTER	55
9 FINANSIELLE POSTER	56
10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	57
11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	58
12 IMMATERIELLE AKTIVER	59
13 MATERIELLE AKTIVER	62
14 ANDRE LANGFRISTENDE AKTIVER	64
15 VAREBEHOLDNINGER	66
16 TILGODEHAVENDER	66
17 EGNE AKTIER	67
18 UDSKUDT SKAT	68
19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER	69
20 HENSATTE FORPLIGTELSE	69
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	70
22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE	71
23 SKYLDIG SELSKABSSKAT	71
24 SIKKERHEDSSTILLELSE	72
25 EVENTUALFORPLIGTELSE	72
26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	72
27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	73
28 NEDLUKNING AF NOTOX	80
29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER	81
30 NÆRTSTÅENDE PARTER	82
31 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL	83
32 NY REGNSKABSREGULERING	83
33 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	83

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 2015 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 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børs-noterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 29. marts 2016 behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2016.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK, der er moderselskabets funktionelle valuta, 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 sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene 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. Der henvises i øvrigt til note 2.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2015 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, betragtes som joint ventures eller associerede virksomheder. Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder måles efter indre værdis metode i koncernregnskabet.

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 nyhvervede 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. Forskellen mellem købsvederlaget og dagsværdien af de identificerede nettoaktiver, indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Der har ikke været foretaget virksomhedskøb i koncernen i 2015 eller i 2014.

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

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 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.

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 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, præ-senteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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, præ-senteres 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, nedlukning af aktiviteter 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

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af joint ventures 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 deklareres. 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. 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 administrationsselskabet 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.

AKTIVER**Immaterielle aktiver****Goodwill**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet,

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i moderselskabets årsregnskab

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

Dattervirksomheder og joint ventures 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 dattervirksomheder, indregnes denne under forpligtelser. Eventuelle tilgodehavender hos joint ventures og dattervirksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Kapitalandele i joint ventures

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

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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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 salgssum.

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).

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet dagsværdireguleringer

Reserven vedrører afledte finansielle instrumenter i tilknytning til 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.

FORPLIGTELSE**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-

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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 diskonteringsselementet 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider 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

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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

Egenkapital-andel =	Egenkapital ultimo
	Balancesum ultimo
EPS Basic =	Resultat
	Gns. antal aktier
CFPS =	Cash flow fra driftaktivitet
	Gns. antal aktier
BVPS =	Egenkapital
	Antal aktier ultimo
EBITDA-margin =	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)
	Nettoomsætning
EBIT-margin =	Resultat af primær drift (EBIT)
	Nettoomsætning
ROIC ekskl. GW =	* EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger
	Gns. investeret kapital ekskl. goodwill
ROE =	Resultat
	Gns. egenkapital
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 Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

* 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 12 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.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox-aktiverne pr. 31. december 2015, jf. omtalen heraf i afsnittet "Nedlukning af Notox". Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør herefter henholdsvis DKK -196,8 mio. og DKK -52,4 mio.

Moderselskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 26. april 2016. Bestyrelsen anser den økonomiske stilling for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport.

Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget. Det vurderes således, at moderselskabet vil have reetableret selskabskapitalen via udbytter fra dattervirksomhederne inden for koncernens nuværende strategiperiode, der udløber ved udgangen af 2019. Herudover er det bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Koncernen har i december 2015 forlænget finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, således at koncernens finansieringsbehov er afdækket frem til 30. april 2017. Ledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2016, at der er tilstrækkelig råderum inden for de aftalte vilkår og rammer. Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vurderer, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift i henhold til budget for 2016.

En styrkelse af koncernens finansielle forhold efter udløb af den nuværende finansieringsaftale vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale. Koncernen forventer i strategiperioden frem til udgangen af 2019 en fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld.

Ledelsen har vurderet fremtidsudsigterne på baggrund af følgende:

- Koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019 (inkl. de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil)
- Budget for 2016, herunder forventninger til likviditetsudvikling
- Udvikling i kapitalgrundlaget
- Tilstedeværende kreditfaciliteter inkl. vilkår og mulighed for forlængelse af finansieringsaftalen efter april 2017 med koncernens pengeinstitutter

og har konkluderet, at koncernen og moderselskabet kan fortsætte driften i henhold til strategiplan frem til udgangen af 2019.

DKK mio.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FØRTSAT)

Koncernens likviditetsberedskab kan opgøres således:

DKK mio.	2015	2014
Likvide beholdninger	0,2	0,1
Udnyttede trækingsfaciliteter	21,6	28,0
Likviditetsberedskab pr. 31. december	21,8	28,1

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

Nedlukning af Notox

Ledelsen har i marts 2016 besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver, jf. fondsbørsmeddelelser af 10. marts 2016 og 15. marts 2016. Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015.

Forretningsgrundlag

Notox omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre, der har til formål at reducere emissionen af skadelige partikler fra dieselmotorer. Produkterne leveres i forskellige forædlingsgrader.

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 primært drives af lovgivningsmæssige rammer samt en global grøn politisk dagsorden.

Den forretningsmæssige udvikling

Notox realiserede en omsætning på DKK 17 mio. i 2015 mod DKK 11 mio. i 2014. Omsætningsstigningen kan relateres både til den eksisterende kundeportefølje samt nye projekter. Stigningen fordeler sig på kunder i Europa og Asien, primært inden for løsninger til marinesektoren, on/off road køretøjer og mineindustrien. Der har i årets løb været tilgang af nye kunder, bl.a. kinesiske virksomheder, der har specialiseret sig i retrofitløsninger til mindre lastbiler og busser med henblik på at løse nogle af de massive luftforureningsproblemer i de kinesiske byer.

