

sbs[®]

ÅRSRAPPORT 2016

INDHOLD

LEDELSENS BERETNING	2	BESTYRELSE	17
Året i hovedtræk	2	DIREKTION	19
Hoved- og nøgletal for koncernen	3	SELSKABSOPLYSNINGER	19
Koncernens strategiske udvikling	4	LEDELSESPÅTEGNING	20
Koncernstruktur	5	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	21
Regnskabsberetning og forventninger til 2017	6	RESULTATOPGØRELSE	24
SBS Automotive	8	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	25
SBS Friction	10	BALANCE	26
Virksomhedsledelse og andre områder	12	EGENKAPITALOPGØRELSE	28
Risikoforhold	14	PENGESTRØMSOPGØRELSE	32
Aktionærforhold	16	NOTER	33

ÅRET I HOVEDTRÆK

2016 har været præget af arbejde med at skabe et fremtidigt forretningsmæssigt bæredygtigt grundlag for koncernen. Vigtige milestones:

- // Frasalg af aktiver vedrørende Notox
- // Indgåelse af en længerevarende finansieringsaftale frem til april 2020 med koncernens pengeinstitutter
- // Strategisk fokusering på de fortsættende forretningsområder
- // Driftsmæssige optimeringer, SBS Automotive med primær fokus på effektive supply chain løsninger, herunder en succesfuld overførsel af skivepakning til Polen, og SBS Friction med fokus på markeds- og produktudvikling.

Koncernens omsætning blev på DKK 770 mio. mod DKK 766 mio. for de fortsættende aktiviteter (ekskl. Notox) i 2015.

Omsætningen fordeler sig således på koncernens divisioner:

SBS AUTOMOTIVE:

Omsætning på DKK 647 mio. mod DKK 649 mio. i 2015. Udviklingen dækker over tilbagegang i Storbritannien og på specifikke segmenter i Tyskland samt fremgang i Østeuropa, primært Rusland og Polen. EBITDA recurring faldt fra DKK 41 mio. til DKK 33 mio. hovedsageligt som følge af forskydningerne i omsætningsmix.

SBS FRICTION:

Omsætning på DKK 123 mio. mod DKK 117 mio. i 2015 svarende til en fremgang på 5%. Hermed realiserede divisionen sin hidtil største omsætning. Også EBITDA recurring var rekordstort: DKK 22 mio. mod DKK 18 mio. i 2015 svarende til en stigning på hele 22% i forhold til rekordåret 2015.

NOTOX:

Alle aktiver vedrørende Notox-aktiviteten er i 2016 blevet solgt med en samlet fortjeneste på DKK 9 mio.

SBS-KONCERNEN:

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev på DKK 50 mio. mod DKK 55 mio. i 2015. Dette afspejler, som beskrevet ovenfor, en fremgang i SBS Friction og en tilbagegang i SBS Automotive.

Årets resultat udgør DKK 6 mio. mod DKK -172 mio. i 2015.

Resultaterne er i overensstemmelse med selskabets udmelding af 22. november 2016.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Koncernens nettorentebærende gæld er i årets løb nedbragt fra DKK 484 mio. pr. 31.12.2015 til 469 mio. pr. 31.12.2016, primært som følge af salget af aktiverne vedrørende Notox.

Egenkapitalen udviklede sig fra DKK -197 mio. pr. 31.12.2015 til DKK -184 mio. pr. 31.12.2016.

Der har i 2016 været arbejdet med etablering af en længerevarende finansieringsaftale. Denne blev endeligt indgået med koncernens pengeinstitutter i marts 2017 og dækker det forventede finansieringsbehov til gennemførelse af koncernens aktiviteter og drift frem til 1. april 2020.

Forventninger til 2017

Koncernen forventer for 2017 en omsætning i niveau DKK 760-790 mio. og EBITDA recurring på DKK 55-65 mio.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.

Hovedtal	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	769,7	766,2	1.013,9	1.037,1	959,5
Index (2012 = 100)	80,2	79,9	105,7	108,1	100,0
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	49,5	54,8	65,7	75,3	57,9
Avance ved salg af aktivitet	-	-	66,6	-	-
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-10,9	-11,1	-20,2	-4,1	-8,9
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,6	43,7	112,1	71,2	49,0
Af- og nedskrivninger	-19,2	-14,7	-15,7	-16,0	-17,8
Resultat af primær drift (EBIT)	19,4	29,0	96,4	55,2	31,2
Finansielle poster (netto)	-26,2	-17,6	-3,9	-38,9	-49,4
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-6,8	11,4	88,2	14,4	-20,0
Resultat af fortsættende aktiviteter efter skat	-3,7	5,3	-	-	-
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	10,0	-177,2	-	-	-
Årets resultat (efter skat)	6,3	-171,9	61,7	0,3	5,8
Langfristede aktiver	160,2	164,2	331,7	374,0	392,2
Kortfristede aktiver	281,0	299,0	275,8	391,9	380,2
Aktiver i alt	441,2	463,2	607,5	765,9	772,4
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1
Egenkapital	-183,8	-196,8	-26,3	-89,3	-94,0
Langfristede forpligtelser	451,1	460,5	73,8	602,8	469,6
Kortfristede forpligtelser	173,9	199,5	560,0	252,5	191,2
Nettoarbejdskapital (NWC)	188,7	186,0	189,1	295,9	294,1
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital (2011-2013)	468,9	484,4	440,9	631,4	683,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	283	316	443	450	497
Omsætning pr. medarbejder	2,7	2,4	2,3	2,3	1,9
Pengestrøm fra driften	7,9	29,1	-13,8	78,0	48,6
Pengestrøm til investering, netto	-15,1	-14,4	188,9	-10,5	-11,8
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	9,9	11,5	11,3	8,6	-11,4
Pengestrøm fra finansiering	21,3	9,4	-175,2	-67,6	-20,2
Pengestrøm fra ophørende aktivitet	-14,2	-24,0	-	-	-
Årets samlede pengestrøm	-0,1	0,1	-	-	16,7
Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster, EBITDA recurring-margin	6,4	7,2	6,5	7,3	6,0
EBITDA-margin	5,0	5,7	11,1	6,9	5,1
EBIT-margin	2,5	3,8	9,5	5,3	3,3
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	8,6	11,7	27,5	18,0	9,4
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-41,6	-42,5	-4,3	-11,7	-12,2
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	2,0	-53,6	19,2	0,1	1,8
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-57,3	-61,3	-8,2	-27,8	-29,3
Kurs/indre værdi	-0,5	-0,5	-5,0	-1,0	-0,6
Børskurs ultimo	26,7	28,8	41,0	28,3	16,2

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 på side 41.

Hoved- og nøgletal for 2012-2014 er ikke tilpasset, at Notox-aktiviteten i 2016 regnskabsmæssigt er behandlet som en ophørende aktivitet.

SBS præsenterer alternative resultatmål i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. Det vurderes, at disse hoved- og nøgletal bidrager med øget sammenlignelighed og værdi ved evaluering af årets og tidligere års resultater. For en definition henvises til side 41.

KONCERNENS STRATEGISKE UDVIKLING

Koncernens overordnede strategiske fokus har i 2016 været dels at finde en holdbar løsning på Notox, dels at sikre et mere vedvarende stabilt kapitalgrundlag for koncernen og dens fortsættende forretningsområder, SBS Automotive og SBS Friction. Derudover er der arbejdet med en opdateret strategiplan for koncernen og dens forretningsområder frem til og med 2019. De driftsmæssige fokusområder vil blive beskrevet under divisionsafsnittene.

Løsning på Notox

Aktiviteten og aktiver i divisionen er blevet frasolgt i 2016. Samlet salgspris udgjorde DKK 33 mio., og transaktionen medførte, at SBS-koncernen realiserede en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 9 mio. før skat. Ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2015 blev det udskudte skatteaktiv nedskrevet til DKK 0 mio. ud fra en forventning om, at frasalget af Notox-aktiviteten ville ske som et salg af aktier, hvorved de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud ville bortfalde.

Frasalget i 2016 blev imidlertid gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket medførte, at de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud vedrørende Notox-aktiviteten blev bevaret og fremadrettet vil kunne anvendes af selskaberne i sambeskatningskredsen.

Langsigtet finansieringsaftale

Med baggrund i fokuseringen på kerneforretningen i divisionerne SBS Automotive og SBS Friction, efter frasalget af Notox-aktiviteten, udarbejdede koncernledelsen i slutningen af 2016 en ny business plan for 2017-2019 inklusiv budget for 2017 og prognoser for 2018 og 2019, der er præsenteret for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen har efterfølgende sammen med koncernens pengeinstitutter arbejdet på en ny længerevarende finansieringsaftale. Med baggrund i business plan for 2017-2019 er der således i marts 2017 indgået en ny finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Den nye finansieringsaftale løber i tre år frem til april 2020, hvorefter den skal genforhandles.

Koncernledelsen vurderer, at det giver koncernen og moderselskabet det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende tre år.

Ny strategiplan

SBS-koncernens strategiske handlingsmuligheder har i de seneste år været stærkt påvirket af de finansielle udfordringer, som den fejlslagne satsning på partikelfiltre har medført. Koncernens strategiske udviklingsmuligheder er, med salget af aktiviteten og aktiverne i Notox, bragt ind i en ny fase, hvor koncernen står tilbage med et bæredygtigt forretningsgrundlag i form af SBS Automotive og SBS Friction.

SBS-koncernens nye strategiplan, der vurderes og forlænges løbende, beskriver med udgangspunkt i koncernens fortsættende forretningsområder udviklingsscenariet frem til og med 2019. Fokus vil især være rettet mod to områder:

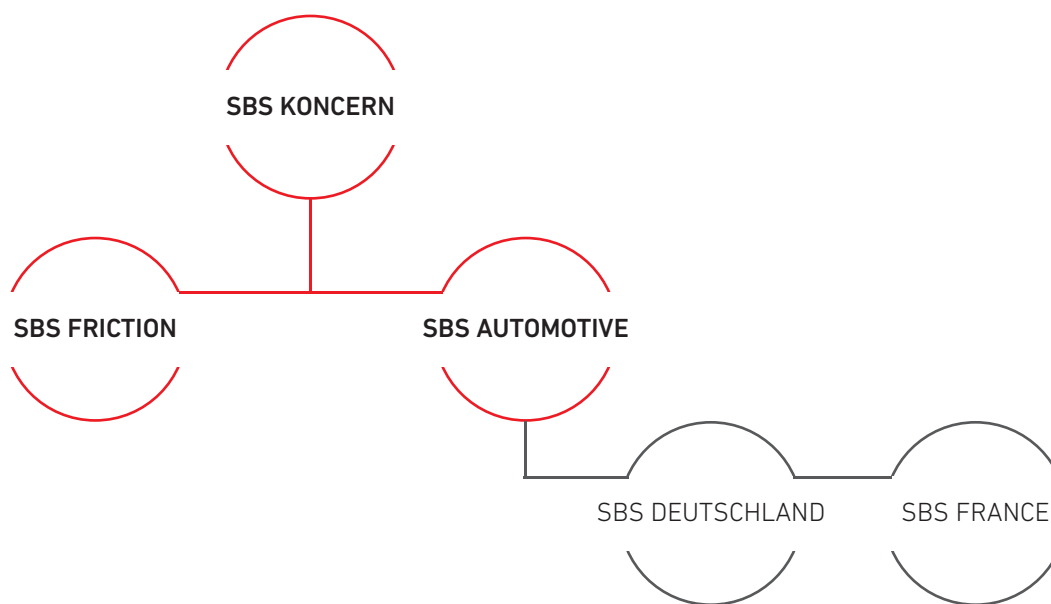
- // Reetablering af koncernens kapitalgrundlag.
- // Udvikling af de fortsættende forretningsområder

Grundlaget for førstnævnte er den i marts 2017 indgåede finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter, mens de strategiske initiativer og mål for forretningsområderne er relateret til de to divisioner og vil blive beskrevet i afsnittene om SBS Automotive og SBS Friction.

En række strategiske indsatsområder vil dog være tværorganisatoriske. Det gælder bl.a. øget fokus på digitalisering med nye IT-systemer samt udvikling af digitale processer inden for bl.a. samhandel, kommunikation og processer.

Også inden for organisatorisk udvikling vil der være tale om overordnede, koncernafstemte tiltag, der skal sikre, at SBS-koncernen både på ledelses- og medarbejderniveau har de fornødne kompetencer til gennemførelse og målopfyldelse af strategiplanen.

