



NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Scandinavian Brake Systems A/S
Kuopiovej 11
5700 Svendborg
Denmark

Tel +45 63 21 15 15
Fax +45 63 21 15 95
E-mail sbs@sbs.dk
Website www.sbs.dk
CVR-nr. DK 32 77 42 10
LEI-kode 529900DY2V39LC8FJ309

Svendborg, den 20. marts 2018

SELSKABSMEDDELELSE NR. 01-2018

Årsregnskabsmeddelelse, Scandinavian Brake Systems (resumé)

Bestyrelsen indstiller årsrapporten for 2017 til godkendelse på selskabets generalforsamling mandag den 30. april 2018 kl. 14.00 på selskabets kontor i Svendborg.

Koncernens samlede omsætning blev på DKK 735 mio. mod DKK 770 mio. i 2016, hvilket afspejler udviklingen i divisionerne som beskrevet nedenfor.

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev på DKK 61 mio. mod DKK 50 mio. i 2016.

Årets resultat udgør DKK 20 mio. mod DKK 6 mio. i 2016.

Resultaterne er i overensstemmelse med selskabets udmelding 4. december 2017.

SBS Group indgik i marts 2017 en 3-årig finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Denne kombineret med et forbedret resultat samt kontinuerlig nedbringelse af selskabets gæld har bidraget til et mere stabilt grundlag for koncernens forretningsaktiviteter, SBS Automotive og SBS Friction, hvor fokus har været på optimering og forretningsudvikling:

SBS AUTOMOTIVE

- Fokus på indtjening, EBITDA recurring +27%
- Nye NK salgskoncepter
- NK distributionsaftaler i Storbritannien og Polen
- Effektiviseringer i supply chain,
 - Udvidelse og optimering af distributionscenter i Tyskland
 - Flytning af pakkeoperation for bremsebakker til Tyskland
 - Flytning af pakkeoperation for bremseklapper og –tromler til Polen afsluttet med ISO-certificering

Omsætning på DKK 605 mio. mod DKK 647 mio. i 2016. Udviklingen afspejler, at der er gennemført tilpasninger i kundeporteføljen ud fra såvel indtjening som et geografisk perspektiv. Dog har det skandinaviske marked udviklet sig positivt.

Trods omsætningsudviklingen har SBS Automotive tjent flere penge end året før. EBITDA recurring er øget fra DKK 33 mio. til DKK 41 mio. Forbedringen kan især tilskrives effektiviseringer i supply chain og prisoptimeringer i markedet inden for særlige kundesegmenter.

SBS FRICTION

- Rekordhøj omsætning og EBITDA
- Godkendelse til projekter på OEM-markedet
- Udvidelse af produktportefølje med bremseskiver mv.
- Udviklingsprojekter for ”grønne” produkter
- Implementering af ny brand platform

For tredje år i træk satte SBS Friction omsætningsrekord med DKK 130 mio. mod DKK 123 mio. i 2016. Også EBITDA recurring var rekordstort: DKK 24 mio. mod DKK 22 mio. i 2016. Fremgangen kan især tilskrives en positiv udvikling på virksomhedens kernemarkeder i Europa.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld er fortsat i 2017 – fra DKK 469 mio. pr. 31.12.2016 til DKK 429 mio. pr. 31.12.2017.

Egenkapitalen udviklede sig fra DKK -184 mio. pr. 31.12.2016 til DKK -166 mio. pr. 31.12.2017.

Forventninger til 2018

Koncernen forventer for 2018 en omsætning på niveau DKK 740-765 mio. og EBITDA recurring på DKK 65-75 mio.

Dette resumé er et uddrag af Scandinavian Brake Systems årsrapport 2017 og kan ikke erstatte denne.

Scandinavian Brake Systems A/S

Mads Bonde
Adm. direktør

Bilag: Årsrapport 2017

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

ÅRSRAPPORT 2017

MAKING ROADS SAFE SINCE 1964



Scandinavian Brake Systems A/S,
Kuopiovej 11, 5700 Svendborg, Danmark
CVR-nr. DK 32 77 42 10; LEI-kode 529900DY2V39LC8FJ309



GROUP



SBS AUTOMOTIVE

SBS
FRICTION



INDHOLD

4	LEDELSENS BERETNING
4	Året i hovedtræk
6	Hoved- og nøgletal for SBS Group
7	SBS Groups strategiske udvikling
8	SBS Groups struktur
10	Regnskabsberetning og forventninger til 2017
12	SBS Automotive
16	SBS Friction
20	Virksomhedsledelse og andre områder
22	Risikoforhold
24	Aktionærforhold
25	BESTYRELSE
27	DIREKTION
27	SELSKABSOPLYSNINGER
28	LEDELSESPÅTEGNING
29	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
32	RESULTATOPGØRELSE
33	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
34	BALANCE
36	EGENKAPITALOPGØRELSE
40	PENGESTRØMSOPGØRELSE
41	NOTER

ÅRET I HOVEDTRÆK



SBS GROUP

Koncernens samlede omsætning blev på DKK 735 mio. mod DKK 770 mio. i 2016, hvilket afspejler udviklingen i divisionerne som beskrevet ovenfor.

Koncernens driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring) blev på DKK 61 mio. mod DKK 50 mio. i 2016.

Årets resultat udgør DKK 20 mio. mod DKK 6 mio. i 2016.

Resultaterne er i overensstemmelse med selskabets udmelding 4. december 2017.

SBS Group indgik i marts 2017 en 3-årig finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter. Denne kombineret med et forbedret resultat samt kontinuerlig nedbringelse af selskabets gæld har bidraget til et mere stabilt grundlag for koncernens forretningsaktiviteter, SBS Automotive og SBS Friction, hvor fokus har været på optimering og forretningsudvikling:

SBS AUTOMOTIVE

- Fokus på indtjening, EBITDA recurring +27%
- Nye NK salgskoncepter
- NK distributionsaftaler i Storbritannien og Polen
- Effektiviseringer i supply chain,
 - Udvidelse og optimering af distributionscenter i Tyskland
 - Flytning af pakkeoperation for bremsebakker til Tyskland
 - Flytning af pakkeoperation for bremsekiver og -tromler til Polen afsluttet med ISO-certificering

SBS FRICTION

- Rekordhøj omsætning og EBITDA
- Godkendelse til projekter på OEM-markedet
- Udvidelse af produktportefølje med bremsekiver mv.
- Udviklingsprojekter for "grønne" produkter
- Implementering af ny brand platform

SBS AUTOMOTIVE

Omsætning på DKK 605 mio. mod DKK 647 mio. i 2016. Udviklingen afspejler, at der er gennemført tilpasninger i kundeporteføljen ud fra såvel indtjening

som et geografisk perspektiv. Dog har det skandinaviske marked udviklet sig positivt.

Trods omsætningsudviklingen har SBS Automotive tjent flere penge end året før. EBITDA recurring er øget fra DKK 33 mio. til DKK 41 mio. Forbedringen kan især tilskrives effektiviseringer i supply chain og prisoptimeringer i markedet inden for særlige kundesegmenter.

SBS FRICTION

For tredje år i træk satte SBS Friction omsætningsrekord med DKK 130 mio. mod DKK 123 mio. i 2016. Også EBITDA recurring var rekordstort: DKK 24 mio. mod DKK 22 mio. i 2016. Fremgangen kan især tilskrives en positiv udvikling på virksomhedens kernemarkeder i Europa.

EGENKAPITAL, LIKVIDITETSBEREDSKAB OG FINANSIERING

Nedbringelsen af koncernens nettorentebærende gæld er fortsat i 2017 – fra DKK 469 mio. pr. 31.12.2016 til DKK 429 mio. pr. 31.12.2017.