Trods omsætningsstigningen er det ikke lykkedes at skabe et positivt driftsresultat. EBITDA blev DKK -9 mio. i 2015 mod DKK -5 mio. i 2014.

Det utilfredsstillende driftsresultat kan primært relateres til, at Notox er en lille produktionsenhed, hvor etableringen af et stabilt proces flow vanskeliggøres af relativt ujævn ordreindgang med store variationer i produktionsvolumen. Dette har resulteret i for høje produktionsomkostninger i forhold til markedets prisniveau.

Der er i løbet af 2015 iværksat en række initiativer, der med henblik på at sikre en mere effektiv og kontinuerlig afvikling af produktionsordrerne og dermed reducere omkostningerne. Disse initiativer har desværre ikke bragt Notox i en situation, således at forretningsmodellen er blevet styrket.

Ved indgangen til og i de første måneder af 2016 har der været en historisk lav ordreindgang og sammenholdt med omtalte utilfredsstillende indtjeningsbidrag kunne SBS se frem til endnu et meget utilfredsstillende resultat af Notox aktiviteten i 2016. En fortsættelse af Notox i henhold til strategiplanen ville endvidere indebære fortsatte investeringer i forretningsområdet i de kommende år. Ledelsen har derfor sammen med eksternt konsulentfirma foretaget en detaljeret gennemgang af Notox og forretningsområdet.

Bestyrelsen i SBS besluttede på møde den 10. marts 2016 at indlede forløb med medarbejderne om nedlukning af Notox A/S. Efterfølgende er det besluttet at nedlukke Notox, der er sat til salg med henblik på et samlet salg af aktiviteten eller salg af enkeltaktiver.

Ledelsen har på nuværende tidspunkt allerede gennemført en række tilpasninger af Notox i 2016, herunder ophør med produktion i Svendborg samt opsigelse af Notox' medarbejderstab, hvoraf nogle er blevet ansat i SBS Friction.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FORTSAT)

Regnskabsmæssige forhold

Ledelsen har i forbindelse med aflæggelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015 vurderet nedskrivningsbehovet pr. 31. december 2015 vedrørende Notox. Pt. foreligger der intet indikativt bud på Notox fra potentielle købere/samarbejds-partnere. I konsekvens heraf har ledelsen indhentet assistance fra eksternt rådgivningsfirma til værdiansættelsen af Notox og indregnet aktiverne til en skønnet dagsværdi ved nedlukning. Aktiverne omfatter udviklingsprojekter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten.

Ledelsen har i forbindelse hermed foretaget nedskrivninger vedrørende Notox med i alt DKK 160 mio. i koncernregnskabet pr. 31. december 2015. Idet beslutningen om lukning af Notox ikke er besluttet i 2015, men besluttet i marts 2016, er Notox ikke indregnet og præsenteret som en ophørende aktivitet og aktiver sat til salg i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015, men er indregnet i de relevante balanceposter inklusiv de foretagne nedskrivninger. Ledelsen har opgjort nedlukningsomkostninger i 2016 i form af fritstilling af medarbejdere m.v. til DKK 5-10 mio. (skøn).

Ledelsens estimater og skøn for dagsværdier vedrørende aktiver knyttet til Notox-aktiviteten er behæftet med betydelig usikkerhed. I fastlæggelse af dagsværdier har ledelsen forudsat, at en hel eller delvis afhændelse af Notox vil ske under de nuværende markedsvilkår, men i en kontrolleret proces. Nedskrivningerne og den regnskabsmæssige værdi af aktiver relateret til Notox pr. 31. december 2015 efter nedskrivning kan opsummeres således:

MDKK	Anskaf- felses- værdier	Værdi 31.12. 2015 før ned- skrivning	Ned- skrivning	Skønnet værdi
Goodwill	170,9	-	-	-
Varemærker, patenter og udviklingsprojekter	35,0	0,3	-0,3	-
Grunde og bygninger	60,8	45,1	-36,6	8,5
Produktionsmaskiner	238,4	85,5	-74,3	11,2
Varebeholdninger	25,4	16,1	-14,2	1,9
Andre kortfristede aktiver	19,7	3,3	-0,9	2,4
Total ekskl. skatteaktiv	550,2	150,3	-126,3	24,0
Skatteaktiv	92,5	33,5	-33,5	-
Total	642,7	183,8	-159,8	24,0

Nedskrivning af skatteaktivet indgår i koncernregnskabet for 2015 under "Skat af årets resultat" med DKK 33,5 mio. og den resterende nedskrivning på DKK 126,3 mio. indgår under regnskabslinjen "Særlige poster".

Moderselskabet kautionerer for bank- og leasinggæld i Notox, ligesom der er afgivet støtteerklæring til Notox, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2015 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 103,1 mio. pr. 31. december 2015 vedrørende Notox.

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende Notox i koncernregnskabet og hensættelse til tab vedrørende kaution for bank- og leasinggæld og støtteerklæring i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder.

Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer.

DKK mio.

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FØRTSAT)

Udskudte skatteaktiver

I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 31,5 mio. pr. 31. december 2015 (2014: DKK 63,7 mio.), som fordeler sig således:

MDKK

Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	23,3
Midlertidige forskelle på aktiver	54,1
Midlertidige forskelle på gældsposter og hensatte forpligtelser	15,3
Udskudt skat før nedskrivning	92,7
Nedskrivning af skatteaktiv vedrørende Notox	-33,5
Ej-aktiveret skatteaktiv på årets foretagne nedskrivning af Notox aktiver	-27,7
Udskudt skat 31. december 2015	31,5

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.

Koncernen har pr. 31. december 2015 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør DKK 61,2 mio.

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.