KONCERNSTRUKTUR



SBS FRICTION

Produktionssted:
Bremseklodser
Svendborg, DK



SBS FRICTION

Salgskontor:
Daytona Beach,
Florida, USA



SBS AUTOMOTIVE

Pakkeoperationer:
Bremsebakker
Svendborg, DK
Bremsekiver &
-tromler Stettin, PL*



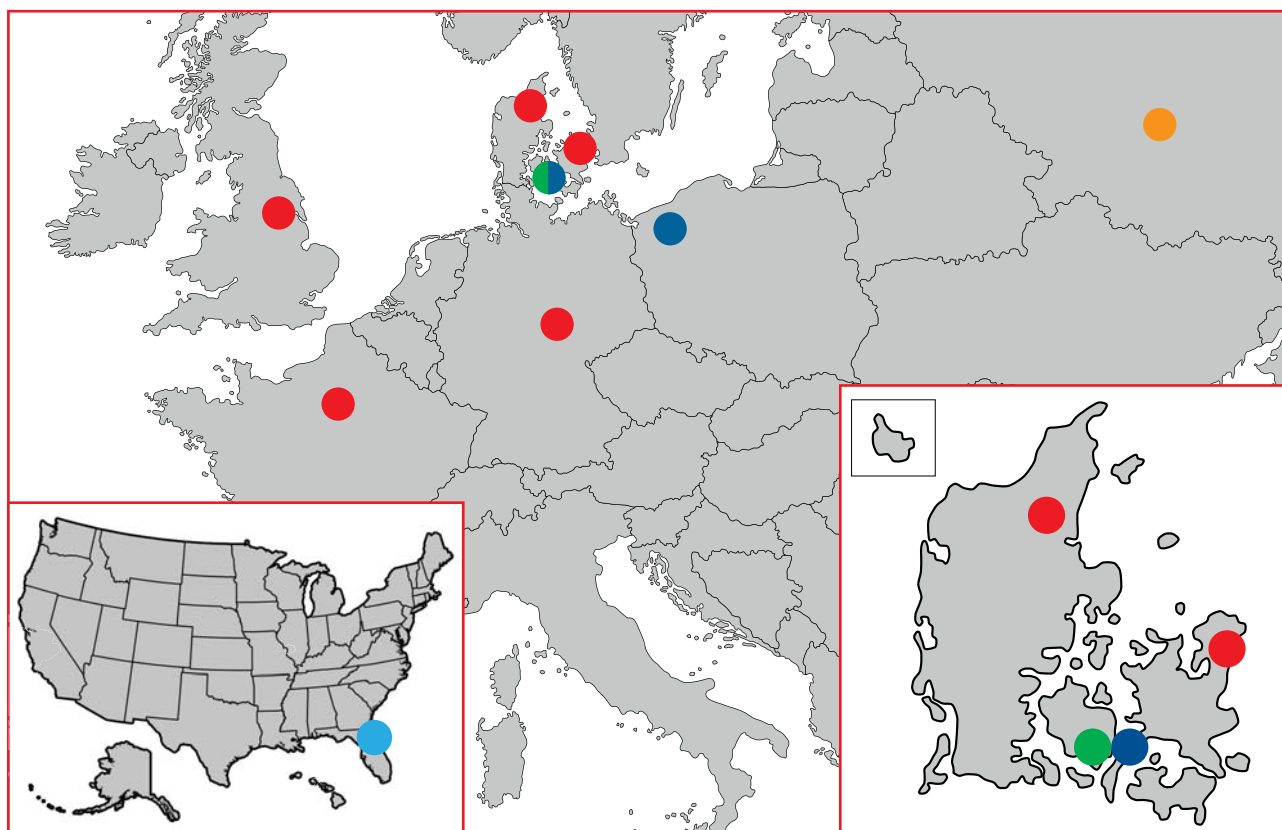
SBS AUTOMOTIVE

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



SBS AUTOMOTIVE

Salgskontor:
Moskva, RU



* Logistikooperationer i samarbejde med partner

REGNSKABSBERETNING OG FORVENTNINGER TIL 2017

Udvikling og resultat

Koncernens omsætning blev på DKK 770 mio. mod DKK 766 mio. for de fortsættende aktiviteter (ekskl. Notox) i 2015.

Divisionernes udvikling

Omsætning i DKK mio.	2016	2015	Index
SBS Automotive	647	649	100
SBS Friction	123	117	105
Koncernomsætning	770	766	101

SBS Automotive opnåede i 2016 en omsætning på DKK 647 mio. mod DKK 649 mio. i 2015.

Omsætningsudviklingen afspejler store regionale forskelle. I Rusland, Polen og Tjekkiet har der været tale om markant fremgang. Omvendt har det knebet med salget til det britiske marked, der har været negativt påvirket af følgerne af BREXIT.

SBS Friction realiserede en omsætning på DKK 123 mio. i 2016 mod DKK 117 mio. i 2015. Der er tale om rekordomsætning i et år med generelt gode konjunkturer i Europa baseret på en lang køresæson.

Notox blev lukket ned ultimo marts 2016 og aktivitet samt aktiver blev frasolgt i løbet af 2016.

Koncernens EBITDA opdelt på divisioner

EBITDA i DKK mio.	2016	2015
SBS Automotive	33	41
SBS Friction	22	18
Koncernfunktioner	-5	-4
EBITDA recurring koncern	50	55
Øvrige særlige poster	-11	-11
EBITDA koncern	39	44

SBS Automotive realiserede i 2016 en EBITDA recurring på DKK 33 mio. i forhold til DKK 41 mio. i 2015. Udviklingen i EBITDA recurring kan relateres til relativt svage markeder og forskydningerne i omsætningsfordelingen fra højindtjeningsmarkeder til lavindtjeningsmarkeder. Der har i årets løb og især i andet halvår af 2016 været arbejdet med dette, og forventningen til 2017 er, at de tiltag, der er foretaget, vil forhindre en fortsættelse af den negative trend. For yderligere kommentarer til udviklingen i SBS Automotive henvises til side 8-9 i ledelsesberetningen.

SBS Friction realiserede i 2016 en EBITDA recurring på DKK 22 mio. i forhold til DKK 18 mio. i 2015. Udviklingen i EBITDA recurring kan i hovedtræk relateres til udviklingen i omsætningen. For yderligere kommentarer til udviklingen i SBS Friction henvises til side 10-11 i ledelsesberetningen.

Forøgelsen i andre eksterne omkostninger og reduktionen i personaleomkostninger i forhold til 2015 kan primært henføres til udflytning af pakkefunktionen til Polen.

Særlige poster udgør DKK -11 mio. mod DKK -11 mio. i 2015 og vedrører primært overflytning af pakkeoperationen af bremseskiver til en ekstern samarbejdspartner i Polen samt reorganiseringer.

EBITDA udgør efter særlige poster DKK 39 mio. mod DKK 44 mio. i 2015.

Af- og nedskrivninger udgør DKK -19 mio. mod DKK -15 mio. i 2015, hvilket skyldes nedskrivning af ejendommen i Holstebro med DKK 5 mio.

EBIT udgør herefter DKK 19 mio. mod DKK 29 mio. i 2015.

Finansielle poster, netto, udgør DKK -26 mio. mod DKK -18 mio. i 2015. Forøgelsen skyldes, at en andel af renteswappen anses for oversikring efter frasalgs af Notox-ejendommen mv. i løbet af 2016, hvorfor et beløb på DKK -10 mio. er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør herefter DKK -7 mio. mod DKK 11 mio. i 2015. Resultat efter skat for fortsættende aktiviteter udgør DKK -4 mio.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter udgør DKK 10 mio. og vedrører regnskabsmæssig fortjeneste ved salg af Notox-aktiviteten på DKK 9 mio. samt omkostninger og regulering af udskudte skatteaktiver knyttet til Notox-aktiviteten.

Årets resultat udgør DKK 6 mio. for regnskabsåret 2016.

Balanceudvikling

DKK mio.	2016	2015
Langfristede aktiver	160	164
Kortfristede aktiver	281	299
Langfristede forpligtelser	451	461
Kortfristede forpligtelser	174	200
Egenkapital	-184	-197

Balancen udgør DKK 441 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 463 mio. pr. 31. december 2015.

Langfristede aktiver udgør ultimo 2016 DKK 160 mio. mod DKK 164 mio. ultimo 2015. Reduktionen kan hovedsagligt henføres til de solgte aktiver vedrørende Notox.

Kortfristede aktiver udgør ultimo 2016 DKK 281 mio. mod DKK 299 mio. ultimo 2015. Kortfristede aktiver var ultimo 2015 påvirket af den igangværende flytning af pakkeoperation fra Holstebro til Polen med heraf øgede varebeholdninger. Disse lagerbeholdninger er nu normaliseret, og vores øvrige optimeringer af supply chain begynder nu også at kunne ses, så de samlede lagre er reduceret med DKK 30 mio.

Koncernen har tidligere indgået en renteswap på nom. EUR 7,1 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme. Renteswappens dagsværdi udgør DKK -14,9 mio. pr. 31. december 2016.

SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusiv ejendommene, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene beliggende i Aakirkeby og i Svendborg blev indfriet. Herudover har koncernen sat ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes forventes indfriet i nær fremtid.

REGNSKABSBERETNING OG FORVENTNINGER TIL 2017

Med baggrund i dette er det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold, udgør DKK 10 mio. før skat (DKK 8 mio. efter skat) og er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

På passiv siden udgør langfristede forpligtelser DKK 451 mio. ultimo 2016 mod DKK 461 mio. ultimo 2015. I december indgik koncernen en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. april 2018. I marts 2017 er yderligere forlængelse af finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter indgået, se i øvrigt afsnit omkring "Begivenheder efter periodens afslutning" nedenfor samt note 2.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2016 DKK 469 mio. mod DKK 484 mio. pr. 31. december 2015. Udviklingen i den rentebærende gæld skyldes primært salget af aktiverne vedrørende Notox samt reduktion i koncernens lagre.

Kortfristede forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2016 DKK 174 mio. mod DKK 200 mio. pr. 31. december 2015. Ændringen skyldes primært en reduktion af finansiering fra leverandører.

Investering i materielle anlægsaktiver udgør DKK 10 mio. mod DKK 12 mio. i 2015.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 DKK -184 mio. mod DKK -197 mio. pr. 31. december 2015.

Udvikling i pengestrømme

DKK mio.	2016	2015
Pengestrøm fra driftsaktivitet	8	29
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-15	-14
Pengestrøm fra finansiering	21	9
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	-14	-24
Årets pengestrøm	-	-

Moderselskabet

Moderselskabet fungerer som shared service selskab for koncernen og dattervirksomhederne. Moderselskabet har i 2016 realiseret et EBITDA på -7 mio. mod DKK -4 mio. i 2015. EBITDA i 2016 er negativt påvirket af særlige poster med DKK 2 mio.

Af- og nedskrivninger udgør DKK -6 mio. mod DKK -3 mio. i 2015, hvilket skyldes nedskrivning af ejendommen i Holstebro med DKK 5 mio. EBIT udgør herefter DKK -13 mio. mod DKK -7 mio. i 2015.

Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder på DKK 9 mio. skyldes fortjenesten ved frasalg af Notox-aktiviteten i september 2016.

Udbytte fra tilknyttet virksomheder udgør DKK 25 mio. mod DKK 80 mio. i 2015.

Finansielle poster, netto, udgør DKK -21 mio. mod DKK -8 mio. Forøgelsen skyldes primært, at en andel af renteswappen anses for oversikring efter frasalg af Notox-ejendommen mv. i løbet af 2016, hvorfor et beløb på DKK -10 mio. er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør herefter DKK 0 mio. Resultat efter skat for fortsættende aktiviteter udgør herefter DKK 4 mio.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter udgør DKK 15 mio. og vedrører regnskabsmæssig fortjeneste ved salg af Notox-ejendommen mv.

Årets resultat udgør DKK 19 mio. for regnskabsåret 2016.

Moderselskabets egenkapital udgør DKK -26 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK -52 mio. pr. 31. december 2015.

Begivenheder efter periodens afslutning

Koncernen har i marts 2017 indgået forlængelse af finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 1. april 2020. Koncernledelsen vurderer, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med de nuværende kreditfaciliteter.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til 2017

Koncernen forventer for 2017 en omsætning i niveau DKK 760-790 mio. og EBITDA recurring på DKK 55-65 mio.

SBS Automotive er koncernens største forretningsområde med godt 80% af den samlede omsætning.

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

SBS Automotive omfatter salgs- og distributionsplatforme i Tyskland, Frankrig, Danmark og England. Virksomhedens leveringskoncepter er fleksible og kundetilpassede og omfatter både løsninger baseret på daglige leverancer, der retter sig mod regionale og lokale distributørers behov for kort reaktionstid, samt større kontinuerlige ordrer, der særligt efterspørges af importører og distributionskæder med centrale lagerfunktioner. Fra logistik- og pakkeoperationen for bremseskiver i Stettin, Polen, leverer SBS Automotive endvidere kundetilpassede produkter i kundernes egne varemærker.

SBS Automotive afsætter primært sine produkter på det frie, europæiske eftermarked for reservedele til personbiler og varevogne. Størsteparten af volumen sælges i eget varemærke, NK, der bliver markedsført over hele Europa. Den resterende del af afsætningen sælges fortrinsvis i private labels. SBS Automotive har i de senere år arbejdet systematisk med brandbuilding og repositionering af NK. Dette er i vidt omfang lykkedes, og NK varemærket vurderes i dag af markedet til at være positioneret væsentligt højere end tidligere.

Tyskland udgør SBS Automotives største enkeltmarked. Derudover spiller Frankrig, Skandinavien, Storbritannien og ikke mindst de østeuropæiske markeder med Rusland 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 sælger bremsedele on-line.

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 autoreservedele er karakteriseret ved at være stort, stabilt og fragmenteret. Bilparken er generelt stigende, og anerkendte analytikere forventer fortsat svag vækst i markedet i de kommende år.

Markedet er delt i to primære segmenter: Det autoriserede marked (OES), kontrolleret af bilfabrikkerne og disses forhandlernetværk, og det frie eftermarked, der servicerer alle bilmærker. Traditionelt servicerer det autoriserede netværk de nyere biler, mens den ældre bilpark hovedsageligt servicerer på det frie eftermarked. Den traditionelle distributionskæde går fra producent til slutbruger via importører, grossister og værksteder/butikker, men kan i praksis have mange former. Der pågår en løbende strukturrationalisering i værdikæden, både vertikalt og horisontalt, i retning af større enheder.

Kapitalfonde køber sig i stigende grad ind i branchen, og kapitalkæder vinder frem på bekostning af frie distributører. Ligeledes er der fortsat en trend i retning af øget on-line salg direkte til slutbrugerne.

SBS Automotive positionerer sig i værdikæden som supply chain specialist med særlige kompetencer inden for sourcing, inventory management og distribution, der servicerer distributionsleddet i bredeste forstand. Værdiskabelsen sker gennem global sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution.

Den forretningsmæssige udvikling i 2016: Fremgang i Østeuropa – effektivisering af logistikoperationer

Nøgletal

Mio. DKK	2016	2015
Omsætning	647	649
EBITDA recurring	33	41

Konjunkturudviklingen på det europæiske, frie reservedelsmarked var præget af de velkendte sæsonsvingninger, men med en efterspørgsel, der generelt lå lavere end normalt. Dog har der været tale om betydelige, regionale forskelle. I Østeuropa og i særdeleshed Rusland har markedet været præget af vækst efter et par kritiske år, mens det britiske marked som følge af BREXIT og den faldende pundkurs har været vanskeligt. På de centraleuropæiske markeder inklusiv det vigtige tyske marked har aktivitetsniveauet været behersket. Ligeledes var året præget af fortsatte konsolideringer, bl.a. har amerikanske kapitalkæder købt markant op i Europa.