Egenkapitalen udviklede sig fra DKK -184 mio. pr. 31.12.2016 til DKK -166 mio. pr. 31.12.2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Koncernen forventer for 2018 en omsætning på niveau DKK 740-765 mio. og EBITDA recurring på DKK 65-75 mio.

FINANSIELT OVERBLIK



61,2 MIO
DKK

EBITDA (RECURRING)
SBS Groups EBITDA (recurring) steg med 24% -
fra DKK 49,5 til DKK 61,2 mio.



20 MIO
DKK

RESULTAT EFTER SKAT
Markant forbedring af resultat efter skat -
fra DKK 6 mio. til DKK 20 mio.



-40 MIO
DKK

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD
Nedbringelse af den netto rentebærende gæld
fra DKK 469 mio. til DKK 429 mio.



55 MIO
DKK

CASHFLOW
Fokus på drift og arbejdskapital (NWC).

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio. Hovedtal	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	735,0	769,7	766,2	1.013,9	1.037,1
Index (2013 = 100)	70,9	74,2	73,9	97,8	100,0
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	61,2	49,5	54,8	65,7	75,3
Avance ved salg af aktivitet	-	-	-	66,6	-
Øvrige særlige poster (reorganisering mv.)	-3,7	-10,9	-11,1	-20,2	-4,1
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	57,5	38,6	43,7	112,1	71,2
Af- og nedskrivninger	-16,2	-19,2	-14,7	-15,7	-16,0
Resultat af primær drift (EBIT)	41,3	19,4	29,0	96,4	55,2
Finansielle poster (netto)	-21,5	-26,2	-17,6	-3,9	-38,9
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	19,8	-6,8	11,4	88,2	14,4
Resultat af fortsættende aktiviteter efter skat	19,2	-3,7	5,3	-	-
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	0,5	10,0	-177,2	-	-
Årets resultat (efter skat)	19,7	6,3	-171,9	61,7	0,3
Langfristede aktiver	170,5	160,2	164,2	331,7	374,0
Kortfristede aktiver	274,1	281,0	299,0	275,8	391,9
Aktiver i alt	444,6	441,2	463,2	607,5	765,9
Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1
Egenkapital	-165,9	-183,8	-196,8	-26,3	-89,3
Langfristede forpligtelser	422,9	451,1	460,5	73,8	602,8
Kortfristede forpligtelser	187,6	173,9	199,5	560,0	252,5
Nettoarbejdskapital (NWC)	175,2	188,7	186,0	189,1	295,9
Nettorentebærende gæld (inkl. ansvarlig lånekapital, (2013))	429,3	468,9	484,4	440,9	631,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	260	283	316	443	450
Omsætning pr. medarbejder	2,8	2,7	2,4	2,3	2,3
Pengestrøm fra driften	55,4	7,9	29,1	-13,8	78,0
Pengestrøm til investering, netto	-24,4	-15,1	-14,4	188,9	-10,5
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	15,8	9,9	11,5	11,3	8,6
Pengestrøm fra finansiering	-33,3	21,3	9,4	-175,2	-67,6
Pengestrøm fra ophørende aktivitet	2,3	-14,2	-24,0	-	-
Årets samlede pengestrøm	-	-0,1	0,1	-	-

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster, EBITDA recurring-margin	8,3	6,4	7,2	6,5	7,3
EBITDA-margin	7,8	5,0	5,7	11,1	6,9
EBIT-margin	5,6	2,5	3,8	9,5	5,3
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	20,3	8,6	11,7	27,5	18,0
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-37,3	-41,6	-42,5	-4,3	-11,7
Resultat/udvandet resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic/EPS-D)	6,1	2,0	-53,6	19,2	0,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-51,7	-57,3	-61,3	-8,2	-27,8
Kurs/indre værdi	-0,5	-0,5	-0,5	-5,0	-1,0
Børskurs ultimo	26,5	26,7	28,8	41,0	28,3

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis på side 51.

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 51.

Hoved- og nøgletal for 2013-2014 er ikke tilpasset, at Notox-aktiviteten i 2016 regnskabsmæssigt er behandlet som en ophørende aktivitet.



SBS GROUPS STRATEGISKE UDVIKLING

De foregående års bestræbelser på at finde en løsning på partikel-filtrevirksomheden Notox afsluttedes med salget i 2016. Med indgåelse af en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter i marts 2017, der løber frem til april 2020, samt den kontinuerlige nedbringelse af den nettorentebærende gæld er der etableret et mere stabilt finansielt grundlag for virksomheden.

I 2017 er de drifts- og vækstorienterede initiativer med basis i virksomhedens to forretningsområder derfor blevet yderligere opprioriteret. Disse initiativer beskrives nærmere i kapitlerne omhandlende koncernens divisioner.

Blandt de vigtigste overordnede strategiske indsatsområder kan nævnes:

MARKEDSUDVIDELSER

Som led i strategiarbejdet fokuserer SBS Groups ledelse på markedsudvidelser som en central væksts-kabende parameter. I begge divisioner arbejdes der derfor målrettet med udvidelser baseret på sortimentsudvikling og geografisk spredning.

På sortimentsområdet ligger fokus både på udvidelse i bredden i form af nye produktgrupper og i dybden, dvs. med større antal referencer og varianter inden for de etablerede produktgrupper.

I SBS Automotive har der i 2017 især været fokus på helt nye produkt-koncepter inden for styretøjsgruppen samt på nye specialiserede produkttyper inden for allerede etablerede

produktgrupper som f.eks. bremse-skiver.

SBS Friction har i årets løb introduceret bremse-skiver samt en mindre gruppe af tilbehørsdele, således at divisionen nu fremstår med et langt bredere og mere attraktivt bremseprogram markedsført under SBS varemærket.

Geografisk har SBS Automotive sit tyngdepunkt i Centraleuropa og Skandinavien. Gennem de senere år er den geografiske platform udvidet successivt med opbygning af markederne i det østlige Europa med især Polen og Rusland som betydelige. I 2017 er der etableret NK distributionsaftaler i Storbritannien og Polen, ligesom der arbejdes med at trænge ind på markeder i "periferien" af Europa, i første række i Mellemøsten.

Som det er tilfældet med søster-divisionen har SBS Friction sin geografiske tyngde i Europa, hvor markedsandelen er meget høj. Herudover er SBS Friction til stede på en række oversøiske markeder. Strategien fokuserer på yderligere vækst uden for Europa, ikke mindst i USA, der er verdens største marked for motorcykeldele.

GÆLDSNEDBRINGELSE OG REETABLERING AF EGENKAPITAL

Bestyrelsens og direktionens primære strategiske fokus er at sikre et langsigtet, bæredygtigt, finansielt grundlag for koncernen.

Trods den forretningsmæssige løsning på Notox bærer SBS Group på en stor gældsbyrde forårsaget af investeringen i dette forretningsområde.

Fortsat nedbringelse af gæld og re-

etablering af egenkapitalen spiller derfor en afgørende rolle i ledelsens strategiske arbejde.

I 2017 blev den nettorentebærende gæld nedbragt med ca. 10%, mens egenkapitalen for SBS Group forbedredes tilsvarende. Der vil i 2018 og de efterfølgende år fortsat være fuld fokus på disse områder, så moderselskabets egenkapital kan reetableres inden for en overskuelig tidshorisont.