DKK mio.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter

KONCERN

	SBS Automotive		SBS Friction		Notox		Øvrige segmenter inkl. elimineringer *		I alt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsætning til eksterne kunder	649,6	887,2	116,7	115,8	17,2	10,8	-	0,1	783,5	1.013,9
EBITDA recurring før særlige poster	40,5	57,0	18,1	17,6	-9,1	-5,0	-4,2	-3,9	45,3	65,7
Afskrivninger	-5,2	-6,1	-6,3	-6,3	-9,0	-0,1	-3,2	-3,2	-23,7	-15,7
Resultat af primær drift	23,7	35,4	11,5	11,3	-110,5	-6,0	-40,5	55,7	-115,8	96,4
Resultatandel i joint venture	-	-4,3	-	-	-	-	-	-	-	-4,3
Finansielle poster, netto	-3,6	-8,4	-1,7	-2,1	-9,3	-9,1	-7,6	15,7	-22,2	-3,9
Resultat før skat	20,2	22,8	9,8	9,3	-119,8	-15,1	-48,2	71,3	-138,0	88,2
Årets resultat	14,2	15,2	7,9	7,0	-147,5	-12,3	-46,5	51,8	-171,9	61,7
Segmentaktiver	389,7	362,3	117,9	112,9	15,5	148,7	-59,9	-16,4	463,2	607,5
Anlægsinvesteringer	5,0	3,9	5,2	3,8	0,6	2,0	0,7	1,6	11,5	11,3
Segmentforpligtelser	391,7	359,4	82,5	72,4	118,5	190,8	67,3	11,2	660,0	633,8
Pengestrøm fra driften	-17,2	100,6	19,2	16,5	-16,3	-8,3	-14,9	-122,6	-29,2	-13,8
Pengestrøm fra investering	-2,5	5,3	-8,9	-6,4	-0,9	2,3	-2,1	187,7	-14,4	188,9
Pengestrøm fra finansiering	-19,4	-187,3	-24,0	-10,8	13,7	10,2	73,4	12,7	43,7	-175,2
Årets pengestrømme i alt	-39,1	-81,4	-13,7	-0,7	-3,5	4,2	56,4	77,9	0,1	-

* Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncernledelse, økonomi og øvrige koncernrelaterede 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 og SBS Friction samt Notox. SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært renovering 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.

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.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER – (FORTSAT)

Geografiske oplysninger

SBS-koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling 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. Geografisk oplysninger præsenteres for hhv. fortsættende og aktiviteter bestemt for salg.

	Europa		Øvrig verden		Koncern i alt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	77,9	88,7	-	-	77,9	88,7
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	622,7	842,7	82,9	82,5	705,6	925,2
Omsætning jf. resultatopgørelsen					783,5	1.013,9
Langfristede segmentaktiver i Danmark	90,2	221,4	-	-	90,2	221,4
Langfristede segmentaktiver i udlandet	42,4	46,5	-	-	42,4	46,5
Langfristede aktiver jf. balancen **					132,6	267,9
Anlægsinvesteringer	11,5	11,3	-	-	11,5	11,3

** 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.

DKK mio.

NOTE 4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
HONORAR TIL REVISORER				
Samlet honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,7	0,7	0,1	0,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,3	0,2	0,1	0,1
Andre ydelser	1,1	1,3	0,4	0,3
Indregnet under avance ved salg af aktivitet	-	-0,5	-	-
Indregnet under særlige poster (reorganisering mv.)	-0,1	-	-	-
	2,1	1,7	0,6	0,5

Årets samlede honorar på brutto DKK 2,2 mio. (2014: DKK 2,2 mio.) fordeler sig med DKK 1,5 mio. (2014: DKK 1,6 mio.) til generalforsamlingsvalgt revisor og DKK 0,7 (2014 DKK 0,6 mio.) til andre revisionsvirksomheder i dattervirksomheder.

Forskning- og udviklingsomkostninger

I 2015 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 5,0 mio. (2014: DKK 5,2 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 1,5 mio. (2014: DKK 3,4 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1,6	2,1	1,6	1,5
Gager og lønninger	126,2	152,3	17,2	16,3
Bidragbaserede pensionsordninger	7,0	8,9	1,3	1,1
Andre omkostninger til social sikring	9,6	10,6	0,2	0,4
Øvrige personaleomkostninger	3,6	4,5	1,5	1,6
Indregnet under reorganisering	-2,1	-	-	-
	145,9	178,4	21,8	20,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	334	443	26	30
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelse udgør:				
Direktion				
Mads Bonde, adm. direktør (tiltrådt 1. oktober 2014)				
Fast andel	2,8	0,8	2,8	0,8
Variabel andel *	1,0	0,7	1,0	0,7
	3,8	1,5	3,8	1,5
Hans Fuglgaard, adm. direktør (fratrådt 1. oktober 2014)				
Fast andel	-	2,4	-	2,4
Variabel andel *	-	2,2	-	2,2
	-	4,6	-	4,6
Carsten Schmidt, økonomidirektør				
Fast andel	1,4	1,4	1,4	1,4
Variabel andel *	0,9	0,8	0,9	0,8
	2,3	2,2	2,3	2,2
	6,1	8,3	6,1	8,3

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

I forbindelse med change of control har adm. direktør Mads Bonde mulighed for at bede om sin opsigelse og vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 1 års gage.

DKK mio.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER – (FØRTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Bestyrelse				
Tage Reinert, formand	0,6	0,6	0,6	0,5
Peter Eriksen Jensen, næstformand	0,4	0,6	0,4	0,3
Johannes Huus Bogh	-	0,2	-	0,1
Lars Radoor Sørensen	0,1	0,2	0,1	0,1
Lars Petersen	0,1	0,1	0,1	0,1
Jan B. Pedersen	0,1	0,1	0,1	0,1
Jytte Petersen	0,1	0,1	0,1	0,1
Henrik Bjørnbak	0,1	0,1	0,1	0,1
Anders Bach	-	0,1	-	0,1
Tim T. Albertsen	0,1	-	0,1	-
	1,6	2,1	1,6	1,5

NOTE 6 ØVRIGE SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Reorganisering	-11,1	-20,2	-0,3	-2,1
	-11,1	-20,2	-0,3	-2,1

Koncernen har i 2014 foretaget en række reorganiseringer primært som følge af salg af renoveringsproduktionen i Danmark samt ejerandel af joint venture i Slovakiet. Salget har medført en opdatering af koncernens strategiplan samt realisering af nødvendige tilpasninger.