Dette har skærpet konkurrencen yderligere, ikke mindst på de store og modne reparationsmarkeder, hvor markedsudviklingen gør vækstmulighederne relativt begrænsede. På de østeuropæiske markeder derimod er der som følge af væksten i den samlede bilpark gunstigere konkurrencevilkår.

SBS Automotives omsætning blev på DKK 647 mio. mod DKK 649 mio. i 2015. Omsætningsudviklingen afspejler store, regionale forskelle. I Rusland, Polen og Tjekkiet har der været tale om markant fremgang. I førstnævnte har SBS Automotive under de foregående års krise fastholdt kundeporteføljen, hvilket har været medvirkende til, at man i 2016 har fået den fulde omsætningsmæssige effekt af konjunkturforbedringerne. Omvendt har det knebet med salget til det britiske marked, der som nævnt ovenfor har været negativt påvirket af følgerne af BREXIT. Derfor har virksomheden endnu ikke fået den forventede effekt af den i 2015 gennemførte lageretablering i Midtengland.

Det relativt svage marked og forskydningerne i omsætningsfordelingen har samlet påvirket divisionens EBITDA negativt.

Gennem hele året har SBS Automotive arbejdet med optimering af virksomhedens supply chain med det langsigtede mål at etablere markedets mest effektive og

SBS AUTOMOTIVE

fleksible koncepter. Særligt fokus har der været på området bremseskiver og -tromler. Den i efteråret 2015 igangsatte lukning af pakkeriet i Holstebro og overflytning til en tredjeparts logistikløsning i Stettin, Polen, blev succesfuldt gennemført og afsluttet i løbet af første halvår. Det nye setup vil i 2017 styrke SBS Automotives konkurrenceevne i form af øget fleksibilitet og lavere omkostninger.

I relation til disse ændringer er SBS Automotive organisationen blevet strømlinet med en tværorienteret opdeling mellem logistik og afsætning. Dette vil på sigt styrke fokuseringen og effektiviteten i begge funktionsområder.

Strategisk grundlag og udvikling

SBS Automotives strategiplan tager udgangspunkt i positionen som en af markedets mest flexible aktører, og derfor konstant må udvikle hele værdikæden. Virksomheden indledte i 2015 en transformationsproces fra at være relativt produktionstung til at være en virksomhed med sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af kvalitetsprodukter som de værdiskabende operationer. Denne proces er fortsat i 2016 med overflytningen af pakkeriet for bremseskiver og -tromler og med ovennævnte, organisatoriske opdeling af logistik og afsætning på tværs af selskabsstrukturen. SBS Automotive vil i strategiperioden justere på den overordnede, strategiske fokus. De seneste mange års udvikling har primært været drevet af vækst gennem øget omsætning. Denne strategi har vist sig særdeles succesfuld. Men markedet har ændret sig, og der er behov for at bringe en bredere palette af parametre i spil. SBS Automotive skal fortsat vokse på topline, men udviklingen skal i højere grad afstemmes i forhold til rentabilitet og indtjening.

Værdiskabelsen skal ske med udgangspunkt i kundens samlede behov med øget fokus på vigtige parametre som kvalitet, logistik, kundeservice og ydelser relateret til diverse services rundt om produktet.

Der vil i perioden være særlig fokus på effektiviseringer i den samlede supply chain - fra sourcing til fakturering. Blandt de strategiske initiativer, der understøtter dette, kan nævnes nye sourcingkoncepter inden for nøgleproduktområder, optimeringer i lager- og logistikoperationer, udvikling af kunderettede product management værktøjer samt forbedring af samhandelsprocesser gennem digitalisering.

Afsætningsmæssigt vil den primære fokus være på egne brands med fortsat udvikling af NK varemærket, der positioneringsmæssigt er under bevægelse fra "value for money" til "lower premium", hvilket vil understøtte de strategiske hovedmål for divisionen.

Yderligere vil indsatsen på afsætningsiden koncentrere sig om B2B segmentet, der er SBS Automotives traditionelle marked. Meget konkurrenceprægede kundesegmenter med signifikant prisfokusering som eksempelvis operatører, der distribuerer til slutbrugere uden om de traditionelle afsætningskanaler, vil blive nedprioriteret og kun indgå som en del af afsætningsstrategien i det omfang, de overordnede strategiske mål om indtjening kan opnås.



SBS FRICTION

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremseklodser og friktionsløsninger til motorcykler, scootere og andre to-hjulede 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 opererer 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, Frankrig, Tyskland og Spanien. Derudover afsætter SBS Friction sine produkter i USA, Canada, Japan, Australien og i en række andre lande verden over. Inden for OEM udgøres markedet af bremsesystemudviklere, producenter af køretøjer, vindmøller eller andre maskiner og anlæg med behov for friktionsteknologi.

Divisionens aktiviteter er beliggende i Svendborg.

Den forretningsmæssige udvikling i 2016: Nyt rekordår – fokus på grøn udvikling

Nøgletal

Mio. DKK	2016	2015
Omsætning	123	117
EBITDA recurring	22	18

Det europæiske eftermarked for motorcykeldele, som er SBS Frictions hovedmarked, var præget af gunstige afsætningskonjunkturer gennem det meste af året. Foråret startede generelt tidligt, og kørselsforholdene for motorcykler forblev gunstige til langt hen på efteråret, hvilket har været med til at stimulere efterspørgslen efter sliddele som bremseklodser.

SBS Friction kunne for andet år i træk præstere rekordomsætning og -indtjening. Omsætning blev på DKK 123 mio. mod DKK 117 mio. i 2015 svarende til en fremgang på 5%. Også EBITDA udviklingen var særdeles tilfredsstillende med en samlet stigning på 22%.

Den positive udvikling er især drevet af det europæiske eftermarked, men også på det amerikanske marked har der været fremgang, omend markedsandelen her fortsat er beskeden. Med væksten i 2016 har SBS Friction cementeret sin førerposition, hvilket understreger, at virksomhedens forretningsmodel med egenudviklede produkter af høj kvalitet, dansk baseret, højt automatiseret og specialiseret produktion, et komplet program til motorcykelbestanden samt effektiv logistik tilsammen udgør et overordentligt stærkt og bæredygtigt koncept.

På OEM-markedet, dvs. markedet for bremseklodser til førstemonter, er der i 2016 landet flere projekter til nye motorcykelmodeller, der skal lanceres i de kommende år, ligesom der er indgået en aftale med en stor vindmølleproducent om fremtidige leverancer af bremseklodser til en meget anvendt mølletype.

Produkt- og sortimentsmæssigt har 2016 også været et aktivt år. Det har bl.a. resulteret i lancering af en ny "high-end" bremsebelægning til nye, avancerede motorcykelmodeller samt en belægning særligt målrettet det store segment, der dyrker classic road racing. Endvidere er sortimentet blevet udvidet med tilbehørsprogrammer, og generelt er der i 2016 taget hul på strategien om et bredere sortiment, som også omfatter andre produktgrupper til motorcyklen end bremseklodser.

Sidst på året modtog SBS Friction tilsagn om støtte midler gældende fra 2017 fra Innovationsfonden til udvikling af en ny, miljøvenlig bremseklods, stort set uden brug af tungmetaller. Projektet er treårigt og forventes at give SBS Friction konkurrencefordele i forhold til fremtidig lovgivning og kundekrav.

Strategisk grundlag og udvikling

SBS Friction er et udviklings- og produktionsbaseret forretningsområde med udvikling, produktion, salg og branding som de værdiskabende aktiviteter.

Derfor har der i 2016 været stærk fokus på udvikling af bremsebelægninger, procesoptimering, der kan sikre konkurrenceevnen, og organisations- og vidensudvikling, der imødekommer fremtidens kompetencekrav.

Tilpasning og udvikling af produkter, processer og kvalitetsstyring, der modsvarer OEM-markedets ekstremt høje krav har ligeledes været centrale indsatsområder for SBS Friction.

Inden for organisations- og kompetenceudvikling har der i 2016 været fokus på at strømline og tilpasse organisationen, således at den modsvarer de fremtidige krav til en virksomhed i vækst. Der er tilført nye vidensressourcer inden for en række nøgleområder, ligesom der kontinuerligt arbejdes med vidensudvikling af den eksisterende organisation. Høj fleksibilitet og hurtig tilpasning af organisationsstrukturen til de gældende markedsforhold er ligeledes væsentlige parametre til at sikre en konkurrencedygtig produktion i et højomkostningsland som Danmark. Lean vil fortsat være et bærende element i tilgangen til effektiviseringer, og der er også i 2016 gennemført projekter, der bygger videre på det allerede etablerede grundlag.

Fremadrettet vil SBS Friction fokusere på fortsat, global vækst på eftermarkedet. Den førende markedsposition i Europa skal fastholdes og udvikles, mens der fortsat skal arbejdes hårdt på at forbedre markedsandelen på det amerikanske marked samt udvalgte oversøiske markeder, især i Asien.

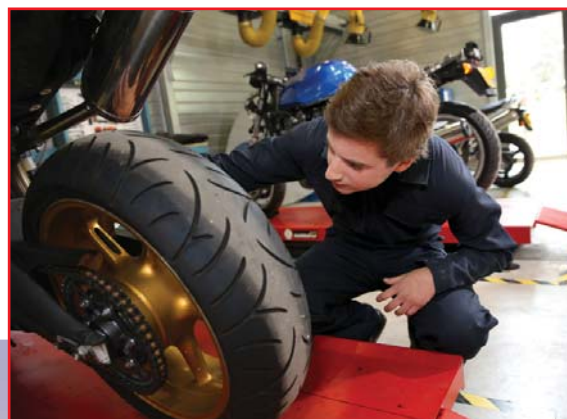
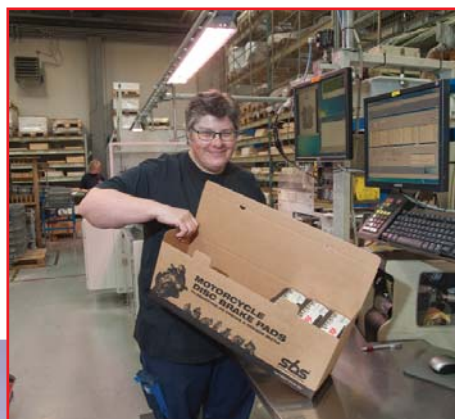
SBS FRICTION

På OEM-markedet, der dækker leverancer til første-montering, er det målet at øge forretningen både inden for to-hjulede køretøjer, hvor målgruppen udgøres af køretøjsproducenter og bremssystemudviklere, og inden for specialiserede områder som vindmøller og gokarts.

SBS Frictions forretningsmodel er baseret på systematisk og kontinuerlig produktudvikling. Udviklingsaktiviteterne i den kommende strategiperiode vil især koncentrere sig om miljøvenlige bremsebelægninger. Grønne produkter vurderes at ramme markedstrenden og forventes på sigt at ville give SBS Friction konkurrencemæssige fordele. Den grønne udviklingsproces understøttes af det igangsatte Green Pad projekt med støtte fra Innovationsfonden.

Sortimentsmæssigt vil SBS Friction bevæge sig fra at være en ren bremseklodsproducent til at kunne tilbyde en bredere palette af relaterede produkter, herunder bremseklodser og diverse tilbehørskomponenter med henblik på at forøge det samlede, potentielle markedsvolumen. Udgangspunktet vil fortsat være egenproduktionen, men analyse viser, at supplerende produktområder vil kunne profitere af den brand position, markedsstyrke og kundeportefølje, som allerede er etableret via bremseklodserne.

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



VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabsloven § 107b, for regnskabsåret 2016. 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 2016 opdateret strategiplanen for koncernen og de enkelte forretningsområder. Planen revideres løbende og dækker perioden frem til og med udgangen af 2019.

Selskabets bestyrelse består p.t. af 6 medlemmer, heraf tre medarbejdervalgte. På en ekstraordinær generalforsamling 27. maj 2016 valgtes Peter Eriksen Jensen, Lars Radoor Sørensen og John Staunbjerg Dueholm til bestyrelsen. Tage Reinert og Tim T. Albertsen udtrådte af bestyrelsen. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Peter Eriksen Jensen som formand og Lars Radoor Sørensen som næstformand.

Selskabets ledelse vil gerne benytte lejligheden til at takke Tage Reinert og Tim T. Albertsen for indsatsen for koncernen.

Organisatoriske indsatsområder

Inden for koncernen som helhed gælder, at der er særlig fokus på digitaliseringsinitiativer, der kan strømline forretningsmodellerne og sikre en fremadrettet og effektiv håndtering af forretningsgangene. Blandt indsatsområderne kan nævnes øget digitalisering af samhandel og kundekommunikation med bl.a. nye webshops, nye, digitaliserede kommunikationsværktøjer, samt elektronisk strukturering af produktdata, der dels skal forbedre kundeservice, dels skal sikre mere effektive, interne processer.

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 strategiperiode.

Tiltrækning af nye talenter med henblik på at sikre kontinuitet i organisationen har ligeledes højt prioriteret. SBS deltager derfor aktivt og opsøgende i rekrutteringsarrangementer på uddannelsessteder mv.

Vidensressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

SBS-koncernen omfatter specialiserede forretningsområder med differentierede krav til videns- og udviklingsressourcer. Disse områder er beskrevet under divisionerne

Miljøforhold

SBS-koncernens virksomheder er på flere områder involveret i aktiviteter, der er til gavn for miljøet. Det gælder ikke mindst projektet med udviklingen af en ny grøn bremseklods til motorcykler.

paramter. Der er ofte tale om små projekter og løbende forbedringer, der samlet giver en positiv miljøeffekt. Der er således gennemført projekter, der dels retter sig mod genbrug af papemballage i det tyske selskab, dels mod energibesparelser i produktionen af motorcykelklodser.

CSR - samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a.