DIGITALISERING

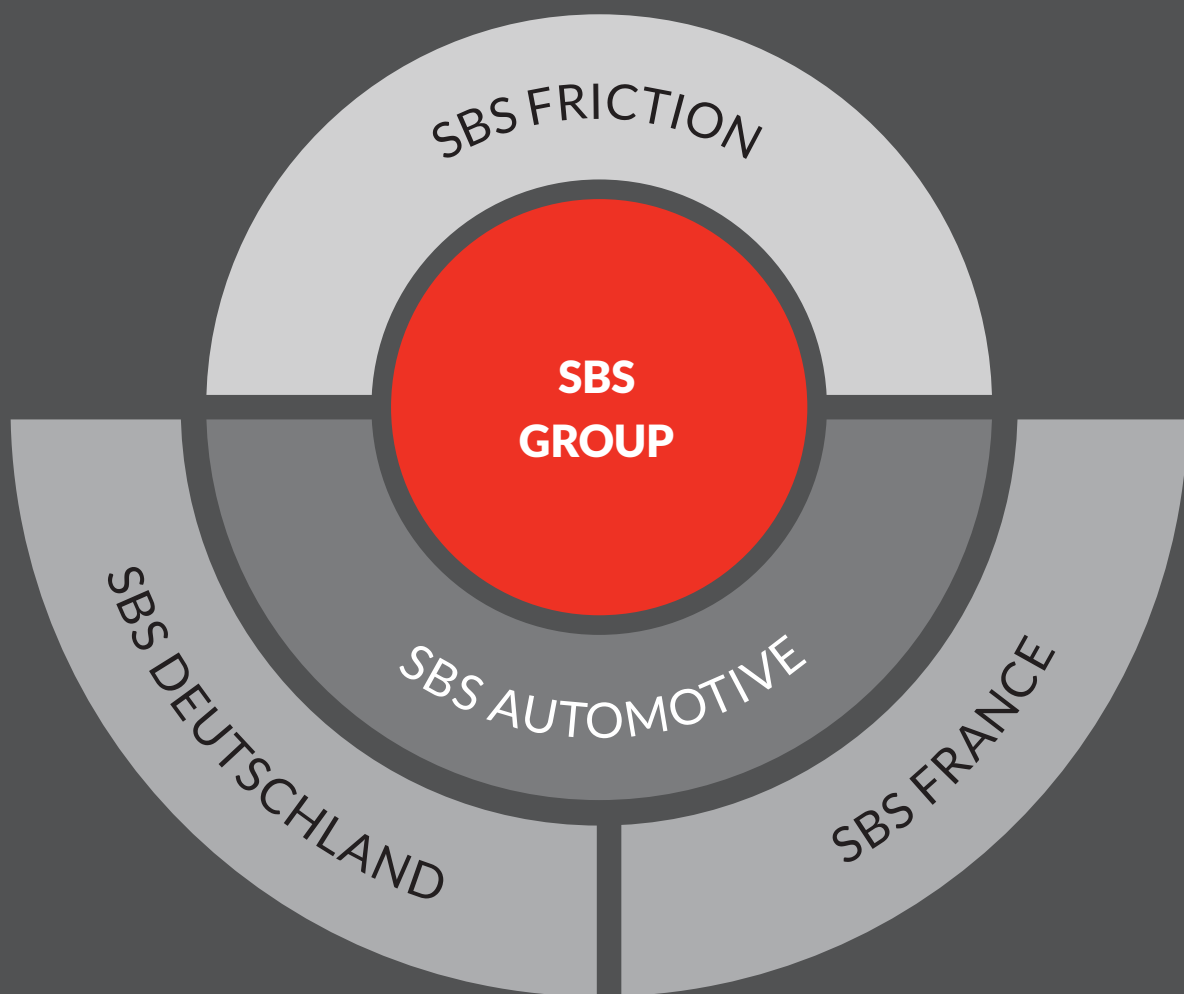
Nye digitaliserede forretningsmodeller og platforme åbner nye perspektiver, men også udfordringer.

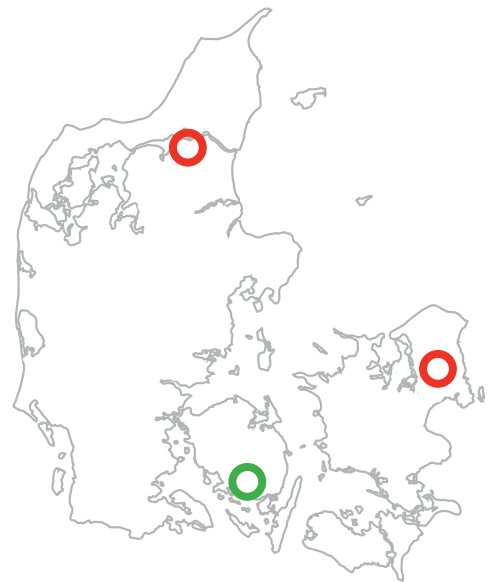
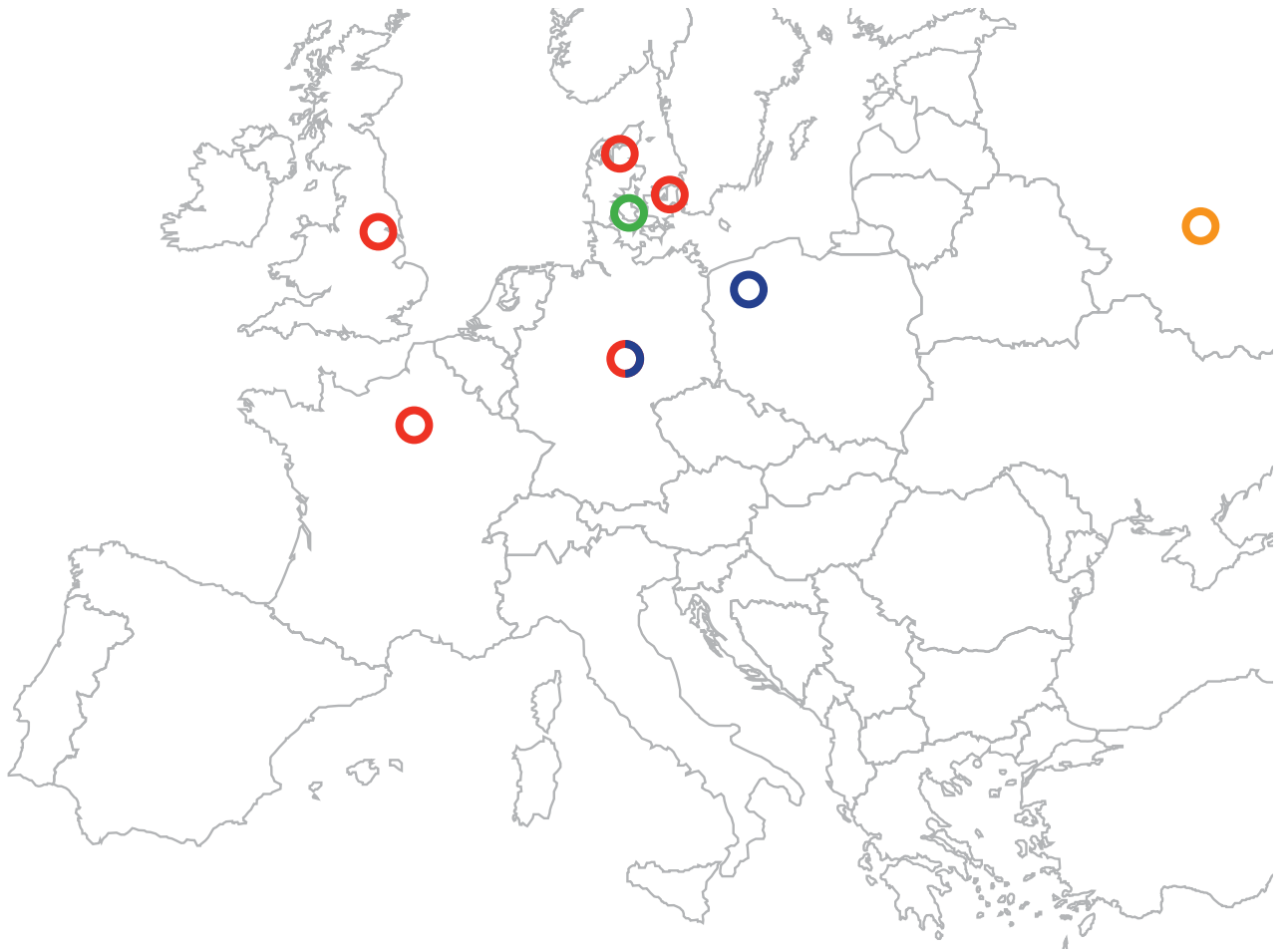
Udnyttelsen af de digitale muligheder er derfor et centralt, strategisk indsatsområde, hvad enten det drejer sig om produktion, logistik, afsætning eller branding.