Koncernen har i 2015 besluttet og igangsat overflytning af pakkeoperationen af bremseskiver i Holstebro til en ekstern samarbejdspartner i Polen. Som følge af denne beslutning har koncernen i 2015 afholdt nedlukningsomkostninger vedrørende fabrikken i Holstebro. Herudover har koncernen i 2015 foretaget yderligere reorganiseringer inklusiv realisering af nødvendige tilpasninger i tråd med det igangsatte arbejde i 2014 omkring koncernens strategiplan.

NOTE 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,1	2,8	0,5	0,6
Afskrivninger, materielle aktiver	21,0	13,9	2,7	2,6
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	-0,4	-1,0	-	-
	23,7	15,7	3,2	3,2

NOTE 8 UDBYTTEINDTÆGTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Udbytter fra dattervirksomheder	-	-	79,9	102,5
	-	-	79,9	102,5

NOTE 9 FINANSIELLE POSTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Finansielle indtægter				
Kreditinstitutter mv.	-	0,4	-	-
Dattervirksomheder	-	-	3,7	1,1
Kursreguleringer	-	-	-	0,1
Avance ved indfrielse af ansvarligt lån *	-	27,2	-	27,2
Diverse	0,1	0,1	-	-
	0,1	27,7	3,7	28,4

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Finansielle omkostninger				
Kreditinstitutter mv.	20,2	21,8	4,3	4,4
Dattervirksomheder	-	-	6,9	0,1
Kursreguleringer	0,9	0,7	0,1	-
Amortisering, ansvarlig lånekapital	-	3,4	-	3,4
Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	-	4,9	-	4,9
Diverse	1,2	0,8	-	-
	22,3	31,6	11,3	12,8
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	20,2	30,1	4,3	12,7

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	0,4	26,5	-5,6	0,9
Skatteeffekt vedrørende Notox nedlukning	-27,7	-	7,6	-
Nedskrivning af skatteaktiv *	61,2	-	-7,6	-
Skat af anden totalindkomst	0,3	0,6	0,7	-0,3
	34,2	27,1	-4,9	0,6
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	3,7	-	-	-
Udskudt skat årets regulering	-1,3	23,1	-0,6	2,6
Skatteeffekt vedrørende Notox nedlukning	-27,7	-	7,6	-
Nedskrivning af skatteaktiver vedr. Notox	61,2	-	-7,6	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2,0	3,4	-5,0	-1,7
	33,9	26,5	-5,6	0,9
Skat af året resultat kan forklares således:				
Beregnet 23,5% skat af resultat før skat (2014: 24,5%)	-32,4	21,6	-27,2	22,4
Skatteeffekt af:				
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 23,5% (2014: 24,5%)	-1,3	0,6	-	-
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	34,7	3,0
Modtagen udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-18,8	-25,1
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0,7	0,9	0,5	-
Nedskrivning af skatteaktiver vedr. Notox	61,2	-	7,5	-
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år	5,7	3,4	-2,3	0,6
	33,9	26,5	-5,6	0,9
Effektiv skatteprocent	-24,5%	30,0%	4,8%	0,9%

* Notox aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er koncernens skatteaktiver nedskrevet til koncernens forventede anvendelse i de kommende 3-5 år indenfor sambeskatningskredsen. Der henvises til side 11-12 i ledelsesberetningen.

DKK mio.

NOTER

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Skat af totalindkomst - KONCERN

	2015			2014		
	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	-0,2	-	-0,2
Værdiregulering af finansielle aktiver	1,5	-0,3	1,2	2,1	-0,6	1,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-
	1,7	-0,3	1,4	1,9	-0,6	1,3

Skat af totalindkomst - MODERSELSKAB

	2015			2014		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Værdiregulering af finansielle aktiver	2,1	-0,7	1,4	-2,1	0,3	-1,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-
	2,1	-0,7	1,4	-2,1	0,3	-1,8

NOTE 11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

	2015	2014
Årets resultat efter skat	-171,9	61,7
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:		
Antal aktier	2015	2014
Antal dage	3.208.500	365
	365	3.208.500
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)	-53,58	19,22
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-53,58	19,22

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Patenter, rettigheder og varmærker	Udviklings- projekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2015	183,4	12,0	3,8	29,0	228,2
Kursregulering	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	3,9	2,3	6,2
Afgang	-	-	-	-0,2	-0,2
Kostpris pr. 31.12.2015	183,4	12,0	7,7	31,1	234,2
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	170,9	10,5	0,4	24,4	206,2
Kursregulering	-	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-0,2	-0,2
Afskrivninger	-	-	0,6	2,5	3,1
Nedskrivninger *	-	-	0,3	-	0,3
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015	170,9	10,5	1,3	26,7	209,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	12,5	1,5	6,4	4,4	24,8

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

* Notox aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises til note 2 og side 11-12 i ledelsesberetningen.