SBS har pt. ikke formuleret specifikke politikker og strategier for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, antikorruption, miljø og klimapåvirkning. SBS har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvorledes virksomheden ønsker at agere i forhold til omverdenen.

Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i Scandinavian Brake Systems A/S, jf. årsregnskabslovens § 99b.

Bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S har opstillet selskabets måltal og politik for det underrepræsenterede køn i Scandinavian Brake Systems A/S og koncernens ledelse som helhed. Måltal og politik er ligeledes gældende i dattervirksomhederne SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S, hvor bestyrelserne er sammenfaldende med bestyrelsen i Scandinavian Brake Systems A/S, bortset at der i disse virksomheder ikke er krav om medarbejderrepræsentanter.

I 2016 har der været nyvalg til bestyrelsen, men det lykkedes ikke at finde en kvinde med de rette kompetencer og erfaring. Ved udgangen af 2016 havde selskabets bestyrelse derfor ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer. Blandt de medarbejdervalgte repræsentanter var der én kvinde.

Det er bestyrelsens mål at arbejde på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til minimum 25% i 2020, og Scandinavian Brake Systems A/S vil fortsat arbejde for en mere ligelig fordeling mellem kønnene i selskabets ledelsesniveauer, idet ledelsen anerkender fordelene ved at have en bredt sammensat ledelse på alle niveauer med hensyn til erfaring, specialviden, kultur, køn mv.

Selskabets ledere på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau skal som udgangspunkt vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn.

Selskabet har som mål at øge antallet af kvinder på direktions- og funktionsledelsesniveau til 40% ved udgangen af 2018.

Måltallet for andelen af kvindelige direktions- og øverste funktionsledelsesniveau på koncernniveau for indeværende år var 43%, hvilket gør, at måltallet på 40% nu er opfyldt.

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

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 bremseklodser 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 konkurrenceforhold

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

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

Den væsentligste del af koncernens produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes, hvis købekraften på eksportmarkederne forringes gennem en styrkelse af den danske krone over for en række udenlandske valutaer.

En væsentlig del af eksporten er imidlertid til eurolande, hvorfor nævnte risiko vurderes som begrænset som følge af den danske kronens tætte tilknytning til euroen.

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

Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat. Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregning til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Vedrørende 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.

Vedrørende renterisici henvises endvidere til note 27.

Likviditetsrisici

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

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2016 kan opgøres således:

DKK mio.	2016
Likvide beholdninger aktiviteter	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	26,8
Likviditetsberedskab pr. 31. december 2016	26,9

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.

Vedrørende kreditrisici henvises endvidere til note 27.



AKTIONÆRFORHOLD

Investorrelations

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 Nasdaq 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' udbyttebetalinger er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengestitutter. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte i denne aftales løbetid frem til 1. april 2020. Aktionærernes værdiskabelse i perioden vil dermed ske via evt. stigninger i aktiekursen. Ved udløbet af perioden vil bestyrelsen fremlægge en ny udbyttepolitik.

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 2017. Selskabets beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130 svarende til 0,04 % af aktiekapitalen ultimo 2016. 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.

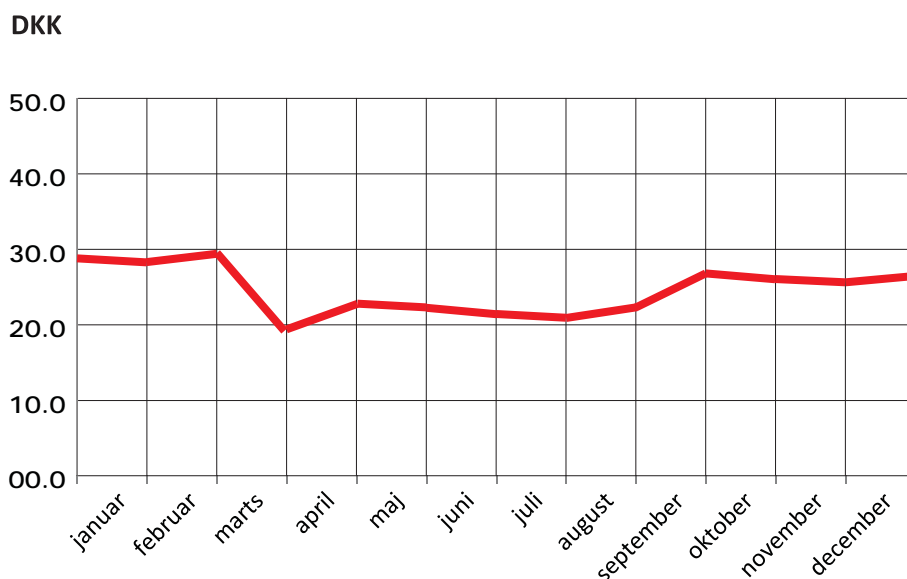
Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

SBS har pt. 3 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 herudover ikke aftaler med bestyrelse, øvrige direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved change of control.



Kursudvikling 2016

BESTYRELSE

Peter Eriksen Jensen (1954)



Formand

Valgt første gang 2013 (formand fra 2016)
Executive Management

Primære kompetencer

Strategisk udvikling
Generel topledelse
Internationalt salg og markedsføring
Supply chain management
Turnarounds

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Belid Lighting AB, Herstal Gruppen A/S, Im. Stiholt 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, Palfinger Danmark A/S, 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.

John Staunbjerg Dueholm (1951)



Valgt første gang 2016
Cand.merc.

Primære kompetencer

Strategi- og forretningsudvikling
Driftsoptimering
Ledelse og organisationsudvikling
Økonomi og regnskab

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i BWBP Fonden, CIPP Technology Holding ApS, Hydratech Industries A/S, iMPREG Partners A/S, Jetpak AB, SSG A/S, SSG Group A/S og SSG Partners A/S.

Medlem af bestyrelsen i Allianceplus Holding ApS, Globus Wine A/S, InterMail A/S og ProData Consult A/S.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Lars Radoor Sørensen (1963)



Næstformand

Valgt første gang 2013
Cand.merc.

Primære kompetencer

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

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i Svend Høyer A/S og COO i Puma SE.

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

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København

PENGEINSTITUTTER

Nordea Bank Danmark A/S
Danske Bank A/S

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:
Stiholt Holding A/S
Trafikcenter Sæby Syd 6-7
9300 Sæby
Ejerandel 56,5%

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

ULTIMATIVT MODERSELSKAB

Knudseje Holding ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

FONDSBØRSMEDDELELSER 2016

- 10.03. Nedlukning af Notox A/S påtænkes
- 15.03. Nedlukning af Notox A/S
- 29.03. Årsregnskabsmeddelelse 2015 inkl. årsrapport 2015
- 30.03. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 26.04. Forløb af ordinær generalforsamling
- 30.04. Konstituering af bestyrelsen
- 30.04. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 27.05. Forløb af ekstraordinær generalforsamling
- 07.06. Konstituering af bestyrelsen
- 31.08. Delårsrapport – 1. halvår 2016
- 15.09. SBS sælger alle aktiver i Notox til Landson Emission Technologies A/S
- 22.11. SBS' forventninger til 2016 og 2017
- 22.11. Finanskalender 2017

FONDSBØRSMEDDELELSER 2017

- 27.03. Årsregnskabsmeddelelse 2016 inkl. årsrapport 2016

FINANSKALENDER 2017

- 15.03. Sidste frist for indlevering af forslag til generalforsamlingen
- 27.03. Årsregnskabsmeddelelse 2016 inkl. årsrapport 2016
- 31.03. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 27.04. Ordinær generalforsamling
- 31.08. Halvårsrapport
- 30.11. Finanskalender 2018

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Svendborg, den 27. marts 2017

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

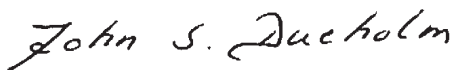
BESTYRELSE



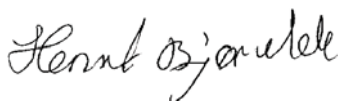
Peter Eriksen Jensen, formand




Lars Radoor Sørensen, næstformand



John Staunbjerg Dueholm



Henrik Bjørnbak



Jytte Petersen



Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

Likviditetsberedskab og finansiering

Koncernens og moderselskabets egenkapital er negativ med henholdsvis -183,8 mio.kr. og -25,9 mio.kr. pr. 31. december 2016. Ledelsen påser, at koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at opfylde koncernens og moderselskabets nuværende og fremtidige forpligtelser efterhånden, som de forfalder. Som omtalt i note 2 under punktet "Likviditetsberedskab og finansiering" har ledelsen i marts 2017 indgået en ny finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter, der løber i tre år frem til 1. april 2020. Til den nye finansieringsaftale knytter der sig visse finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). Ledelsen udøver ved vurderingen skøn over likviditetsbehovet i form af forventninger til resultat-, balance- og likviditetsudvikling baseret på budget for 2017 samt prognoser for 2018 og 2019 sammenholdt med kreditfaciliteterne samt vilkår og covenants i finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter. Vi henviser til note 2 under punktet "Likviditetsberedskab og finansiering" og note 27 under punktet "Likviditetsrisici" i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision har omfattet efterprøvelse af, om de af ledelsen anvendte forudsætninger og skøn vedrørende budget og prognoser er udarbejdet med baggrund i koncernens business plan for 2017-2019, samt om ledelsens væsentligste forudsætninger til indtægter og omkostninger samt ændringer i arbejdskapital for de nuværende aktiviteter er på niveau med historiske resultater. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med likviditetsberedskab og finansiering opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Udskudte skatteaktiver

Koncernen og moderselskabet har væsentlige indregnede og ikke-indregnede skatteaktiver vedrørende midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud. Indregnede skatteaktiver udgør 46,9 mio.kr. pr. 31. december 2016. Ledelsen udøver ved vurderingen af udskudte skatteaktiver skøn over, om de udskudte skatteaktiver kan indeholdes i de forventede skattepligtige overskud indenfor en overskuelig årrække. Dette er afgørende for, om de udskudte skatteaktiver er indregnet eller ikke-indregnet. Vurderingen af udskudte skatteaktiver indeholder elementer af skøn, hvorfor vi vurderer dette som et centralt forhold ved revisionen. Vi henviser til note 2 under punktet "Genindvinding af udskudte skatteaktiver" og note 18 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision har omfattet stillingtagen til de af ledelsen anvendte forudsætninger og skøn i forhold til sandsynligheden for at generere tilstrækkelige fremtidige skattepligtige overskud baseret på budget for 2017 og prognoser for 2018 og 2019 udarbejdet med baggrund i den foreliggende business plan for virksomheden samt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

drøftelser med ledelsen. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med udskudte skatteaktiver opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen udgør 149,8 mio.kr. pr. 31. december 2016, svarende til 34 % af balancsummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udfører skøn ved værdiansættelsen af varebeholdninger, herunder vedrørende vurdering af ukurans og langsom omsættelighed samt indregning af indirekte produktionsomkostninger. Vi henviser til note 2 under punktet "Varebeholdninger" og note 15 i koncernregnskabet.

Vores revision har omfattet en stikprøvevis kontrol af optælling af de fysiske varebeholdninger, test af forretningsgange vedrørende svømmende varer og indhentelse af eksterne bekræftelser på varebeholdninger hos tredjemand. Ved revisionen af varebeholdninger har vi stikprøvevist testet ledelsens kalkulation af kostpriser, herunder tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Vi har endvidere taget stilling til model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien. Ved revisionen har vi testet fuldstændigheden af grundlaget for beregningen og testet den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har endvidere vurderet rimeligheden af de skøn, som ledelsen har anlagt i modellen, samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historik fra tidligere år og skøn i tidligere år. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med varebeholdninger er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- // Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- // Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- // Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- // Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- // Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- // Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

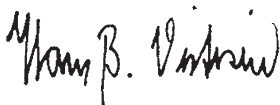
Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed

og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aalborg, den 27. marts 2017

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



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor



Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	2016	2015	2016	2015	
	Nettoomsætning	769,7	766,2	23,3	24,7
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-441,3	-495,7	-	-
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-40,7	21,2	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-121,8	-114,4	-9,5	-7,2
5	Personaleomkostninger	-116,4	-122,5	-18,2	-21,2
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	49,5	54,8	-4,4	-3,7
6	Særlige poster	-10,9	-11,1	-2,3	-0,3
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	38,6	43,7	-6,7	-4,0
7	Af- og nedskrivninger	-19,2	-14,7	-6,4	-3,2
	Resultat af primær drift (EBIT)	19,4	29,0	-13,1	-7,2
19	Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning vedrørende kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	9,3	-147,8
8	Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	24,9	79,9
9	Finansielle indtægter	-	0,1	0,2	3,7
9	Finansielle omkostninger	-26,2	-17,7	-21,5	-11,3
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-6,8	11,4	-0,2	-82,7
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	3,1	-6,1	4,2	5,6
	Resultat af fortsættende aktiviteter	-3,7	5,3	4,0	-77,1
29	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	10,0	-177,2	14,9	-33,4
	Årets resultat	6,3	-171,9	18,9	-110,5
11	Resultat pr. aktie (EPS)	2,0	-53,6		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,0	-53,6		
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	-1,2	1,6		
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	-1,2	1,6		
	der af bestyrelsen foreslås fordelt således:				
	Udbytte DKK 0 pr. aktie (2015: DKK 0 pr. aktie)			-	-
	Overført resultat			18,9	-110,5
	I alt			18,9	-110,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Årets resultat	6,3	-171,9	18,9	-110,5
Anden totalindkomst				
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-0,2	0,2	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>				
Årets værdiregulering	3,1	5,0	3,1	5,0
Værdiregulering overført til vareforbrug	-0,7	-0,6	-	-
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-2,8	-2,9	-2,8	-2,9
Renteswap *	9,6	-	9,6	-
10 Skat af anden totalindkomst	-2,2	-0,3	-2,3	-0,7
Anden totalindkomst efter skat	6,8	1,4	7,6	1,4
Totalindkomst i alt	13,1	-170,5	26,5	-109,1

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

26,5 -109,1

26,5 -109,1

* Det er vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring, hvorfor denne del er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