I SBS Group er der udarbejdet en fælles IT- og digitaliseringsstrategi for koncernens forretningsområder. Heri indgår implementering af en ny, overordnet IT-plattform i de næste år. Udover at sætte rammerne for koncernens fremtidige IT-plattform, adresseres en række områder, hvor øget digitalisering vil bidrage til en forbedring og effektivisering af divisionernes forretninger.

Der er således bl.a. fokus på nye, digitaliserede værktøjer til håndtering af produktdata, digitaliserede distributions- og salgskoncepter samt målrettet brug af digitaliserede kommunikationsværktøjer i virksomhedens markedsføring. Prioriteringen og eksekveringen af de digitale tiltag vil foregå på divisionsniveau, da der er tale om forskelligartede forretningsmodeller og behov.

SBS GROUPS STRUKTUR





SBS FRICTION

Produktionssted:
Bremseklodser
Svendborg, DK



SBS FRICTION

Salgskontor:
Daytona Beach,
Florida, USA



SBS AUTOMOTIVE

Pakkeoperationer:
Bremsebakker
Eisenach, DE
Bremseklodser &
-tromler Stettin, PL*



SBS AUTOMOTIVE

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



SBS AUTOMOTIVE

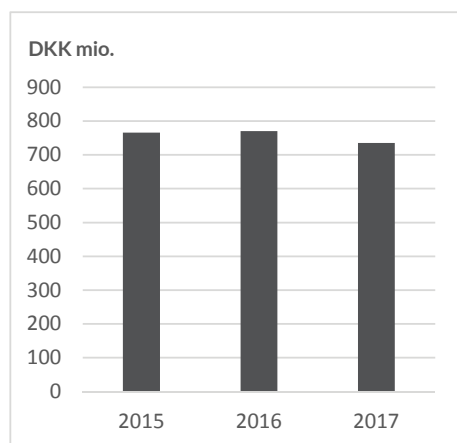
Salgskontor:
Moskva, RU

* Logistikoperationer i samarbejde med partner.

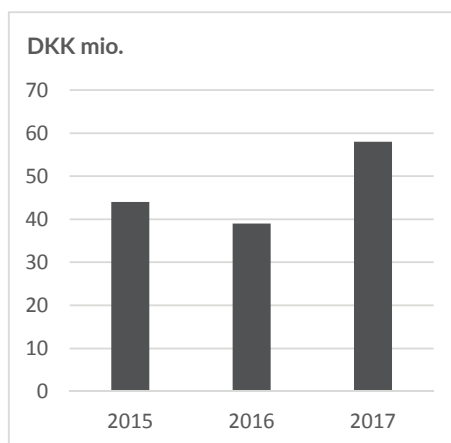
REGNSKABSBERETNING OG FORVENTNINGER TIL 2018



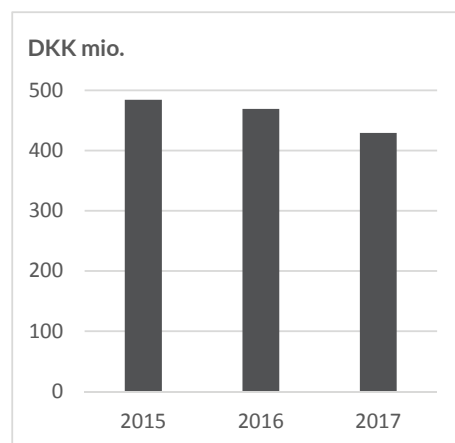
SBS GROUP OMSÆTNING



SBS GROUP EBITDA



NETTORENTEBÆRENDE GÆLD



UDVIKLING OG RESULTAT

SBS Groups omsætning blev på DKK 735 mio. mod DKK 770 mio. i 2016.

Divisionernes udvikling

DKK mio.	2017	2016
Omsætning		
SBS Automotive	605	647
SBS Friction	130	123
SBS Group omsætning	735	770

SBS Automotive opnåede i 2017 en omsætning på DKK 605 mio. mod DKK 647 mio. i 2016.

Omsætningsudviklingen afspejler intensiv konkurrence for autoreserverede i store dele af Europa.

Der er i årets løb fokuseret på at optimere omsætningen på områder med god indtjening og tilsvarende på at udfase kunder med utilfredsstillende dækningsgrader.

SBS Friction realiserede en omsætning på DKK 130 mio. mod DKK 123 mio. i 2016. Der er for tredje år i træk

tale om rekordomsætning i et år med generelt gode afsætningsvilkår på virksomhedens hovedmarkeder i Europa.

SBS Groups EBITDA opdelt på divisioner

EBITDA i DKK mio.	2017	2016
SBS Automotive	41	33
SBS Friction	24	22
SBS Group funktioner	-4	-5

EBITDA recurring

SBS Group	61	50
Øvrige særlige poster	-3	-11
EBITDA SBS Group	58	39

SBS Automotive realiserede i 2017 EBITDA recurring på DKK 41 mio. mod DKK 33 mio. året før. Den positive udvikling kan relateres til reducerede kostpriser, effektiviseringer i supply chain, herunder effekt af overflytningen af logistik- og pakkeoperationen for bremseskiver til Polen, samt optimering af salgspriser i et konkurrencepræget marked. For yderligere kommentarer til udviklingen i SBS Automotive henvises til siderne 12-15 i ledelsesberetningen.

SBS Friction realiserede i 2017 EBITDA recurring på DKK 24 mio. mod DKK 22 mio. året før. Stigningen kan primært relateres til omsætningsudviklingen. For yderligere kommentarer til udviklingen i SBS Friction henvises til side 16-19 i ledelsesberetningen.

SBS Groups EBITDA recurring blev i 2017 på DKK 61 mio. mod DKK 50 mio. i 2016. EBITDA blev på DKK 58 mio. mod DKK 39 mio. året før.

Af- og nedskrivninger udgør DKK -16 mio. mod DKK -19 mio. i 2016.

EBIT udgør herefter DKK 41 mio. mod DKK 19 mio. i 2016.

Finansielle poster, netto, udgør DKK -22 mio. mod DKK -26 mio. i 2016.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør herefter DKK 20 mio. mod DKK -7 mio. i 2016.

Årets resultat udgør DKK 20 mio. mod DKK 6 mio. i 2016.



Årets udvikling og resultat understreger, at SBS Groups fundament består af sunde og bæredygtige forretningsområder.

BALANCEUDVIKLING

DKK mio.	2017	2016
Langfristede aktiver	171	160
Kortfristede aktiver	274	281
Langfristede forpligtelser	423	451
Kortfristede forpligtelser	188	174
Egenkapital	-166	-184

Balancen udgør DKK 445 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 441 mio. samme dato året før.

Langfristede aktiver udgør ultimo 2017 DKK 171 mio. mod DKK 160 mio. ultimo 2016. Stigningen skyldes primært ny bygning i det tyske selskab.