DKK mio.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

Nedskrivningstest**Goodwill og varemærkerettigheder**

Ledelsen har pr. 31. december 2015 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 2015 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 2016 og prognoser for perioden 2017-2019 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11% (2014: 11%). Diskonteringsfaktor før skat udgør 13,5% (2014: 13,5%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2015 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 2015 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2016-2019 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 25%
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 18%
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 25%

I 2015 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Udviklingsprojekter og software

Ledelsen har pr. 31. december 2015 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af igangværende udviklingsprojekter og software udover den foretagne nedskrivning på DKK 0,3 mio. på udviklingsprojekter vedrørende Notox, som beskrevet på side 9. Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction-produkter, og software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FØRTSAT)

MODERSELSKAB

	Software	Immaterielle aktiver i alt
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	12,5	12,5
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
Kostpris pr. 01.01.2015	14,5	14,5
Tilgang	1,4	1,4
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31.12.2015	15,9	15,9
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	13,1	13,1
Afskrivninger	0,5	0,5
Afgang	-0,1	-0,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015	13,5	13,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	2,4	2,4

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest**Software**

Ledelsen har pr. 31. december 2015 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	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2015	159,5	371,6	35,9	567,0
Kursreguleringer	0,1	-	-	0,1
Tilgang	2,0	6,5	3,0	11,5
Afgang	-2,7	-11,1	-0,7	-14,5
Kostpris pr. 31.12.2015	158,9	367,0	38,2	564,1
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	37,0	258,1	26,2	321,3
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-10,8	-0,6	-11,4
Afskrivninger	3,7	14,7	2,6	21,0
Nedskrivninger *	36,6	74,3	-	110,9
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015	77,3	336,3	28,2	441,8
Heraf aktiver bestemt for salg	14,7	-	-	14,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	66,9	30,7	10,0	107,6
Materielle anlægsarbejder under opførelse		0,2		0,2
Materielle aktiver i alt				107,8
Heraf finansielt leasede aktiver	-	50,1	-	50,1
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.

Aktiv bestemt for salg vedrører ejendom i Holstebro, der fraflyttes i forbindelse med overflytning af pakkeoperation til Polen. Som følge heraf er ejendom sat til salg inden 31. december 2015.

* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises til note 2 og side 11-12 i ledelsesberetningen.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2015	107,4	0,1	4,9	112,4
Tilgang	0,2	-	0,3	0,5
Afgang	-	-	-0,4	-0,4
Kostpris pr. 31.12.2015	107,6	0,1	4,8	112,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2015	20,2	-	4,2	24,4
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-	-0,3	-0,3
Afskrivninger	2,5	0,1	0,1	2,7
Nedskrivninger *	34,4	-	-	34,4
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015	57,1	0,1	4,0	61,2
Heraf aktiver bestemt for salg	14,7	-	-	14,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	35,8	-	0,8	36,6
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 i alt DKK 10,0 mio., jf. IFRS 1.

Aktiv bestemt for salg vedrører ejendom i Holstebro, der fraflyttes i forbindelse med overflytning af pakkeoperation til Polen. Som følge heraf er ejendom sat til salg inden 31. december 2015.

* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises til note 2 og side 11-12 i ledelsesberetningen.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN

	Kapitalandele i joint ventures	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2015	-	0,2	0,2
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2015	-	0,2	0,2
Værdiregulering pr. 01.01.2015	-	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering	-	-	-
Årets afgang	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2015	-	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	-	0,1	0,1

Årets resultatandel af joint venture udgør i henhold til resultatopgørelsen DKK 0 mio. (2014: DKK -4,3 mio.), men årets samlede værdiregulering af kapitalandelen udgør DKK 0 mio. (2014: DKK -0,1 mio.). Forskelsbeløbet på DKK 0 mio. (2014: DKK -4,2 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.

DKK mio.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2015	236,1	0,2	236,3
Tilgang	110,4	-	110,4
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2015	346,5	0,2	346,7
Værdiregulering pr. 01.01.2015	-	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-110,4	-	-110,4
Værdiregulering pr. 31.12.2015	-110,4	-0,1	-110,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	236,1	0,1	236,2

Kapitalandele i joint ventures specificeres således pr. 31. december 2014 og 31. december 2015:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
SBS Automotive A/S	Støvring, Danmark	t.DKK 40.000	100%	100%
SBS Deutschland GmbH	Eisenach, Tyskland	t.EUR 1.023	100%	100%
SBS Friction A/S	Svendborg, Danmark	t.DKK 12.000	100%	100%
Notox A/S	Svendborg, Danmark	t.DKK 500	100%	100%

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt, der er indikationer for nedskrivningsbehov gennemføres nedskrivningstest.

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 A/S

I 2015 er Notox Holding A/S, Notox A/S og Notox Systems A/S fusioneret ved en skattepligtig fusion med Notox A/S som den fortsættende virksomhed.

Moderselskabet har i 2015 givet koncernintern gældseftergivelse og koncerntilskud på DKK 110,4 mio., hvilket udgør ovenfor anførte tilgang på kapitalandele i dattervirksomheder.

Kostprisen vedrørende Notox A/S er i lighed med tidligere år nedskrevet til DKK 0, hvorfor der i 2015 er foretaget en nedskrivning på DKK 110,4 mio, hvilket svarer til den i året ydede koncerninterne gældseftergivelse og koncerntilskud. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2015 (2014: DKK 0).

Moderselskabet kautionerer for bankgæld og leasinggæld i Notox, ligesom der er afgivet støtteerklæring.

DKK mio.

NOTE 15 VAREBEHOLDNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Råvarer og hjælpematerialer	13,2	14,9	-	-
Færdig- og handelsvarer	180,8	157,8	-	-
Varebeholdninger før nedskrivning	194,0	172,7	-	-
Nedskrivning vedr. Notox nedlukning *	-14,2	-	-	-
	179,8	172,7	-	-
Årets vareforbrug	483,9	636,5	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger *	15,2	0,0	-	-

* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises til note 2 og side 11-12 i ledelsesberetningen.