BALANCE - AKTIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12,5	12,5	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	-	-
	Udviklingsprojekter	9,2	6,4	-	-
	Software	3,9	4,4	3,0	2,4
		27,1	24,8	3,0	2,4
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	56,3	66,9	26,6	35,8
	Produktionsanlæg og maskiner	20,2	30,7	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,4	10,0	0,9	0,8
	Materielle aktiver under opførelse	0,2	0,2	-	-
		86,1	107,8	27,5	36,6
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236,1	236,1
14	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
18	Udskudt skat	46,9	31,5	1,0	-
		47,0	31,6	237,2	236,2
	Langfristede aktiver i alt	160,2	164,2	267,7	275,2
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	149,8	179,8	-	-
16	Tilgodehavender	120,2	104,3	10,6	13,5
23	Tilgodehavende selskabsskat	1,0	-	-	-
	Likvide beholdninger	0,1	0,2	-	-
		271,1	284,3	10,6	13,5
29	Aktiver bestemt for salg	9,9	14,7	9,9	14,7
	Kortfristede aktiver i alt	281,0	299,0	20,5	28,2
	AKTIVER I ALT	441,2	463,2	288,2	303,4

BALANCE - PASSIVER

DKK mio. Noter	KONCERN		MODERSELSKAB		
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
EGENKAPITAL					
17	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-2,8	-9,7	-4,0	-11,6
	Reserve for valutakursregulering	1,5	1,7	-	-
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,1	10,1
	Overført resultat	-225,2	-231,5	-64,1	-83,0
Egenkapital i alt		-183,8	-196,8	-25,9	-52,4
FORPLIGTELSE					
Langfristede forpligtelser					
18	Udskudt skat	-	-	-	11,3
19	Hensættelse til tab vedrørende dattervirksomheder	-	-	93,8	103,1
20	Hensatte forpligtelser	11,5	11,6	-	-
21	Kreditinstitutter mv.	439,6	448,9	22,4	40,0
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-	-	75,0	100,0
Langfristede forpligtelser i alt		451,1	460,5	191,2	254,4
Kortfristede forpligtelser					
21	Kreditinstitutter mv.	23,1	28,5	3,2	4,5
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	141,3	155,8	113,4	89,7
20	Hensatte forpligtelser	3,2	8,0	-	-
		167,6	192,3	116,6	94,2
29	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6,3	7,2	6,3	7,2
Kortfristede forpligtelser i alt		173,9	199,5	122,9	101,4
Forpligtelser i alt		625,0	660,0	314,1	355,8
PASSIVER I ALT		441,2	463,2	288,2	303,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	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						
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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2016	32,1	-9,7	1,7	10,6	-231,5	-196,8
Totalindkomst i 2016						
Årets resultat	-	-	-	-	6,3	6,3
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-0,2	-	-	-0,2
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	3,1	-	-	-	3,1
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-0,7	-	-	-	-0,7
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,8	-	-	-	-2,8
Renteswap *	-	9,6	-	-	-	9,6
Skat af anden totalindkomst	-	-2,2	-	-	-	-2,2
Anden totalindkomst i alt	-	7,0	-0,2	-	-	6,8
Totalindkomst for perioden	-	7,0	-0,2	-	6,3	13,1
Egenkapital 31.12.2016	32,1	-2,8	1,5	10,6	-225,2	-183,8

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

* Koncernen har tidligere indgået en renteswap på nom. EUR 7,1 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme. Renteswappens dagsværdi udgør DKK -14,9 mio. pr. 31. december 2016.

SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusiv ejendommene, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene beliggende i Aakirkeby og i Svendborg blev indfriet. Herudover har koncernen sat ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes forventes indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående er det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold, udgør DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

For den resterende del af renteswappen er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2016. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 5,3 mio. (DKK 4,2 mio. efter skat) før skat er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

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 præsentrationsvaluta (danske kroner).

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

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 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					
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	5,0	-	-	5,0
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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2016	32,1	-11,6	10,1	-83,0	-52,4
Totalindkomst i 2016					
Årets resultat	-	-	-	18,9	18,9
Anden totalindkomst					
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	3,1	-	-	3,1
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,8	-	-	-2,8
Renteswap *	-	9,6	-	-	9,6
Skat af anden totalindkomst	-	-2,3	-	-	-2,3
Anden totalindkomst i alt	-	7,6	-	-	7,6
Totalindkomst for perioden	-	7,6	-	18,9	26,5
Egenkapital 31.12.2016	32,1	-4,0	10,1	-64,1	-25,9

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

* Koncernen har tidligere indgået en renteswap på nom. EUR 7,1 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme. Renteswappens dagsværdi udgør DKK -14,9 mio. pr. 31. december 2016.

SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusiv ejendommene, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene beliggende i Aakirkeby og i Svendborg blev indfriet. Herudover har koncernen sat ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes forventes indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående er det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold, udgør DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

For den resterende del af renteswappen er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2016. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 5,3 mio. (DKK 4,2 mio. efter skat) før skat er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af 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		
	2016	2015	2016	2015	
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-6,8	11,4	-0,2	-82,7
	Af- og nedskrivninger	19,2	14,7	6,4	3,2
1	Reguleringer	22,5	15,2	10,7	155,7
2	Ændring i driftskapital	-6,3	6,4	26,6	12,1
	Pengestrøm fra primær drift	28,6	47,7	43,5	88,3
	Modtaget finansielle indtægter	-	-	-	3,7
	Betalt finansielle omkostninger	-16,2	-15,9	-11,9	-11,2
	Betalt selskabskat i regnskabsåret (netto)	-4,5	-2,7	-	-
	Pengestrøm fra driften	7,9	29,1	31,6	80,8
	Køb af immaterielle aktiver	-5,8	-6,2	-1,2	-1,4
	Køb af materielle aktiver	-9,9	-11,5	-0,6	-0,6
	Salg af materielle aktiver	0,6	3,3	-	-
	Pengestrøm til investeringer	-15,1	-14,4	-1,8	-2,0
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	21,3	9,4	-4,0	-3,8
	Optagelse af / afdrag på gæld koncerninternt	-	-	-25,0	-75,0
	Pengestrøm fra finansiering	21,3	9,4	-29,0	-78,8
	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-14,2	-24,0	-0,8	-
	Årets pengestrøm	-0,1	0,1	-	-
	Likvide midler, primo	0,2	0,1	-	-
	Likvide midler, ultimo	0,1	0,2	-	-
1	Reguleringer				
	Finansielle indtægter	-	-0,1	-0,2	-3,7
	Finansielle omkostninger	26,2	17,7	21,5	11,3
	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-9,3	147,8
	Øvrige reguleringer	-3,7	-2,4	-1,3	0,3
		22,5	15,2	10,7	155,7
2	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender mv.	-16,9	30,9	2,9	-141,9
	Koncernintern gældseftergivelse og koncerntilskud	-	-	-	110,4
	Ændringer i varebeholdninger	30,0	-7,1	-	-
	Ændringer i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser mv.	-19,4	-17,4	23,7	43,6
		-6,3	6,4	26,6	12,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.



NOTER

NOTE	SIDE
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	35
2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER	42
3 SEGMENTOPLYSNINGER	44
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	46
5 PERSONALEOMKOSTNINGER	47
6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)	49
7 AF- OG NEDSKRIVNINGER	49
8 UDBYTTTEINDTÆGTER	49
9 FINANSIELLE POSTER	50
10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	50
11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	52
12 IMMATERIELLE AKTIVER	53
13 MATERIELLE AKTIVER	56
14 ANDRE LANGFRISTENDE AKTIVER	58
15 VAREBEHOLDNINGER	60
16 TILGODEHAVENDER	60
17 EGNE AKTIER	61
18 UDSKUDT SKAT	62
19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER	63
20 HENSATTE FORPLIGTELSE	63
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	64
22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE	65
23 TILGODEHAVENDE / SKYLDIG SELSKABSSKAT	65
24 SIKKERHEDSSTILLELSE	66
25 EVENTUALFORPLIGTELSE	66
26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	66
27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	67
28 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER	75
29 OPHØRENDE AKTIVITETER	76
30 NEDLUKNING AF NOTOX	77
31 NÆRTSTÅENDE PARTER	78
32 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL	79
33 NY REGNSKABSREGULERING	79
34 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	79

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 2016 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 27. marts 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2017.

Grundlag for udarbejdelse

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

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

Som følge af frasalget i september 2016 er Notox-aktiviteten i 2016 regnskabsmæssigt behandlet som en ophørende aktivitet, hvorfor sammenligningstal i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen er tilpasset i henhold til IFRS. Sammenligningstal for balanceposter er uændrede. Hoved- og nøgletal for 2012-2014 er ikke tilpasset.

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 konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 2) 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. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2016.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket 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 2016 eller i 2015.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Scandinavian Brake Systems A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 virksomhedssammenlutninger, 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. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

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 valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs

for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes andel af 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 hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdisikring

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

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

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i 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

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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**

Omsætning 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. Omsætningen måles til dagsværdi ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder offentlige tilskud.

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.

Udbytte fra dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. 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.

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 skat og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen, i anden total indkomst eller direkte 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 allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

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

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 minimumsleasingydelser. 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 i moderselskabets årsregnskab

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

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

Andre værdipapirer

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

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

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

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på 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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdien 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 realisationsværdi 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 præsenteringsvaluta (danske kroner).

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

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-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 beskætningsregler, 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

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FØRTSAT)

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 tilbage-diskontering 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. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til kostpris.

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 salgsomkostninger. 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 salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

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

Præsentation af ophørte aktiviteter

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ænd-

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

ringer 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 aktionærer. 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.

Alternative hoved- og nøgletal

SBS præsenterer finansielle hoved- og nøgletal i årsrapporten, som ikke er defineret i henhold til IFRS. SBS vurderer, at disse nøgletal, som ikke er defineret under IFRS, giver investorerne og koncernledelsen værdifulde oplysninger til evaluering af resultatet. Da andre selskaber måske beregner disse hoved- og nøgletal anderledes end SBS, vil de muligvis ikke være sammenlignelige med de nøgletal, som andre selskaber anvender. Disse finansielle hoved- og nøgletal bør derfor ikke betragtes som en erstatning for de resultatmål, der er defineret i henhold til IFRS.

Hovedtal

SBS anvender resultatmålet "EBITDA recurring", der defineres som EBITDA fratrukket særlige poster, der defineres som væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder omkostninger vedrørende reorganisering, fortjeneste og tab ved salg af ejendomme, nedlukning af aktiviteter mv. samt større fortjeneste og tab ved overdragelse af dattervirksomheder og aktiviteter, der ikke er klassificeret som ophørende/ophørte aktiviteter.

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-recurring margin =	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)
	Nettoomsætning
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".

* EBITDA = 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 er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Risikoforhold" på side 14-15 og note 27 til koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved likviditetsberedskab og finansiering, genindvinding af udsudte skatteaktiver, nedskrivning af varebeholdninger, nedskrivning af tilgodehavender mv. De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger på balancedagen.

Kapitalberedskab

Kapitalgrundlaget er negativt påvirket af nedskrivningen af goodwill og anlægsaktiver mv. vedrørende Notox-aktiviteten i 2009 og 2015. SBS besluttede i marts 2016 at nedlukke Notox-divisionen og søge at sælge aktiviteterne helt eller delvist. SBS indgik senere i 2016 aftale om salg af alle aktiver vedrørende Notox-divisionen, hvorved SBS-koncernen realiserede en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 9,2 mio. før skat. Notox A/S skiftede i samme omgang navn til DPF Svendborg A/S.

Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør henholdsvis DKK -183,8 mio. og DKK -25,9 mio. pr. 31. december 2016.

Moderselskabet er således omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 27. april 2017. 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.

Likviditetsberedskab og finansiering

Koncernen forlængede i december 2016 finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov var afdækket frem til 30. april 2018.

Med baggrund i fokuseringen på kerneforretningen i divisionerne SBS Automotive og SBS Friction, efter frasalget af Notox-aktiviteten, udarbejdede koncernledelsen i slutningen af 2016 en ny business plan for 2017-2019 inklusiv budget for 2017 og prognoser for 2018 og 2019, der efterfølgende er præsenteret for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen har efterfølgende sammen med koncernens pengeinstitutter arbejdet på en ny længerevarende finansieringsaftale.

Med baggrund i business plan for 2017-2019 er der således i marts 2017 indgået en ny finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Den nye finansieringsaftale løber i tre år frem til 1. april 2020, hvorefter den skal genforhandles. Koncernledelsen vurderer, at det giver koncernen og moderselskabet det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende tre år.

Til den nye finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S, ligesom der er afgivet støtteerklæring til datterselskabet, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2016 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 93,8 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2016.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2017, at der er tilstrækkeligt råderum indenfor de aftalte vilkår og covenants mv., hvorefter koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2017.

Koncernledelsen vurderer endvidere med baggrund i business plan for 2017-2019, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med kreditfaciliteterne i den nye finansieringsaftale.

Koncernens likviditetsberedskab kan opgøres således pr. 31. december 2016:

DKK mio.	2016	2015
Likvide beholdninger	0,1	0,2
Udnyttede trækningsfaciliteter	26,8	21,6
Likviditetsberedskab pr. 31. december	26,9	21,8

Udnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos koncernens pengeinstitutter (kreditfaciliteter).

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FØRTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Koncernens og moderselskabets udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidig skattepligtig overskud.

I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 46,9 mio. pr. 31. december 2016 (2015: DKK 31,5 mio.), der fordeler sig således:

DKK mio.	
Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver	33,3
Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	4,5
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	61,6
Udskudte skatteaktiver (før nedskrivning)	99,4
Ej-aktiverede udskudte skatteaktiver (primært fremførelsesberettigede underskud)	-52,5
Udskudte skatteaktiver 31. december 2016	46,9

Ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2015 blev alle driftsaktiver vedrørende Notox-aktiviteten (nu DPF Svendborg A/S) nedskrevet baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Herudover blev det udskudte skatteaktiv nedskrevet til DKK 0 ud fra en forventning om, at frasalget af Notox-aktiviteten ville ske som et salg af aktier, hvorved de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud ville bortfalde.