Kortfristede aktiver udgør ultimo 2017 DKK 274 mio. mod DKK 281 mio. ultimo 2016.

På passividen udgør langfristede forpligtelser DKK 423 mio. ultimo 2017 mod DKK 451 mio. ultimo 2016. Udviklingen skyldes hovedsageligt reduktion i SBS Groups nettorentebærende gæld. I marts 2017 indgik SBS Group en længerevarende finansieringsaftale med SBS Groups pengeinstitutter. Aftalen løber frem til april 2020 og genforhandles inden udløb.

SBS Groups nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 429 mio. mod DKK 469 mio. pr. 31. december 2016. Nedbringelsen kan

relateres til den generelt positive forretningsudvikling og den målrettede fokus, som SBS Groups ledelse har på dette område.

Kortfristede forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 188 mio. mod DKK 174 mio. pr. 31. december 2016.

Investeringer udgjorde DKK 24 mio. mod DKK 15 mio. året før.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 DKK -166 mio. mod DKK -184 mio. pr. 31. december året før.

I 2017 frasolgte bygningerne i Holstebro, der tidligere husede den til Polen overflyttede pakkeoperation. Salget har medført en reduktion af balancen med DKK 9,9 mio.

UDVIKLING I PENGESTRØMME

DKK mio.	2017	2016
Pengestrøm fra driftsaktivitet	55	8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-24	-15
Pengestrøm fra finansiering	-33	21
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	2	-14
Årets pengestrøm	-	-

MODERSELSKABET

Moderselskabet fungerer som "shared service" selskab for SBS Group og dattervirksomhederne. Moderselskabet har i 2017 realiseret EBITDA recurring på DKK -4 mio. mod DKK -4 mio. i 2016.

Af og nedskrivninger udgør DKK -3 mio. mod DKK -6 mio. i 2016.

EBIT udgør herefter DKK -7 mio. mod DKK -13 mio. i 2016.

Finansielle poster netto udgør DKK -11 mio. mod DKK -21 mio. i 2016. Forskellen skyldes hovedsagligt en ekstraordinær omkostning til renteswap i 2016 jf. note 9.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør DKK -9 mio. mod DKK 0 mio. i 2016.

Årets resultat udgør DKK -7 mio. mod DKK 19 mio. i 2016.

Moderselskabets egenkapital udgør DKK -32 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK -26 mio. pr. 31. december 2016.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

FORVENTNINGER TIL 2018

SBS-koncernen forventer for 2018 en omsætning på niveau DKK 740-765 mio. og EBITDA recurring på DKK 65-75 mio.



SBS
AUTOMOTIVE



SBS AUTOMOTIVE

SBS Automotive er koncernens største forretningsområde med ca. 80% af omsætningen.

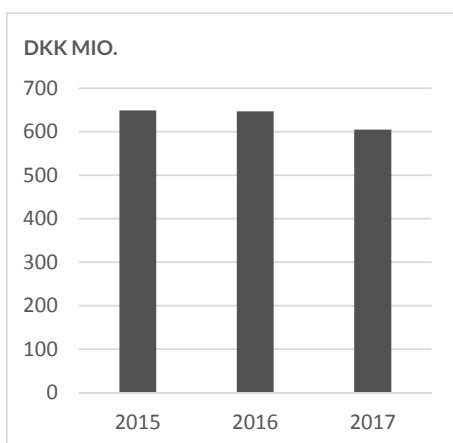
Divisionens forretningsgrundlag omfatter sourcing, færdiggørelse, inventory management, branding og distribution af reservedele til biler.

Produktprogrammet udgøres af sliddele, primært inden for kategorierne bremsesystemer, styretøj, affjedring, transmission og koblinger.

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

Virksomhedens leveringskoncepter er fleksible og kundetilpassede - fra løsninger baseret på daglige leverancer rettet mod regionale og lokale distributørers behov for kort reaktionstid til større, kontinuerlige leverancer, der særligt efterspørges af importører og distributionskæder med centrale lagerfunktioner. Fra logistik- og pakkeoperationen i Polen tilbyder SBS Automotive endvidere kundetilpassede koncepter i private labels.

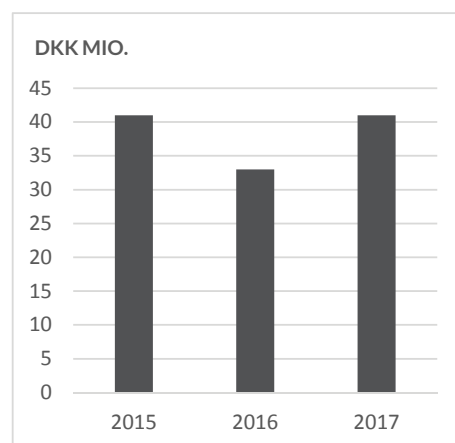
OMSÆTNING



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 markedsføres over hele Europa. NK varemærket er i markedet positioneret under premium brands, men udgør kvalitets-, sortiments- og leveringsmæssigt et godt alternativ til disse.

Den resterende del af afsætningen sælges fortrinsvis i private labels inden for bremseskiver, -tromler og -bakker.

EBITDA recurring



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

Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af distributører på det frie, automotive eftermarked, herunder internationale koncerner, nationale importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper samt selvstændige lokale grossister.

SBS AUTOMOTIVE

Fokus på
indtjening,
EBITDA
recurring +27%



Nye NK
salgskoncepter



NK distributions-
aftaler i
Storbritannien og
Polen



Effektiviseringer i
supply chain,



- Udvidelse og optimering af distributionscenter i Tyskland
- Flytning af pakkeoperation for bremsebakker til Eisenach
- Flytning af pakkeoperation for bremse-skiver og -tromler til Polen afsluttet med ISO certificering

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE

UDVIKLING I 2017:

Forbedret indtjening trods vanskelige afsætningsvilkår

NØGLETAL

DKK mio.	2017	2016
Omsætning	605	647
EBITDA recurring	41	33

Det europæiske, automotive eftermarked gennemgår i disse år betydelige forandringer. Bilbestand og kørte kilometer er stigende, hvilket stimulerer efterspørgslen. Samtidig udfordrer bedre og mere slidstærke reservedele, leasingkoncepter for privatbiler samt nye digitaliserede servicekoncepter det frie reparationsmarked.

Hertil kommer omfattende branchekonsolideringer, hvor kapitalfonde og store brancheaktører køber op i det automotive eftermarked, hvilket bidrager til en rationalisering af distributionskæden mod færre og større enheder. Et nyere eksempel på denne udvikling er amerikanske LKQs overtagelse af en toneangivende, tysk grossist i december 2017. Udviklingen giver selvsagt nye udfordringer for

sourcing og supply chain specialister som NK, der skal tilpasse markedstilgangen til de nye vilkår.

SBS Automotive realiserede i 2017 en omsætning på DKK 605 mio. mod DKK 647 mio. i 2016. Samtidig forbedredes EBITDA recurring fra DKK 33 mio. til DKK 41 mio.

Nedgangen i omsætningen indikerer ændrede markedsforhold og afspejler, at der er gennemført tilpasninger i kundeporteføljen ud fra såvel indtjening som et geografisk perspektiv gennem det meste af året, men med væsentlige, regionale forskelle. SBS Automotive havde fremgang i Skandinavien, status quo i Frankrig og tilbagegang på det tyske marked bl.a. som følge af fravalg af enkeltkunder med lave marginer. Tyskland oplevede i 2017 fortsatte konsolideringer, stigende reimport af premium mærker fra bl.a. Polen til lave priser samt skærpet konkurrence i grossistsegmentet som følge af konsolideringerne.