NOTE 16 TILGODEHAVENDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Tilgodehavender fra salg	81,6	84,4	0,1	0,4
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	9,8	15,8
Andre tilgodehavender	23,6	18,6	3,6	3,2
Nedskrivning vedr. Notox nedlukning *	-0,9	-	-	-
	104,3	103,0	13,5	19,4
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:				
1. januar	9,7	6,8	-	-
Nedskrivning i året	1,8	3,2	-	-
Realiseret i året	-5,6	0,1	-	-
Tilbageført	-0,9	-0,4	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	5,0	9,7	-	-

Andre tilgodehavender består primært af forudbetalinger og periodiseringer, depositum, positiv markedsværdi på finansielle instrumenter og pant på calipre.

* Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises til note 2 og side 11-12 i ledelsesberetningen.

DKK mio.

NOTE 16 TILGODEHAVENDER – (FORTSAT)

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2015 0% (2014: 0%) af den samlede debitortilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 50,1% (2014: 52,6%) af den samlede debitortilgodehavende.

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Individuelle værdiforringede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:				
Europa	6,3	11,9	-	-
Øvrig verden	1,4	0,1	-	-
	7,7	12,0	-	-
Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:				
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	17,3	11,1	-	-
Mellem 30 og 90 dage	3,5	4,5	-	-
Over 90 dage	1,3	2,7	-	-
	22,1	18,3	-	-

NOTE 17 EGNE AKTIER

	Øvrig Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabs- kapital	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
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.

NOTE 18 UDSKUDT SKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Udskudt skat pr. 1. januar	-63,7	-86,8	11,9	9,3
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1,3	23,1	-0,6	2,6
Skatteeffekt vedrørende Notox nedlukning	-27,7	-	-7,6	-
Udskudt skat pr. 31. december før nedskrivning	-92,7	-63,7	3,7	11,9
Nedskrivning af skatteaktiver vedr. Notox nedlukning	61,2	-	7,6	-
	-31,5	-63,7	11,3	11,9
Udskudt skat kan specificeres således:				
Udskudt skat (aktiv)	-31,5	-63,7	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	-	-	11,3	11,9
Udskudt skat pr. 31. december	-31,5	-63,7	11,3	11,9
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	-21,3	-30,4	0,2	0,8
Materielle aktiver	-29,2	-3,8	11,6	8,4
Kortfristede aktiver	-3,6	-1,9	-	-0,2
Hensatte og gældsforpligtelser	-15,3	-17,7	-0,1	-1,1
Fremførselsberettigede skattemæssig underskud	-23,3	-14,3	-0,4	-0,4
Genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber	-	4,4	-	4,4
Nedskrivning af skatteaktiv	61,2	-	-	-
	-31,5	-63,7	11,3	11,9

Koncernen har i 2015 foretaget nedskrivning af skatteaktiver med DKK 61,2 mio. som følge af nedlukning af Notox og realisation af Notox's aktiver. Koncernen har herefter udskudte skatteaktiver for DKK 31,5 mio. 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.

Koncernen har pr. 31. december 2015 ikke fuldt aktiveret skatteaktiver som følge af foretagens nedskrivning i 2015 af Notox aktiviteterne. Værdien af ej-aktiverede skatteaktiver udgør DKK 61,2 mio.

DKK mio.

NOTE 19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	-	-
Hensat i året	-	-	103,1	-
Tilbageført i året	-	-	-	-
Anvendt i året	-	-	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	103,1	-
Effekt i resultatopgørelsen fremkommer således				
Årets nedskrivning af kapitalandel, jf. note 14	-	-	-110,4	-
Årets hensættelse til underbalance	-	-	-103,1	-12,1
Årets tilbageførelse vedr. tidligere år	-	-	65,7	-
	-	-	-147,8	-12,1

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTE 20 HENSATTE FORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Hensat forpligtelse 1. januar	12,3	-	-	-
Hensat i året	7,3	12,3	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	19,6	12,3	-	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	11,6	12,3	-	-
Kortfristede forpligtelser	8,0	-	-	-
	19,6	12,3	-	-

Den hensatte forpligtelse vedrører lejeforpligtelser på uopsigelige lejemål (hensat i 2014), hvortil koncernen ikke forventer fuld anvendelse i den uopsigelige periode. Herudover er der i 2015 hensat til nedlukningsomkostninger vedrørende den igangsatte overflytning af pakkeoperation af bremseskiver i Holstebro til en ekstern samarbejdspartner i Polen.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Prioritetsgæld	43,4	50,4	43,4	47,6
Lån	4,7	7,1	0,3	0,4
Leasinggæld	21,2	25,1	-	-
Kreditfacilitet	415,3	358,4	8,0	7,4
	484,6	441,0	51,7	55,4
Heraf fastforrentet	0,3	3,2	0,3	0,4
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	448,9	61,5	40,0	43,5
Kortfristede forpligtelser	28,5	379,5	4,5	11,9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7,2	-	7,2	-
Regnskabsmæssig værdi	484,6	441,0	51,7	55,4
Nomimel værdi	485,6	442,1	52,7	56,5

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Restløbetid				
Inden for 1 år	28,5	379,5	4,5	11,9
1 til 3 år	426,2	22,8	17,2	9,2
3 til 5 år	9,1	13,4	9,1	9,1
Efter 5 år	20,8	25,3	20,9	25,3
	484,6	441,0	51,7	55,4
DKK	342,6	304,7	8,3	7,8
EUR	136,7	108,2	43,4	47,6
Andre	5,3	28,1	-	-
	484,6	441,0	51,7	55,4
Dagsværdi i alt	485,6	442,1	52,7	56,5

DKK mio.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER – (FORTSAT)

Finansiell leasing

	2015			2014		
	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi	Minimums-leasing-ydelser	Rente-element	Regnskabs-mæssig værdi
0-1 år	4,9	-0,8	4,1	13,2	-1,6	11,6
1-5 år	18,3	-1,2	17,1	14,9	-1,4	13,5
> 5 år	-	-	-	-	-	-
	23,2	-2,0	21,2	28,1	-3,0	25,1

Koncernens finansielle leasing vedrører udelukkende Notox-dDivisionen.