Frasalget af Notox i september 2016 blev imidlertid gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket medførte, at de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud vedrørende Notox-aktiviteten blev bevaret og fremadrettet vil kunne anvendes af selskaberne i sambeskatningskredsen.

Med udgangspunkt i business planen for 2017-2019 har koncernledelsen revurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2016.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 37,8 mio. pr. 31. december 2016 vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2016.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførelsesberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 9,1 mio. pr. 31. december 2016, baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France Srl er ligeledes blevet revurderet, hvilket har medført en nedskrivning på DKK 7,9 mio., hvorefter det indregnede udskudte skatteaktiv udgør DKK 2,0 mio. pr. 31. december 2016.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 61,2 mio. pr. 31. december 2015.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed vedrørende varebeholdninger relaterer sig primært til nedskrivning til nettorealisationseværdi samt indregning af indeholdte produktionsomkostninger. Behovet for nedskrivning stiger i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans og langsom omsættelighed må antages at eksistere på ældre lagerbeholdninger. Lagerbeholdningerne nedskrives med udgangspunkt i en matematisk model for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien. Pr. 31. december 2016 er udgør nedskrivninger på varebeholdninger DKK 6,1 mio. mod DKK 9,1 pr. 31. december 2015. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 15.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter

KONCERN

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. elimineringer *		Rapporterings- pligtige segmenter I alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omsætning til eksterne kunder	647,2	649,5	122,5	116,7	-	-	769,7	766,2
EBITDA recurring	32,5	40,5	21,7	18,1	-4,7	-3,8	49,5	54,8
Afskrivninger	-5,2	-5,2	-7,7	-6,3	-6,3	-3,2	-19,2	-14,7
Resultat af primær drift	18,9	23,7	14,0	11,5	-13,5	-6,2	19,4	29,0
Finansielle poster, netto	-4,1	-3,6	-1,5	-1,7	-20,6	-12,3	-26,2	-17,6
Resultat før skat	14,8	20,2	12,5	9,8	-34,1	-18,6	-6,8	11,4
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	8,0	14,2	6,8	7,9	-18,5	-16,8	-3,7	5,3
Segmentaktiver	383,8	389,7	120,6	117,9	-63,2	-44,4	441,2	463,2
Anlægsinvesteringer	2,7	5,0	6,8	5,2	0,5	1,1	10,0	11,3
Segmentforpligtelser	381,4	391,7	77,4	82,5	166,2	185,8	625,0	660,0
Pengestrøm fra driften	7,9	-17,2	15,3	19,2	-15,3	27,1	7,9	29,1
Pengestrøm fra investering	-2,3	-2,5	-10,9	-8,9	-1,9	-3,0	-15,1	-14,4
Pengestrøm fra finansiering	-28,5	-19,4	-1,0	-24,0	50,8	52,8	21,3	9,4
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-14,2	-24,0	-14,2	-24,0
Årets pengestrømme i alt	-22,9	-39,1	3,4	-13,7	19,4	52,9	-0,1	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 to rapporteringspligtige segmenter: SBS Automotive og SBS Friction (fortsættende aktiviteter).

SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært sourcing, færdiggørelse og distribution af bremsedele 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 Divisionen omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre (aktiver bestemt for salg i 2015 og frasolgt i 2016).

Notox-divisionen er præsenteret som ophørende aktivitet / aktiver bestemt for salg, og der henvises til note 29 for præsentation af Notox-divisionens segmentoplysninger.

SBS-koncernens to 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.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER – (FORTSAT)**Produkter og tjenesteydelser**

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

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.

	Europa		Øvrig verden		Koncern i alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	48,7	68,9	-	-	48,7	68,9
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	616,6	614,4	104,4	82,9	721,0	697,3
Omsætning jf. resultatopgørelsen					769,7	766,2
Langfristede segmentaktiver i Danmark	73,6	90,2	-	-	73,6	90,2
Langfristede segmentaktiver i udlandet	39,6	42,4	-	-	39,6	42,4
Langfristede aktiver jf. balancen **					113,2	132,6
Anlægsinvesteringer	10,0	11,3	-	-	10,0	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.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

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

NOTE 4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISORER				
Samlet honorar kan specificeres således:				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	0,8	1,2	0,3	0,3
Erklæringsopgaver med sikkerhed	-	0,1	-	-
Skatterådgivning	0,5	0,3	0,3	0,1
Andre ydelser	0,6	0,6	0,4	0,2
Samlet honorar før fordeling i resultatopgørelsen	1,9	2,2	1,0	0,6
Indregnet under ophørende aktiviteter	-0,1	-0,3	-	-
Indregnet under særlige poster (reorganisering mv.)	-0,4	-0,1	-0,3	-
Indregnet i andre eksterne omkostninger	1,4	1,8	0,7	0,6

Årets samlede honorar på brutto DKK 1,9 mio. (2015: DKK 2,2 mio.) fordeler sig med DKK 1,6 mio. (2015: DKK 1,5 mio.) til generalforsamlingsvalgt revisor og DKK 0,3 (2015 DKK 0,7 mio.) til andre revisionsvirksomheder i dattervirksomheder.

Forskning- og udviklingsomkostninger

I 2016 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 5,6 mio. (2015: DKK 5,0 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 1,9 mio. (2015: DKK 1,5 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1,4	1,6	1,4	1,6
Gager og lønninger	107,5	118,0	14,1	16,6
Bidragbaserede pensionsordninger	6,1	7,0	1,2	1,3
Andre omkostninger til social sikring	9,1	9,6	0,2	0,2
Øvrige personaleomkostninger	3,7	3,6	1,4	1,5
Indregnet under reorganisering	-6,1	-2,1	-0,1	-
Indregnet under ophørende aktiviteter	-5,3	-15,2	-	-
	116,4	122,5	18,2	21,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	283	316	23	26
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelse udgør:				
Direktion				
Mads Bonde Hansen, adm. direktør				
Fast andel	3,1	3,0	3,1	3,0
Variabel andel	1,5	1,0	1,5	1,0
	4,6	4,0	4,6	4,0
Carsten Schmidt, økonomidirektør				
Fast andel	1,5	1,5	1,5	1,5
Variabel andel	0,9	0,9	0,9	0,9
	2,4	2,4	2,4	2,4
	7,0	6,4	7,0	6,4

Gager til andre ledende medarbejdere indgår med DKK 6,4 mio. (2015: DKK 4,9 mio.) og pensioner med DKK 1,1 mio. (2015: DKK 1,0 mio.)

Direktionen er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat samt frasalg af aktiviteter, mens øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultater.

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.

DKK mio.

NOTER

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER – (FØRTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Bestyrelse				
Peter Eriksen Jensen, formand	0,5	0,4	0,5	0,4
Lars Radoor Sørensen, næstformand	0,2	0,1	0,2	0,1
Tage Reinert	0,2	0,6	0,2	0,6
John Dueholm	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
Lars Petersen	-	0,1	-	0,1
Tim T. Albertsen	0,1	0,1	0,1	0,1
	1,4	1,6	1,4	1,6

NOTE 6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Reorganisering	-10,9	-11,1	-2,3	-0,3
	-10,9	-11,1	-2,3	-0,3

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.

Koncernen har i 2016 gennemført overflytning af pakkeoperationen af bremseskiver i Holstebro til en ekstern samarbejdspartner i Polen. I 2016 er der afholdt omkostninger hertil indeholdende oplæringsomkostninger af polsk personale udført af danske medarbejdere, flytteomkostninger af anlægsaktiver og lagre samt omkostninger til oprydning og nedlukning i virksomhedens bygning beliggende i Holstebro. Herudover har koncernen i 2016 foretaget yderligere reorganiseringer i tråd med det igangsatte arbejde i 2014 omkring koncernens strategiplan.

NOTE 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,1	3,1	0,6	0,5
Afskrivninger, materielle aktiver	11,7	21,0	1,3	2,7
Nedskrivninger, materielle aktiver *	4,5	-	4,5	-
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	-0,1	-0,4	-	-
Indregnet under ophørende aktiviteter	-	-9,0	-	-
	19,2	14,7	6,4	3,2

* Nedskrivning af ejendom beliggende i Holstebro til forventet realisationsværdi.

NOTE 8 UDBYTTEINDTÆGTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Udbytter fra dattervirksomheder	-	-	24,9	79,9
	-	-	24,9	79,9

NOTE 9 FINANSIELLE POSTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Finansielle indtægter				
Dattervirksomheder	-	-	-	3,7
Kursreguleringer	-	-	0,2	-
Diverse	-	0,1	-	-
	-	0,1	0,2	3,7
Finansielle omkostninger				
Kreditinstitutter mv.	16,2	15,9	4,5	4,3
Dattervirksomheder	-	-	7,4	6,9
Kursreguleringer	0,4	0,6	-	0,1
Renteswap *	9,6	-	9,6	-
Diverse	-	1,2	-	-
	26,2	17,7	21,5	11,3
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	16,2	15,9	4,5	4,3

* Koncernen har tidligere indgået en renteswap på nom. EUR 7,1 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme. Renteswappens dagsværdi udgør DKK -14,9 mio. pr. 31. december 2016. SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusiv ejendommene, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene beliggende i Aakirkeby og i Svendborg blev indfriet. Herudover har koncernen sat ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes forventes indfriet i nær fremtid. Med baggrund i dette er det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold, udgør DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	-1,5	-0,4	4,4	5,6
Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning på udskudt skatteaktiv vedrørende Notox-aktiviteten	25,0	-33,5	8,3	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France Srl	-7,9	-	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,7	-	-0,2	-
Årets skat før i resultatopgørelsen	14,9	-33,9	12,5	5,6
Skat af anden totalindkomst	-2,2	-0,3	-2,3	-0,7
Årets samlede skat	12,7	-34,2	10,2	4,9

Ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2015 blev alle driftsaktiver vedrørende Notox-aktiviteten (nu DPF Svendborg A/S) nedskrevet baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Herudover blev det udskudte skatteaktiv nedskrevet til DKK 0 ud fra en forventning om, at frasalget af Notox-aktiviteten ville ske som et salg af aktier, hvorved de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud ville bortfalde.

Frasalget af Notox i september 2016 blev imidlertid gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket medførte, at de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud vedrørende Notox-aktiviteten blev bevaret og fremadrettet vil kunne anvendes af selskaberne i sambeskatningskredsen.

Med udgangspunkt i business planen for 2017-2019 har koncernledelsen revurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2016.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 37,8 mio. pr. 31. december 2016 vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2016.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 9,1 mio. pr. 31. december 2016, baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France Srl er ligeledes blevet revurderet, hvilket har medført en nedskrivning på DKK 7,9 mio., hvorefter det indregnede udskudte skatteaktiv udgør DKK 2,0 mio. pr. 31. december 2016.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 61,2 mio. pr. 31. december 2015.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen fremkommer således:				
Sambeskatningsbidrag, aktuel skat	-3,3	-1,7	-	5,0
Udskudt skat årets regulering	1,8	1,3	4,4	0,6
Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning på udskudt skatteaktiv vedrørende Notox-aktiviteten *	25,0	-33,5	8,3	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France Srl *	-7,9	-	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,7	-	-0,2	-
	14,9	-33,9	12,5	5,6
Skat af årets resultat præsenteres således i resultatopgørelsen:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	3,1	-6,1	4,2	5,6
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	11,8	-27,8	8,3	-
	14,9	-33,9	12,5	5,6
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat (2015: 23,5%)	1,5	-2,7	-	19,4
Skatteeffekt af:				
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22% (2015: 23,5%)	-1,2	-1,3	-	-
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-2,0	34,7
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-5,5	-18,8
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0,4	0,7	0,5	0,5
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år og genaktivering af udskudte skatteaktiver *	2,4	-2,8	11,2	-30,2
	3,1	-6,1	4,2	5,6

* Der henvises til forklaring tidligere i denne note med hensyn til genaktivering og nedskrivning af skatteaktiver, hvilket medfører disse reguleringer på skatten.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Skat af anden totalindkomst – KONCERN

	2016			2015		
	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 sikringsinstrumenter	-0,4	-0,1	-0,5	1,5	-0,3	1,2
Reklassifikation af del af renteswap fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster	9,6	-2,1	7,5	-	-	-
	9,0	-2,2	6,8	1,7	-0,3	1,4

Skat af totalindkomst – MODERSELSKAB

	2016			2015		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,3	-0,2	0,1	2,1	-0,7	1,4
Reklassifikation af del af renteswap fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster	9,6	-2,1	7,5	-	-	-
	9,9	-2,3	7,6	2,1	-0,7	1,4

NOTE 11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

	2016	2015
Årets resultat efter skat	6,3	-171,9
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:		
Antal dage	3.208.500	3.208.500
Antal aktier	365	365
Gennemsnit antal aktier i omløb	3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS)	2,0	-53,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,0	-53,6

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Patenter, rettigheder og varmærker	Udviklings- projekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2015	183,4	12,0	3,8	29,0	228,2
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
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
Kostpris pr. 01.01.2016	183,4	12,0	7,7	31,1	234,2
Tilgang	-	-	4,1	1,7	5,8
Afgang	-	-	-	-1,6	-1,6
Kostpris pr. 31.12.2016	183,4	12,0	11,8	31,2	238,4
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2016	170,9	10,5	1,3	26,7	209,4
Afgang	-	-	-0,3	-0,9	-1,2
Afskrivninger	-	-	1,6	1,5	3,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2016	170,9	10,5	2,6	27,3	211,3
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	12,5	1,5	9,2	3,9	27,1

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

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016. Der henvises til note 30.