SBS Automotive har i henhold til strategiplanen arbejdet målrettet på at effektivisere virksomhedens samlede supply chain. Det stærkt forbedrede EBITDA recurring skal ses i relation hertil. Der er hentet

besparelser i alle led af supply chain. Besparelserne i forbindelse med effektiviseringen og overflytningen af pakkeoperation for bremse-skiver til Polen er slået igennem, og det er i et vist omfang lykkedes at gennemføre målrettede prisoptimeringer i et ellers konkurrencepræget marked.

SBS Automotive har i løbet af året implementeret en række nye initiativer både i relation til markedsindsatsen og supply chain. Med udgangspunkt i den igangværende branchekonsolidering er der udviklet nye koncepter, der skal gøre NK varemærket mere attraktivt over for de større spillere på markedet. Disse koncepter er under udrulning i første omgang på det tyske marked.

Der blev i efteråret 2017 indgået aftale med en landsdækkende, britisk distributør om lagerføring og distribution af NK varesortimentet i Storbritannien. Der er tale om et nyt, strategisk initiativ. Lageret blev etableret primo 2018, hvilket vil gøre NK tilgængelig for eftermarkedet i hele Storbritannien gennem distributørens ca. 15 lokale lagre.

Sortimentsmæssigt har SBS Automotive i 2017 udviklet et nyt produktkoncept inden for styretøjsdele



under navnet "NK PRO". Der er tale om produkter i særlig høj kvalitet, der efterspørges på flere markeder, hvor kørselsforhold stiller ekstra krav til holdbarhed. Produktet lanceredes primo 2018.

Inden for supply chain området blev overflytningen af pakkeoperationen for bremseskiver og -tromler til Stettin i Polen afsluttet. I september blev pakkeoperationen ISO-certificeret, hvilket styrker afsætningsmulighederne især over for de store private label kunder på markedet, hvor dokumentationsbehovet er betydeligt.

Derudover er der gennemført andre projekter, der har til formål at effektivisere og reducere omkostninger og arbejdskapital i SBS Automotive. I løbet af året blev pakkeoperation for bremsebakker overflyttet fra Svendborg til selskabet i Eisenach. Ligeledes afsluttedes her etableringen af en udvidelse og optimering af distributionscentret, der inkluderer moderne lagerteknologi. Den nye hal har forbedret den samlede logistik og muliggjort nedlæggelse af u hensigtsmæssige fjernlagre.

Udviklingen af SBS Automotives lagerkoncepter fortsatte i 2017. Der er foretaget justeringer i rollefordelingerne mellem divisionens lagerlokationer, som bl.a. har medført en bedre model for levering af langsomt omsættelige varer med base i virksomhedens centrallager i Eisenach.

STRATEGISK GRUNDLAG OG UDVIKLING

SBS Automotive fremstår efter en omfattende transformationsproces fra relativt produktionstung virksomhed til kommerciel fokuseret supply chain forretning som en effektiv og fleksibel udbyder af et bredt program af sliddele i god kvalitet.

Efter en årrække med omsætningsvækst som primær fokus har SBS Automotive gennem 2016 og 2017 i højere grad fokuseret på effektiviseringer og indtjening. Dette vil fortsat have høj fokus, men omsætningsvækst skal ligeledes prioriteres højt.

Vækst i omsætning skal bl.a. komme fra opdyrkning af nye markeder samt fra implementering af nye produktområder.

Etableringen af NK i Storbritannien er et eksempel på førstnævnte. Der vil ligeledes blive arbejdet med øget markedsindsats i "periferien" af Europa, bl.a. på markederne i Mellemøsten. Etablering af et nyt styretøjsprogram er et eksempel på udvikling af markedet gennem sortimentsudvidelse. Nye varegrupper er under overvejelse til introduktion i 2018/2019.

SBS Automotive vil i afsætningsarbejdet primært fokusere på B2B segmentet og på NK-programmet. Her vil indsatsen over for de større kæder blive intensiveret, bl.a. gennem de nye koncepter. Rationaliseringerne i markedet kan betyde nye muligheder inden for leverancer af bremseskiver i private labels, hvor SBS Automotives fleksible koncepter og høje leveringsevne kan være attraktiv til sikring af programbredden hos disse.



SBS
FRICTION



SBS FRICTION

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremsedele og friktionsteknologi til motorcykler, scootere, og andre to-hjulede køretøjer samt en række specialområder for anvendelse af friktionsteknologi, herunder vindmøller.

Produktporteføljen omfatter egenudviklede og -producerede bremsebelægninger samt handelsvarer i form af bremseklodser, bremsebakker og bremsetilbehørsdele.

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

Divisionen opererer globalt med forretningsaktiviteter både på OEM-markedet og 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 samt producenter af køretøjer, vindmøller og andre maskiner eller anlæg, hvor friktionsteknologi indgår.

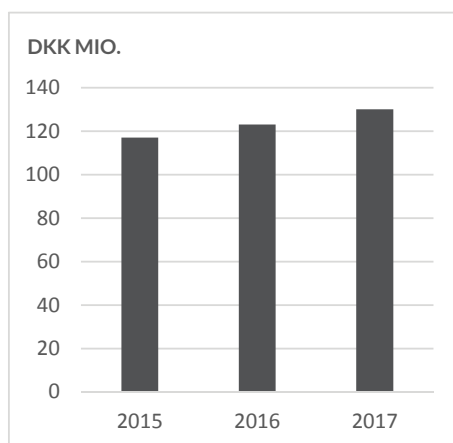
Divisionens aktiviteter er beliggende i Svendborg.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING I 2017: Rekordår, nye produkter og kvalificering til OE-leverancer

NØGLETAL

DKK mio.	2017	2016
Omsætning	130	123
EBITDA recurring	24	22

OMSÆTNING



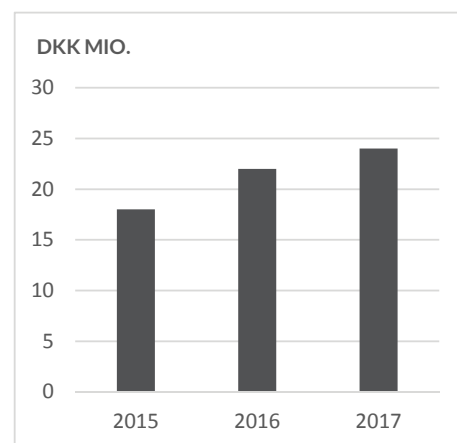
Det europæiske marked for motorcykeldele var præget af generelt stabile afsætningskonjunkturer. På OEM-markedet, som er projektorienteret, er markedsudviklingen i høj grad baseret på antallet af projekter og disses volumen.

SBS Friction kunne for tredje år i træk fremvise rekordomsætning og -indtjening. Omsætningen blev på DKK 130 mio. mod DKK 123 mio. i 2016, mens EBITDA steg fra DKK 22 mio. i 2016 til 24 mio. i 2017.

Omsætningsfremgangen kan især relateres til en god udvikling hos divisionens kernekunder af veletablerede distributører på eftermarkedet. Samtidig begynder satsningen på OEM-markedet at få effekt med fremgang i såvel motorcykel- som vindmøllebranchen.

Udviklingen i EBITDA recurring afspejler i første række den stigende omsætning.

EBITDA recurring



2017 har været præget af en række initiativer, der retter sig mod udvikling af virksomhedens forretningsgrundlag.

I foråret introduceredes bremseklodser til motorcykler og scootere som nyt produktprogram til eftermarkedet. Bremseklodser er den næststørste produktgruppe inden for bremsedele og vil styrke den samlede produktpakke til distributørerne. Virksomheden har endvidere implementeret en mindre varegruppe, der samlet set skal bidrage til, at SBS Friction kan levere et komplet bremsedelesprogram under ét varemærke.