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	
	2015	2014	2015	2014
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,6	1,6	162,4	181,2
Leverandørgæld	74,5	68,0	3,7	6,9
Anden gæld	80,7	110,9	23,6	33,0
	155,8	180,5	189,7	221,1
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	100,0	175,0
Kortfristede forpligtelser	155,8	180,5	89,7	46,1
	155,8	180,5	189,7	221,1

NOTE 23 SKYLDIG SELSKABSSKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Skyldig selskabsskat 1. januar	-	-1,4	-	-
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	-3,0	-1,9	-0,7	0,3
Betalt selskabsskat i året	2,7	2,7	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	0,3	0,6	0,7	-0,3
Refunderet i sambeskatning	-	-	-	-
Skyldig selskabsskat 31. december	-	-	-	-

DKK mio.

NOTE 24 SIKKERHEDSSTILLELSER

KONCERN

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 471 mio. (2014: DKK 424 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 105 mio. (2014: DKK 105 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 86 mio. (2014: DKK 86 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 82 mio. (2014: DKK 123 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 311 mio. (2014: DKK 299 mio.) med virksomhedspant DKK 283 mio. (2014: DKK 281 mio.).

MODERSELSKAB

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 52 mio. (2014: DKK 55 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2014: DKK 74 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 81 mio. (2014: DKK 81 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 51 mio. (2014: DKK 87 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 7 mio. (2014: DKK 6 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2014: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2014: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 23 mio. (2014: DKK 23 mio.). Selskabet har stillet kaution for de danske koncernselskabers engagement med kreditinstitutter for den til enhver tid værende bankgæld. Det samlede engagement udgør DKK 471 mio. pr. 31. december 2015 (2014: DKK 424 mio.).

Moderselskabet har pantsat sine aktier i Notox 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 A/S afgivet støtteerklæring.

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. december 2015, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

NOTE 26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Operationelle leje- og leasingforpligtelser (nutidsværdi)				
Opsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelser er som følger:				
0-1 år	7,0	6,3	0,7	0,7
1-5 år	20,7	18,0	0,8	1,1
> 5 år	18,9	21,8	-	-
	46,6	46,1	1,5	1,8

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 lejeperioder. Lejeperioder, der sædvanligvis løber i mere end 5 år, pristalsreguleres løbende i lejeperioden. Pristalsreguleringer er ikke medtaget i ovenstående beløb.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2015 indregnet DKK 8,3 mio. (2014: DKK 6,8 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2015 indregnet DKK 0,9 mio. (2014: DKK 0,9 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

DKK mio.

NOTE 26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE – (FORTSAT)**Øvrige kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har i 2015 indgået aftale med tredjepart vedrørende pakkeoperation i Polen og handelsvarelager i England. Forpligtelsen hertil kan opgøres til samlet DKK 17,3 mio., hvor DKK 5,3 mio. forfalder indenfor 1 år, mens DKK 12,0 mio. forfalder indenfor 2-5 år.

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 2014.

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 - valutawaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2015, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2016.

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

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 regnskabsaflæggelsen.

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

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:

	2015			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	-	1,4	2,1	3,5	10%	0,1	0,4

	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

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 2015
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- Alle sikringsforhold er 100% effektive

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 19, baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 56,7 mio. (2014: DKK 59,7 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 3,3 mio. (2014: ca. DKK 2,9 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 2015 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,6 mio. før skat (2014: 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 2015. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2015.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	43,4	43,4	-
Lån	4,7	4,5	0,2
Leasinggæld	21,2	-	21,2
Kreditfacilitet	415,3	8,8	406,5
	484,6	56,7	427,9

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 2015 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK mio.
EUR 7,6 mio.	31.12.2027	-15,6

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 terminskontrakter, er det indtil videre valgt ikke at indgå i sådanne afdækningsforretninger. I takt med koncernens udvikling vil mulighederne for afdækning blive vurderet.

DKK mio.

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.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet er væsentligt påvirket af nedskrivningen af Notox-aktiverne pr. 31. december 2015, jf. omtalen heraf i afsnittet "Nedlukning af Notox". Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør herefter henholdsvis DKK -196,8 mio. og DKK -52,4 mio.

Moderselskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 26. april 2016. Bestyrelsen anser den økonomiske stilling for fyldestgør-ende belyst i nærværende årsrapport.

Ledelsen forventer, at koncernens og moderselskabets drift og indtjening, i henhold til koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019, vil bidrage til en gradvis styrkelse af kapitalgrundlaget. Det vurderes således, at moderselskabet vil have reetableret selskabskapitalen via udbytter fra dattervirksomhederne inden for koncernens nuværende strategiperiode, der udløber ved udgangen af 2019. Herudover er det bestyrelsens hensigt snarest at undersøge og vurdere mulighederne for en yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget i koncernen og moderselskabet via investorer/finansieringskilder.

Koncernen har i december 2015 forlænget finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, således at koncernens finansieringsbehov er afdækket frem til 30. april 2017. Ledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2016, at der er tilstrækkelig råderum inden for de aftalte vilkår og rammer. Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vurderer, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift i henhold til budget for 2016.

En styrkelse af koncernens finansielle forhold efter udløb af den nuværende finansieringsaftale vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter. Ledelsen vil medio 2016 tage en drøftelse med koncernens pengeinstitutter med henblik på indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale, som giver koncernen det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende år. Ledelsen forventer med baggrund i den løbende dialog, at koncernens pengeinstitutter vil være positivt indstillet over for indgåelse af en ny og længerevarende finansieringsaftale. Koncernen forventer i strategiperioden frem til udgangen af 2019 en fortsat nedbringelse af den rentebærende gæld.