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

Nedskrivningstest

Goodwill og varemærkerettigheder

Ledelsen har pr. 31. december 2016 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 2016 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 2017 og prognoser for perioden 2018-2019 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11% (2015: 11%). Diskonteringsfaktor før skat udgør 14,1% (2015: 14,4%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2016 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 2016 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2017-2019 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 2016 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 2016 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af udviklingsprojekter og software. 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. 01.01.2015	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	0,4	0,4
Afgang	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2015	13,5	13,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	2,4	2,4
Kostpris pr. 01.01.2016	15,9	15,9
Tilgang	1,2	1,2
Afgang	-0,4	-0,4
Kostpris pr. 31.12.2016	16,7	16,7
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2016	13,5	13,5
Afskrivninger	0,6	0,6
Afgang	-0,4	-0,4
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2016	13,7	13,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	3,0	3,0

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest**Software**

Ledelsen har pr. 31. december 2016 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. 01.01.2015	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	-	-10,6	-0,6	-11,3
Afskrivninger	3,7	14,5	2,6	20,8
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
Kostpris pr. 01.01.2016	158,9	367,0	38,2	564,1
Kursreguleringer	-0,2	-	-0,1	-0,3
Tilgang	0,2	7,5	2,2	9,9
Afgang	-58,6	-242,1	-1,5	-302,2
Kostpris pr. 31.12.2016	100,3	132,4	38,8	271,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2016	77,3	336,3	28,2	441,8
Kursregulering	-0,1	-	-0,1	-0,2
Afskrivninger på aktiver afhændet	-50,0	-230,7	-1,4	-282,1
Afskrivninger	2,4	6,6	2,7	11,7
Nedskrivninger **	4,5	-	-	4,5
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2016	34,1	112,2	29,4	175,7
Heraf aktiver bestemt for salg	9,9	-	-	9,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	56,3	20,2	9,4	85,9
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	0,2	-	0,2
Materielle aktiver i alt				86,1
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	-	-
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.

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016. Der henvises til note 30.

** Nedskrivning af ejendom beliggende i Holstebro til forventet realisationsværdi.

NOTE 13 MATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2015	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	-	-	-0,4	-0,3
Afskrivninger	2,5	0,1	0,2	2,8
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
Kostpris pr. 01.01.2016	107,6	0,1	4,8	112,5
Tilgang	0,1	-	0,5	0,6
Afgang	-51,8	-	-	-51,8
Kostpris pr. 31.12.2016	55,9	0,1	5,3	61,3
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2016	57,1	0,1	4,0	61,2
Afskrivninger på aktiver afhændet	-43,2	-	-	-43,2
Afskrivninger	1,0	-	0,4	1,4
Nedskrivninger **	4,5	-	-	4,5
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2016	19,4	0,1	4,4	23,9
Heraf aktiver bestemt for salg	9,9	-	-	9,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	26,6	-	0,9	27,5
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.

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016. Der henvises til note 30.

** Nedskrivning af ejendom beliggende i Holstebro til forventet realisationsværdi.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN

	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2016	0,2	0,2
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31.12.2016	0,2	0,2
Værdiregulering pr. 01.01.2016	-0,1	-0,1
Årets værdiregulering	-	-
Årets afgang	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2016	-0,1	-0,1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	0,1	0,1

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2016	346,5	0,2	346,7
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2016	346,5	0,2	346,7
Værdiregulering pr. 01.01.2016	-110,4	-0,1	-110,5
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2016	-110,4	-0,1	-110,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	236,1	0,1	236,2

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31. december 2015 og pr. 31. december 2016:

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%
DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S)	Svendborg, Danmark	t.DKK 500	100%	100%

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

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

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforings-test 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 DPF Svendborg A/S (tidligere 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.

Som led i frasalg af Notox-divisionens aktiver i 2016 har selskabet ændret navn fra Notox A/S til DPF Svendborg A/S.

Kostprisen vedrørende DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) er i lighed med tidligere år nedskrevet til DKK 0, og der er hensat til tab vedrørende dattervirksomheden. Der er i 2016 foretaget en tilbageførelse af hensættelse på DKK 9,3 mio (2015: Hensættelse på DKK 103,1 mio.) vedrørende den hensatte forpligtelse jf. note 19. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2016 (2015: DKK 0).

Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S), ligesom der er afgivet støtteerklæring.

NOTE 15 VAREBEHOLDNINGER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Råvarer og hjælpematerialer	9,7	13,2	-	-
Færdig- og handelsvarer	140,1	180,8	-	-
Varebeholdninger før nedskrivning	149,8	194,0	-	-
Nedskrivning vedrørende Notox nedlukning *	-	-14,2	-	-
	149,8	179,8	-	-
Årets vareforbrug	482,0	483,9	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger *	1,5	15,2	-	-

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016. Der henvises til note 30.

NOTE 16 TILGODEHAVENDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Tilgodehavender fra salg	97,0	81,6	-	0,1
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	-	8,6	9,8
Andre tilgodehavender	23,2	23,6	2,0	3,6
Nedskrivning vedrørende Notox-nedlukning *	-	-0,9	-	-
	120,2	104,3	10,6	13,5

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

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016. Der henvises til note 30.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:				
1. januar	5,0	9,7	-	-
Nedskrivning i året	2,4	1,8	-	-
Realiseret i året	-2,7	-5,6	-	-
Tilbageført	-0,2	-0,9	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	4,5	5,0	-	-

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2016 0% (2015: 0%) af den samlede debitortilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 59,4% (2015: 50,1%) af den samlede debitortilgodehavende.

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

DKK mio.

NOTER

NOTE 16 TILGODEHAVENDER – (FORTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Individuelle værdiforringede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:				
Europa	7,7	6,3	-	-
Øvrig verden	1,1	1,4	-	-
Nettotilgodehavende indregnet i balancen	8,8	7,7	-	-
Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:				
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	18,5	17,3	-	-
Mellem 30 og 90 dage	6,0	3,5	-	-
Over 90 dage	-	1,3	-	-
	24,5	22,1	-	-

NOTE 17 EGNE AKTIER

	Øvrig Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabs- kapital	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
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	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat pr. 1. januar	-31,5	-63,7	11,3	11,9
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1,8	-1,3	-4,4	-0,6
Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning på udskudt skatteaktiv vedrørende Notox-aktiviteten	-25,0	33,5	-8,3	-
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France Srl	7,9	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	2,2	0,3	2,3	-0,7
Øvrige reguleringer	1,3	-0,3	-1,9	0,7
Udskudt skat pr. 31. december før nedskrivning	-46,9	-31,5	-1,0	11,3
Udskudt skat kan specificeres således:				
Udskudt skat (aktiv)	-46,9	-31,5	-1,0	-
Udskudt skat (forpligtelse)	-	-	-	11,3
Udskudt skat pr. 31. december	-46,9	-31,5	-1,0	11,3
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	-21,1	-21,3	0,1	0,2
Materielle aktiver	-11,7	-29,2	2,4	11,6
Kortfristede aktiver	-0,5	-3,6	-	-
Hensatte og gældsforpligtelser	-4,5	-15,3	-0,8	-0,1
Fremførselsberettigede skattemæssig underskud	-61,6	-23,3	-8,7	-0,4
Ej-aktiverede skatteaktiver	52,5	61,2	6,0	-
	-46,9	-31,5	-1,0	11,3

Ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2015 blev alle driftsaktiver vedrørende Notox-aktiviteten (nu DPF Svendborg A/S) nedskrevet baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Herudover blev det udskudte skatteaktiv nedskrevet til DKK 0 ud fra en forventning om, at frasalget af Notox-aktiviteten ville ske som et salg af aktier, hvorved de fremførselsberettigede skattemæssige underskud ville bortfalde.

Frasalget af Notox i september 2016 blev imidlertid gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket medførte, at de fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrørende Notox-aktiviteten blev bevaret og fremadrettet vil kunne anvendes af selskaberne i sambeskatningskredsen.

Med udgangspunkt i business planen for 2017-2019 har koncernledelsen revurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2016.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 37,8 mio. pr. 31. december 2016 vedrørende forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser i primært SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S vil blive udnyttet inden for en overskuelig årrække. Det udskudte skatteaktiv vedrørende forskelsværdier er med baggrund heri indregnet fuldt ud pr. 31. december 2016.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 9,1 mio. pr. 31. december 2016, baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France Srl er ligeledes blevet revurderet, hvilket har medført en nedskrivning på DKK 7,9 mio., hvorefter det indregnede udskudte skatteaktiv udgør DKK 2,0 mio. pr. 31. december 2016.

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016 mod DKK 61,2 mio. pr. 31. december 2015.

NOTE 19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	103,1	-
Hensat i året	-	-	-	103,1
Tilbageført i året	-	-	-9,3	-
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	93,8	103,1
Effekt i resultatopgørelsen fremkommer således				
Årets nedskrivning af kapitalandel, jf. note 14	-	-	-	-110,4
Årets regulering til underbalance	-	-	-	-103,1
Årets tilbageførelse vedrørende tidligere år	-	-	9,3	65,7
	-	-	9,3	-147,8

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTE 20 HENSATTE FORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Hensat forpligtelse 1. januar	19,6	12,3	-	-
Hensat i året	-	7,3	-	-
Anvendt i året	-4,9	-	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	14,7	19,6	-	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	11,5	11,6	-	-
Kortfristede forpligtelser	3,2	8,0	-	-
	14,7	19,6	-	-

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.

Der er i 2016 anvendt af hensættelsen til nedlukningsomkostninger, hvilken vil blive anvendt over de næste 4 år som følge af lønudbetalinger i 2017 til fratrådte medarbejdere samt løbende betaling på indgåede leasingkontrakter, hvor længste kontrakt løber i endnu 4 år.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Prioritetsgæld	31,6	43,4	23,8	43,4
Lån	2,4	4,7	0,2	0,3
Leasinggæld	-	21,2	-	-
Kreditfacilitet	435,0	415,3	7,9	8,0
	469,0	484,6	31,9	51,7
Heraf fastforrentet	0,2	0,3	0,2	0,3
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	439,6	448,9	22,4	40,0
Kortfristede forpligtelser	23,1	28,5	3,2	4,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6,3	7,2	6,3	7,2
Regnskabsmæssig værdi	469,0	484,6	31,9	51,7
Nomimel værdi	469,6	485,6	32,5	52,7

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Restløbetid				
Inden for 1 år	23,1	28,5	3,3	4,5
1 til 3 år	6,4	426,2	6,4	17,2
3 til 5 år	431,1	9,1	13,8	9,1
Efter 5 år	8,4	20,8	8,4	20,9
	469,0	484,6	31,9	51,7
DKK	335,4	342,6	7,5	8,3
EUR	102,1	136,7	24,4	43,3
Andre	31,5	5,3		
	469,0	484,6	31,9	51,6
Dagsværdi i alt	469,6	485,6	32,5	52,7

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER – (FORTSAT)

Finansiell leasing

	2016			2015		
	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
1-5 år	-	-	-	18,3	-1,2	17,1
> 5 år	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	23,2	-2,0	21,2

Koncernens finansielle leasingkontrakter vedrørte udelukkende Notox-divisionen, men kontrakterne er i 2016 indfriet som følge af frasalg af aktiver vedrørende Notox.

Moderselskabet har ikke indgået nogen finansielle leasingkontrakter.

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejebydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår også af note 13.

Forpligtelsen vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter.

NOTE 22 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	0,6	160,0	162,4
Leverandørgæld	58,1	74,5	3,2	3,7
Anden gæld	83,2	80,7	25,2	23,6
	141,3	155,8	188,4	189,7
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	75,0	100,0
Kortfristede forpligtelser	141,3	155,8	113,4	89,7
	141,3	155,8	188,4	189,7

Anden gæld består primært af personalerelaterede forpligtelser, moms, kunderelaterede bonusser og negativ markedsværdi på sikringsinstrumenter.

NOTE 23 TILGODEHAVENDE / SKYLDIG SELSKABSSKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Skyldig selskabsskat 1. januar	-	-	-	-
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	7,7	3,0	2,3	0,7
Betalt selskabsskat i året	-4,5	-2,7	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-2,2	-0,3	-2,3	-0,7
Refunderet i sambeskatning	-	-	-	-
Tilgodehavende / skyldig selskabsskat 31. december	1,0	-	-	-

NOTE 24 SIKKERHEDSSTILLELSER**KONCERN**

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 469 mio. (2015: DKK 471 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 97 mio. (2015: DKK 105 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 56 mio. (2015: DKK 86 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 66 mio. (2015: DKK 82 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 297 mio. (2015: DKK 311 mio.) med virksomhedspant DKK 283 mio. (2015: DKK 283 mio.).

MODERSELSKAB

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 32 mio. (2015: DKK 52 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2015: DKK 74 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 56 mio. (2015: DKK 81 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 37 mio. (2015: DKK 51 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 7 mio. (2015: DKK 7 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2015: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2015: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 25 mio. (2015: 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 469 mio. pr. 31. december 2016 (2015: DKK 471 mio.).

Moderselskabet har pantsat sine aktier i SBS Friction A/S, SBS Automotive A/S og DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

NOTE 25 EVENTUALFORPLIGTELSE

SBS A/S har overfor DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S) og SBS France SAS afgivet støtteerklæringer.

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

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualeforpligtelser pr. 31.12.2016, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

NOTE 26 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Operationelle leje- og leasingforpligtelser (nutidsværdi)				
Opsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelser er som følger:				
0-1 år	6,4	7,0	0,6	0,7
1-5 år	16,1	20,7	0,4	0,8
> 5 år	15,9	18,9	-	-
	38,4	46,6	1,0	1,5

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2016 indregnet DKK 7,5 mio. (2015: DKK 8,3 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2016 indregnet DKK 0,9 mio. (2015: DKK 0,9 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

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

Koncernen har indgået aftale med tredjepart vedrørende pakkeoperation i Polen og handelsvarelager i England. Forpligtelsen hertil kan opgøres til samlet DKK 16,6 mio., hvor DKK 5,5 mio. forfalder indenfor 1 år, mens DKK 11,1 mio. forfalder indenfor 2-5 år.

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER**Koncernens og moderselskabs risikostyringspolitik**

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 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 2015.

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 2016, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2017.

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.