På OEM-markedet blev SBS Friction efter et længere og intensivt auditeringsforløb godkendt som potentiel leverandør til OEM-projekter hos verdens største bremsesystemudvikler inden for det store og attraktive sinterproduktområde. Godkendelsen åbner nye perspektiver, idet virksomheden hermed får adgang til at kunne byde

SBS FRICTION



Rekordhøj
omsætning
og EBITDA



Godkendelse til
projekter
på OEM-
markedet



Udvidelse af
produkt-
portefølje med
bremseskiver
mv.



Udviklings-
projekter
for "grønne"
produkter



Implemen-
tering af ny
brand
platform



på langt flere projekter med højere volumen.

På produktudviklingssiden har virksomheden især fokuseret på miljøvenlige produkter med lavere eller slet intet indhold af specifikke, kritiske metaller. I 2. kvartal lanceredes en "grøn", keramisk belægning, der ud over at være miljøvenlig udmærker sig ved en omkostningsstruktur, der gør den konkurrencedygtig i scootersegmentet, hvor presset fra billige produkter fra Østen mærkes. Gennem hele 2017 har udviklingsafdelingen arbejdet med udvikling af en miljøvenlig sinterbelægning. Det sker i samarbejde med bl.a. Innovationsfonden, der har stillet midler til rådighed for projektet. Den nye, "grønne" sinterbelægning forventes færdigudviklet i 2021.

Sidst på året introducerede SBS Friction en ny brand platform, der skal sikre SBS varemærket en skarpere og mere moderne profil på markedet.

Præsentationen skete på verdens største motorcykeludstilling i Milano. Den nye profil skal bl.a. understøtte afsætningen af det udvidede sortiment til eftermarkedet.

STRATEGISK GRUNDLAG OG UDVIKLING

SBS Friction er en virksomhed med udvikling, produktion, salg og branding som værdiskabende aktiviteter.

Virksomhedens strategi tager udgangspunkt i vækst på både eftermarkedet og OEM-markedet.

På eftermarkedet har SBS Friction gennem en årelang, målrettet indsats etableret sig som Europas absolut førende leverandør af bremsebelægninger leveret både i SBS varemærket og i private labels. Trods en høj markedsandel er der fortsat vækstpotentiale på det europæiske marked. Væksten skal dels komme fra nye produkter inden for

bremsebelægninger, dels fra udvidelse af sortimentet med relaterede produkttyper, hvor virksomheden kan drage afsætningsmæssig fordel af et stærkt SBS brand. På begge områder pågår en målrettet indsats. En ny "upgrade" belægningstype til større, nyere motorcykelmodeller baseret på den nyeste produktionsteknologi, konduktiv sintring, er et eksempel på førstnævnte - sortimentsudvidelsen med produktgrupperne bremseskiver og -tilbehørsdele på sidstnævnte.

På det globale marked uden for Europa er der plads til at vokse gennem øgede markedsandele. Virksomheden har især strategisk fokus på USA, verdens største marked for motorcykeldele, hvor SBS Friction fortsat har en lav markedsandel. SBS Friction har etableret eget salgskontor i Florida og arbejder på at etablere de bedste egnede distributionskanaler ud på det store marked, herunder digitale platforme, der skal gøre bestilling og



levering let og effektiv. Sideløbende hermed bearbejdes distributører, der markedsfører i egne brands med henblik på at kunne klassificere sig til at levere ind til disse.

SBS Friction satser ligeledes strategisk på OEM-markedet. Dette marked giver adgang til at kunne levere bremsebelægninger til fabriksmontering og åbner også op for levering af reservedele i køretøjsproducenternes egne varemærker.

OEM-salget er karakteriseret ved at være ressourcekrævende og med lange implementeringstider. Omvendt giver det mulighed for længerevarende aftaler med betydeligt volumen.

SBS Frictions vækst i leverancer til OEM-markedet har været jævnt stigende. Men det er af afgørende betydning for vækststrategien, at virksomheden øger sit salg inden for sinterbelægninger, der både værdi- og

volumenmæssigt er det mest attraktive segment.

Der er på dette område gennemført investeringer i produktionsteknologi, procesoptimering og kvalitetsstyring, der tilsammen skal sikre, at SBS Friction opfylder de højeste krav. Den succesfulde godkendelse i 2017 hos verdens største bremse-systemproducent var en vigtig milepæl i dette arbejde. Nu forestår konkurrencen om de udbudte projekter, hvor den nye kvalificering vil blive brugt aktivt til sikring af nye aftaler.

OEM-markedet omfatter også andre brancher, herunder vindmølleindustrien. SBS Friction har opbygget stor knowhow inden for bremsebelægninger til denne branche, og virksomheden har med sin fleksible tilgang til produktudvikling gode muligheder for at gå ind i tætte projektsamarbejder med disse kundetyper.

Erfaringerne fra vindmølleindustrien viser, at SBS Friction råder over special knowhow inden for friktionsløsninger, som med stor sandsynlighed kan udnyttes inden for andre nicheprægede brancher med behov for friktionsteknologi.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven § 107b for regnskabsåret 2017. Denne er offentliggjort på selskabets hjemmeside <http://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 SBS Groups interne kontrol- og risikostyringssystemer samt sammensætning af SBS Groups ledelsesorganer.

SBS' ledelse vurderer og opdaterer løbende strategiplanen for SBS Group og de enkelte forretningsområder. Den nuværende plan dækker perioden frem til udgangen af 2019.

Selskabets bestyrelse består pt. af 6 medlemmer, heraf er de to medarbejdervalgte. Bestyrelsen består af Peter Eriksen Jensen (formand), John Staunbjerg Dueholm (næstformand), Lars Radoor Sørensen, Pernille Wendel Mehl og medarbejderrepræsentanterne Jytte Petersen og Jan B. Pedersen.

Pernille Wendel Mehl er nyvalgt til bestyrelsen i 2017.

Som følge af jobskifte udtrådte medarbejderrepræsentant Henrik Bjørnbak af selskabets bestyrelse i 2017. Selskabets ledelse vil gerne benytte lejligheden til at takke Henrik Bjørnbak for indsatsen.

Den 21. marts 2018 afholdes ordinært valg af 3 medarbejderrepræsentanter, der vælges ved valg blandt SBS Groups danske medarbejdere. Den hidtidige funktion som medarbejderrepræsentant for moderselskabet bortfalder.

ORGANISATORISKE INDSATSOMRÅDER

SBS Groups virksomheder opererer internationalt på områder og markeder, der stiller store krav til organisationens effektivitet og medarbejdernes kompetencer.

I 2017 er det tyske selskabs salgsfunktion blevet styrket med ny ledelse, ligesom et glidende generationsskifte er i gang.

I begge divisioner er der investeret betydeligt i nye IT-værktøjer inden for styring af sortimenter og produktdata. I tilknytning hertil er der etableret nye Product Management funktioner, og områderne er blevet kompetenceudviklet.

Den generelle europæiske højkonjunktur og den deraf følgende mangel på kvalificeret arbejdskraft udgør en udfordring i alle SBS-selskaber. Det er derfor vigtigt, at SBS fremstår som en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække nye talenter. I den forbindelse samarbejder virksomheden med universiteter og uddannelsesinstitutioner. Her har man succes med at tilbyde relevante afgangsprojekter til kvalificerede studerende for herigennem at åbne en rekrutteringsmulighed direkte fra læreanstalterne. Herudover har SBS på flere områder elevpladser, der har til formål målrettet at kvalificere unge med kortere uddannelse til et job i virksomheden.

VIDENSRESSOURCER, FORSKNING- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

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

MILJØFORHOLD

SBS Group udøver ikke virksomhed, der påfører miljøet særlige be-

lastninger, der rækker ud over, hvad der kan forventes af en produktions- og logistikvirksomhed.