Ledelsen har vurderet fremtidsudsigterne på baggrund af følgende:

- Koncernens strategiplan frem til udgangen af 2019 (inkl. de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil)
- Budget for 2016, herunder forventninger til likviditetsudvikling
- Udvikling i kapitalgrundlaget
- Tilstedeværende kreditfaciliteter inkl. vilkår og mulighed for forlængelse af finansieringsaftalen efter april 2017 med koncernens pengeinstitutter og har konkluderet, at koncernen

og moderselskabet kan fortsætte driften i henhold til strategiplan frem til udgangen af 2019.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2015 kan opgøres således:

	2015	2014
Likvide beholdninger	0,2	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	21,6	28,0
Likviditetsberedskab pr. 31. december	21,8	28,1

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter hos koncernens pengeinstitutter (kreditfaciliteter). Der henvises til ledelsesberetningen og note 2.

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 2017. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2015			
			Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	463,4	463,4	23,7	407,9	9,1	22,7
Finansielle leasing forpligtelser	21,2	23,2	4,9	18,3	-	-
Leverandørgæld	74,5	74,5	74,5	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	-2,1	-2,1	-2,1	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	15,6	33,3	2,6	5,1	5,1	20,5
31. december	572,6	592,3	103,6	431,3	14,2	43,2

Koncernen har renteswap med løbetid på 12 år.

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2014			
			Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	415,9	412,8	366,3	7,9	13,4	25,3
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	523,4	539,4	446,3	28,1	18,7	46,4

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 24.

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

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 faktureringsdato.

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

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Danmark	7,1	8,1	-	-
Øvrige Norden	4,9	3,6	-	-
Storbritannien	5,2	5,6	-	-
Nordamerika	1,5	2,9	-	-
Vesteuropa	27,6	36,5	-	-
Østeuropa	11,4	10,0	-	-
Asien mv.	1,1	0,8	-	-
	58,8	67,5	-	-

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2015 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2016. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	31.12.2015	31.12.2014
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1)	0,1	0,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (valutatertminsforretning målt til observerbare input, niveau 2)	2,1	3,8
Udlån og tilgodehavender	104,3	103,0
Likvide beholdninger	0,2	0,1
	106,7	107,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	15,6	18,2
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	484,6	441,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	155,8	180,4
	656,0	639,6

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

	2015		2014	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-2,1	-2,1	-3,8	-3,8
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-2,1	-2,1	-3,8	-3,8
Tilgodehavender fra salg	80,7	80,7	84,4	84,4
Andre tilgodehavender	23,6	23,6	18,5	18,5
Tilgodehavender fra joint venture	-	-	-	-
Likvide beholdninger	0,2	0,2	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender	104,5	104,5	103,0	103,0
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	15,6	15,6	18,2	18,2
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	15,6	15,6	18,2	18,2
Prioritetsgæld	36,2	37,2	50,4	51,5
Lån og kreditfaciliteter	420,0	420,0	365,5	365,5
Leasinggæld	21,2	21,2	25,1	25,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	155,8	155,8	180,4	180,4
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	7,2	7,2	-	-
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	640,4	641,4	621,4	622,5

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 2014.

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 er værdiansat til kurs 100.

Lån og kreditfaciliteter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Lån og kreditfaciliteter er variabelt forrentet og er 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 NEDLUKNING AF NOTOX

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2015	2014	2015	2014
Nedskrivning af immaterielle aktiver	0,3	-	-	-
Nedskrivning af materielle aktiver	110,9	-	34,4	-
Nedskrivning af varebeholdninger	14,2	-	-	-
Nedskrivning af øvrige kortfristede aktiver	0,9	-	-	-
Nedskrivning af skatteaktiv	33,5	-	-	-
	159,8	-	34,4	-
Overført til Skat af årets resultat	-33,5	-	-	-
	126,3	-	34,4	-

Notox-aktiviteten er i 2016 nedlukket. Som følge heraf er Notox aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi. Der henvises note 2 og til side 11-12 i ledelsesberetningen.

DKK mio.

NOTE 29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2015

Der er ikke i 2015 solgt virksomheder eller aktiviteter.

2014

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.

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. Idet 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 23: 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 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 13.

Samhandel med dattervirksomheder har været salg af shared service ydelser og varesalg på i alt DKK 26 mio. (2014: DKK 29 mio.). Herudover har der været udlodning af udbytte.

Transaktioner med dattervirksomheder og joint venture gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder 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.

NOTE 31 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL

	2011	2012	2013	2014	2015
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 2017. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

NOTE 32 NY REGSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S i 2015, er udsendt. De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S, bortset fra IFRS 16 vedrørende leasing.

NOTE 33 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Bestyrelsen og direktionen i SBS-koncernen har den 10. marts 2016 behandlet forretningsgrundlaget og strategiplan for Notox, der er udarbejdet i samarbejde med et eksternt rådgivningsfirma.

Bestyrelsen og ledelsen i SBS-koncernen anser det ikke længere som realistisk, at Notox kan bringes på et profitabelt indtjeningsniveau uden, at der tages yderligere risici og investeres betydelige midler og ressourcer i Notox.

Bestyrelsen har derfor, i overensstemmelse med anbefalingerne i den eksterne rapport, valgt at nedlukke Notox. For 2016 forventes der afholdt særlige poster i form af nedlukningsomkostninger mv. på DKK 5-10 mio. Beskrivelsen af denne nedlukning samt dennes effekt på regnskabet er beskrevet på side 11-12 og note 2 i årsrapporten.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



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