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:

	2016			Følsomhed			
	Nominel position						
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	-	-27,5	1,4	-26,1	10%	-2,8	-2,6

	2015			Følsomhed			
	Nominel position						
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
USD/DKK	-	1,4	2,1	3,5	10%	0,1	0,4

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2016
- 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 21, baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 33,8 mio. (2015: DKK 56,7 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 3,4 mio. (2015: ca. DKK 3,3 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 2016 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,2 mio. før skat (2015: 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 2016. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2016.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	31,6	31,6	-
Lån	2,4	2,2	0,2
Kreditfacilitet	435,0	-	435,0
	469,0	33,8	435,2

Koncernen har tidligere indgået en renteswap på nom. EUR 7,1 mio. til afdækning af variabel rente på koncernens prioritetsgæld vedrørende de danske ejendomme. Renteswappens dagsværdi udgør DKK -14,9 mio. pr. 31. december 2016.

SBS frasolgte i 2016 Notox-aktiviteten inklusiv ejendommene, hvorefter prioritetsgælden vedrørende ejendommene beliggende i Aakirkeby og i Svendborg blev indfriet. Herudover har koncernen sat ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes forventes indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående er det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen overstiger den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgår i et sikringsforhold, udgør DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og er reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

For den resterende del af renteswappen er der foretaget en analyse og effektivitetstest, der viser, at sikringsforholdet fortsat er effektivt pr. 31. december 2016. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 5,3 mio. (DKK 4,2 mio. efter skat) før skat er således fortsat behandlet som regnskabsmæssig sikring og er indregnet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen indtil de sikrede fremtidige pengestrømme påvirker resultatet.

Dagsværdien af renteswaps pr. 31. december 2016 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK mio.
EUR 7,1 mio. 31.12.2027	31.12.2027	-14,9

Dagsværdien indregnes i anden totalindkomst og frigives til resultatopgørelsen over renteswappernes løbetid på den andel, som vurderes værende effektiv sikring, hvorimod resterende andel driftsføres under finansielle poster.

Råvarerisici

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

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**Likviditetsrisici**

Koncernen forlængede i december 2016 finansieringsaftalen med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov var afdækket frem til 30. april 2018.

Med baggrund i fokuseringen på kerneforretningen i divisionerne SBS Automotive og SBS Friction, efter frasalget af Notoxaktiviteten, udarbejdede koncernledelsen i slutningen af 2016 en ny business plan for 2017-2019 inklusiv budget for 2017 og prognoser for 2018 og 2019, der efterfølgende er præsenteret for koncernens pengeinstitutter. Ledelsen har efterfølgende sammen med koncernens pengeinstitutter arbejdet på en ny længerevarende finansieringsaftale.

Med baggrund i business plan for 2017-2019 er der således i marts 2017 indgået en ny finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Den nye finansieringsaftale løber i tre år frem til 1. april 2020, hvorefter den skal genforhandles. Koncernledelsen vurderer, at det giver koncernen og moderselskabet det nødvendige finansielle fundament til gennemførelse af aktiviteter og drift i de kommende tre år.

Til den nye finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter knytter der sig finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsbudget samt business planen i aftalens løbetid frem til 1. april 2020. Opfyldelsen heraf er en væsentlig forudsætning for overholdelse af finansieringsaftalen. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de tre år, som finansieringsaftalen løber.

Moderselskabets likviditetsberedskab er væsentlig afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige koncernselskaber. De danske selskaber har indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution over for koncernens pengeinstitutter. Moderselskabet kautionerer for bankgæld i DPF Svendborg A/S, ligesom der er afgivet støtteerklæring til datterselskabet, hvorfor der i moderselskabets årsregnskab for 2016 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 93,8 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2016.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2017, at der er tilstrækkeligt råderum indenfor de aftalte vilkår og covenants mv., hvorefter koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2017.

Koncernledelsen vurderer endvidere med baggrund i business plan for 2017-2019, at koncernen og moderselskabet har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med kreditfaciliteterne i den nye finansieringsaftale.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2016 kan opgøres således:

DKK mio.	2016	2015
Likvide beholdninger	0,1	0,2
Uudnyttede trækingsfaciliteter	26,8	21,6
Likviditetsberedskab pr. 31. december	26,9	21,8

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

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 1. april 2020. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	2016			
			Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	469,0	532,1	23,9	6,8	491,5	9,9
Leverandørgæld	58,1	58,1	58,1	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	-1,4	-1,4	-1,4	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	14,9	31,9	2,5	4,9	4,9	19,6
31. december	540,6	620,7	83,1	11,7	496,4	29,5

Koncernen har renteswap med løbetid på 11 år.

	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	498,0	24,5	436,5	10,4	26,7
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	626,9	104,4	459,9	15,5	47,2

Forudsætninger for forfaldsanalysen

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

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

NOTE 27 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Kreditrisici

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

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

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

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

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

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Danmark	7,0	7,1	-	-
Øvrige Norden	6,0	4,9	-	-
Storbritannien	0,3	5,2	-	-
Nordamerika	1,1	1,5	-	-
Vesteuropa	41,7	27,6	-	-
Østeuropa	15,5	11,4	-	-
Asien mv.	1,7	1,1	-	-
	73,3	58,8	-	-

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2016 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2017. 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:

	31.12.2016	31.12.2015
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)	1,4	2,1
Udlån og tilgodehavender	120,2	104,3
Likvide beholdninger	0,1	0,2
	121,8	106,7
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	14,9	15,6
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	469,0	484,6
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	141,3	155,8
	625,2	656,0

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

	2016		2015	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-1,4	-1,4	-2,1	-2,1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-1,4	-1,4	-2,1	-2,1
Tilgodehavender fra salg	97,0	97,0	80,7	80,7
Andre tilgodehavender	23,2	23,2	23,6	23,6
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,2	0,2
Udlån og tilgodehavender	120,3	120,3	104,5	104,5
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	14,9	14,9	15,6	15,6
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	14,9	14,9	15,6	15,6
Prioritetsgæld	25,3	25,9	36,2	37,2
Lån og kassekreditter	437,4	437,4	420,0	420,0
Leasinggæld	-	-	21,2	21,2
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	141,3	141,3	155,8	155,8
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6,3	6,3	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	610,3	610,9	640,4	641,4

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 2015.

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver. 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 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2016

SBS har frasolgt aktivitet og aktiver vedrørende Notox til Landson Emission Technologies med virkning fra 30. september 2016.

Notox-divisionen har før frasalget til Landson Emission Technologies frasolgt virksomhedens ejendom inkl. grund beliggende på Bornholm samt produktionsudstyr.

Salgene har medført følgende effekt på koncernens og moderselskabets resultat- og pengestrømsopgørelse i 2016:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Resultatopgørelse				
Salgspris, kontant betaling fra Landson Emission Technologies	30,0	-	15,0	-
Salgspris, kontant betaling fra øvrigt salg til andre eksterne parter	3,0	-	-	-
Solgte nettoaktiver				
Materielle anlægsaktiver	-19,8	-	-8,6	-
Varebeholdninger	-1,4	-	-	-
Omkostninger				
Finansieringsomkostninger *	0,4	-	-0,5	-
Transaktionsomkostninger **	-3,0	-	-0,1	-
Regnskabsmæssig fortjeneste ved salg af aktivitet	9,2	-	5,8	-

* Finansieringsomkostninger indeholder gevinst og tab i forbindelse med førtidsindfrielse af prioritetsgæld og finansiel leasinggæld.

** Transaktionsomkostninger indeholder omkostninger til rådgivere, lønudbetalinger til fratrådte medarbejdere og omkostninger til førtidsindfrielse af indgåede aftaler (bil m.m.) samt afledte effekter ved transaktionen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Pengestrømsopgørelse				
Salgspris, kontant betaling	33,0	-	15,0	-
Indfrielse af kreditinstitutter (prioritetsgæld og finansiel leasinggæld)	-36,9	-	-15,8	-
Transaktionsomkostninger	-3,0	-	-0,1	-
Transaktionsomkostninger, som ikke er betalt pr. 31. december 2016	2,2	-	0,1	-
Likviditetseffekt	-4,7	-	-0,8	-

2015

Der er ikke i 2015 solgt virksomheder eller aktiviteter.

NOTE 29 OPHØRENDE AKTIVITETER

Resultatopgørelse	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning *	1,8	17,3	0,8	1,0
Afskrivninger	-	-9,0	-	-
Øvrige omkostninger	-9,2	-26,8	-	-
Resultat af primær drift	-7,4	-18,5	0,8	1,0
Finansielle poster, netto	-3,6	-4,6	-	-
Resultat før nedlukning og salg	-11,0	-23,1	0,8	1,0
Nedlukningsomkostninger, fra note 30	-	-159,8	-	-34,4
Indtægter ved salg af aktiviteter, fra note 28	9,2	-	5,8	-
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	-1,8	-182,9	6,6	-33,4
Skat af resultat af ophørende aktiviteter **	11,8	5,7	8,3	-
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	10,0	-177,2	14,9	-33,4

* Notox-divisionens omsætning er til eksterne kunder i Danmark og øvrig verden. Moderselskabets omsætning er huslejeindtægt fra Notox.

** Ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2015 blev alle driftsaktiver vedrørende Notox-aktiviteten (nu DPF Svendborg A/S) nedskrevet baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Herudover blev det udskudte skatteaktiv nedskrevet til DKK 0 ud fra en forventning om, at frasalget af Notox-aktiviteten ville ske som et salg af aktier, hvorved de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud ville bortfalde.

Frasalget af Notox i september 2016 blev imidlertid gennemført som et salg af aktivitet og aktiver, hvilket medførte, at de fremførelsesberettigede skattemæssige underskud vedrørende Notox-aktiviteten blev bevaret og fremadrettet vil kunne anvendes af selskaberne i sambeskatningskredsen.

Med udgangspunkt i business planen for 2017-2019 har koncernledelsen revurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2016. For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførelsesberettigede skattemæssige underskud i DPF Svendborg ApS har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 9,0 mio. pr. 31. december 2016, baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Resultat pr. aktie (EPS)	3,1	-55,2	I/A	I/A
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,1	-55,2	I/A	I/A

NOTE 29 OPHØRENDE AKTIVITETER – (FORTSAT)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
Balance				
Materielle aktiver	9,9	14,7	9,9	14,7
Aktiver bestemt for salg	9,9	14,7	9,9	14,7
Kreditinstitutter	6,3	7,2	6,3	7,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6,3	7,2	6,3	7,2
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-10,3	-16,3	-	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	33,0	-1,0	15,0	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-36,9	-6,7	-15,8	-
Pengestrøm i alt	-14,2	-24,0	-0,8	-

Notox-aktiviteten blev i marts 2016 besluttet nedlukket og som følge heraf blev Notox-aktiver nedskrevet til forventet realisationsværdi i årsregnskabet for 2015, idet beslutning blev foretaget før fremlæggelsen af årsregnskabet for 2015. I årsregnskabet for 2016 er aktiviteter tilknyttet Notox-divisionen præsenteret som ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen inklusiv tilretning af sammenligningstal i henhold til IFRS 5.

Sammenligningstal er ikke tilrettet i balancen i overensstemmelse med IFRS 5. Notox-divisionens aktiver er i 2016 frasolgt, hvorfor der pr. 31. december 2016 ikke er nogle aktiver bestemt for salg vedrørende Notox-divisionen, ligesom Notox-divisionens tilbageværende forpligtelser (kreditinstitutter) nu indgår i den fortsættende virksomhed.

Aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg udgør pr. 31. december 2016 alene koncernens og moderselskabets ejendom beliggende i Holstebro, som er sat til salg. Det samme gjorde sig gældende pr. 31. december 2015.

NOTE 30 NEDLUKNING AF NOTOX

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2016	2015	2016	2015
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

* Nedskrivningen i 2015 relaterer sig til Notox-aktiviteten baseret på uafhængige eksterne vurderinger. Det blev besluttet at nedlukke Notox-aktiviteten primo 2016.

NOTE 31 NÆRTSTÅENDE PARTER**KONCERNEN**

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

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

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

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

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

Dattervirksomheder

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

MODERSELSKAB

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

Samhandel med dattervirksomheder har været salg af shared service ydelser og varesalg på i alt DKK 23 mio. (2015: DKK 25 mio.). Herudover har moderselskabet modtaget udbytter fra dattervirksomheder på DKK 25 mio. (2015: DKK 80 mio.).

Transaktioner med dattervirksomheder 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 32 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL

	2012	2013	2014	2015	2016
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 1. april 2020. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

NOTE 33 NY REGSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, er udsendt.

IFRS 9 "Financial Instruments" vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Scandinavian Brake Systems A/S har endnu ikke opgjort den fulde effekt ved implementeringen af IFRS 9's bestemmelser om værdiforringelse, men forventer, at IFRS 9 vil medføre en tidligere indregning af tab på tilgodehavender ved en forøgelse af nedskrivning på tilgodehavender fra salg. Effekten heraf vurderes at være begrænset.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers", vil blive implementeret i regnskabsåret 2018. Scandinavian Brake Systems A/S har ingen kontrakter med lang leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag. IFRS 15 forventes derfor ikke at få væsentlig effekt på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår. Effekten heraf vurderes at være begrænset.

IFRS 16 Leases, der træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2019, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Leasingkontrakter skal, med få undtagelser, fremover indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende forpligtelse. I leasingtagers resultatopgørelse skal leasingomkostningen fremover præsenteres med et afskrivnings- og et renteelement i modsætning til i dag, hvor leasingomkostningen præsenteres som en driftsomkostning. Herudover vil afdragslementet medføre, at leasingbetalingerne fremover skal præsenteres under finansieringsaktivitet i pengestrømsopgørelsen i modsætning til i dag, hvor leasingbetalinger præsenteres under driftsaktivitet. Scandinavian Brake Systems A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2016 har operationelle leasingaftaler, der fremadrettet skal indregnes i balancen. De nuværende leasingforpligtelser fremgår af note 26.

Ingen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag ventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S.

NOTE 34 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Koncernen har i marts 2017 indgået forlængelse af finansieringsaftalen med koncernens pengeinstitutter, således at den dækker det forventede finansieringsbehov frem til 1. april 2020. Koncernledelsen vurderer, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 1. april 2020 med de nuværende kreditfaciliteter.

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