Produktudviklingsmæssigt arbejder SBS Friction løbende på nye belægningstyper, hvor minimering af belastning på ressourcer og miljøer tænkes ind på lige fod med kravene til bremseevne og holdbarhed. I 2017 blev en miljøvenlig, keramisk bremsebelægning introduceret, og pt. arbejder virksomheden med en sinterbelægning, der er uden specifikke metaller, der har en dokumenteret negativ miljøpåvirkning.

CSR – SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVEN § 99A

SBS har pt. ikke formuleret specifikke politikker og strategier for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, antikorruption, miljø- og klimapåvirkning. SBS har 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. ÅRSREGNSKABSLOVEN § 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 SBS Groups 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 fra at der ikke i disse virksomheder er krav om medarbejderrepræsentanter.

I 2017 nyvalgte Pernille Wendel Mehl af generalforsamlingen til selskabets bestyrelse, der hermed omfatter 1 generalforsamlingsvalgt kvinde og 1 medarbejdervalgt kvinde.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER



Hermed udgør kvindernes repræsentation 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer og en tredjedel af den komplette bestyrelse, hvilket afspejler bestyrelsens målsætning.

Det er selskabets politik, at ledere på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau som udgangspunkt skal vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn. Selskabet ser samtidigt diversitet blandt lederne som en styrke og vil arbejde for at fremme dette.

Selskabet har som mål, at antallet af kvinder på direktions- og funktionsledelsesniveau skal udgøre mindst 40%. Pr. 31.12.2017 udgjorde tallet 43%.

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 A/S omfatter pt. to medarbejdervalgte repræsentanter. Der afholdes nyvalg af 3 medarbejderrepræsentanter blandt SBS Groups danske medarbejdere den 21. marts 2018. I den forbindelse vil medarbejderrepræsentant valgt i moderselskabet bortfalde.

RISIKOFORHOLD

RISIKOPOLITIK

SBS Group og moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente-, og råvarerisici), kreditrisici samt likviditetsrisici. SBS Group har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i SBS Groups finansielle politik, som er godkendt af bestyrelsen. Det er SBS Groups politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. SBS Groups finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af SBS Groups drift, investering og finansiering. Der er ingen ændringer i SBS Groups risikospredning eller risikostyring sammenholdt med foregående regnskabsår.

LOVGIVNINGEN

SBS Group opererer primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Lovgivningen påvirker SBS' forretningsgrundlag på især 3 områder: konkurrenceforhold, miljøforhold og produktsikkerhed.

Inden for konkurrenceforhold udgøres lovgrundlaget af EU's lovgivning om gruppefritagelse inden for autobranschen, der bl.a. regulerer forholdet mellem OEM og det frie eftermarked. EU's lovgivning har grundlæggende haft som formål at sikre fri konkurrence og dermed de bedste forhold for forbrugerne. Den teknologiske udvikling, herunder bilproducenternes muligheder for at udnytte de såkaldte "in-vehicle" data, udfordrer løbende lovgrundlagets hensigter. Der er behov for yderligere lovgivning til sikring af det frie eftermarkeds adgang til data, hvis intentionerne i EU-lovgivningen om fri konkurrence til forbrugernes gavn

fortsat skal opretholdes på længere sigt. Disse interesser varetages af de internationale og nationale brancheorganisationer, der repræsenterer operatørerne på det frie eftermarked.

Når det gælder miljø har den overordnede fokus været på udvikling af alternativer til forbrændingsmotoren. El- og hybridbiler vinder markedsandele, men udgør fortsat en beskedent del af det samlede marked. Et skifte til nye teknologier vil på længere sigt påvirke reservedelsmarkedet som følge af de væsentlige konstruktions- og funktionsmæssige forskelle mellem de forskellige køretøjstyper.

Herudover er det især begrænsninger i anvendelsen af visse miljøskadelige materialer, som f.eks. visse metaller der løbende er i fokus bl.a. inden for udviklingen af bremsekloster til motorcykler.

Produktsikkerhedsmæssigt er internationale og nationale typegodkendelser som ECE R90 og ABE af betydning for SBS Groups produkter.

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

MARKEDS- OG KONKURRENCEFØRHOOLD

SBS' primære marked er det europæiske eftermarked for reservedele til biler og motorcykler. Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i bilens levetid. Det betyder, at SBS' markedsgrundlag er stabilt og robust overfor konjunkturudsving. En mindre del af omsætningen er relateret til OEM-markedet, hvor efterspørgslen er afhængig af nyproduktion af

køretøjer eller maskiner, hvorfor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

Risici kan især relateres til branchens strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe ændrede forhold på efterspørgsels- og udbudssiden og dermed påvirke konkurrencesituationen. Ligeledes vil der være risici forbundet med de såkaldte "in-vehicle" data og den fremtidige adgang til disse, idet der endnu ikke er specifik lovgivning, som forholder sig til den nye teknik i forbundne biler, og som sikrer det frie markeds tilgang til disse.

VALUTARISICI

SBS Group er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte SBS Group virksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egne funktionelle valuta.

SBS Group foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet kursudvikling.

SBS Groups 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. SBS Groups valutarisici kan derfor primært relateres til USD. 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 valutaswaps og gældsforpligtelser.

Den væsentlige del af SBS Groups

RISIKOFORHOLD

produktion foregår i Danmark. Eksportmulighederne kan derfor forringes gennem en styrkelse af den danske krone overfor relevante udenlandske valutaer.

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

SBS Groups væsentligste valuta-eksponering vurderes at relatere sig til køb og salg uden for euroområdet.

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

Vedrørende valutarisici henvises endvidere til note 28.

RENTERISICI

Det er SBS Groups politik at afdække renterisici på SBS Groups 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. SBS Groups finansiering er baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, hvor SBS Group er eksponeret over for udsving i renten.

Vedrørende renterisici henvises endvidere til note 28.

LIKVIDITETSRISICI

SBS Groups likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at låntagning, herunder refinansiering sker på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger, eller at SBS Group i værste fald ikke kan

skaffe tilstrækkelig likviditet til drifts- og investeringsaktivitet. SBS' likviditetsreserve består primært af uudnyttede kreditfaciliteter hos SBS Groups bankforbindelser. Det er SBS Groups målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

SBS Groups likviditetsberedskab pr. 31.12.2017 kan opgøres således:

DKK mio.	2017
Likvide beholdninger	0,1
Uudnyttede trækningsfaciliteter	37,0
Likviditetsberedskab	
pr. 31. december 2017	37,1

Uudnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos SBS Groups pengeinstitutter (kreditfaciliteter).

Vedrørende likviditetsrisici og forudsætning for fortsat drift henvises til noterne 2 og 28.

KREDITRISICI

SBS Groups 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. SBS Groups politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest tre måneder efter faktureringsstidspunkt. Historisk har SBS Group 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 28.

AKTIONÆRFORHOLD

INVESTOR RELATIONS

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

FONDSKODE OG AKTIEKAPITAL

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 32.085.000 svarende til 3.208.500 aktier à nominelt DKK 10.

SBS' aktier handles på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskode DKK 0060042612. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i om sætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

UDBYTTE

Scandinavian Brake Systems' udbyttebetalinger er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med SBS Groups pengeinstitutter. 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 2018. Selskabets beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130 svarende til 0,04% af aktiekapitalen ultimo 2017. 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, såfremt forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 3 uger før afholdelsen af den ordinære eller ekstraordinære generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

REGLER FOR UDPEGNING OG UDSKIFTNING AF MEDLEMMER AF SELSKABETS BESTYRELSE

SBS har 4 generalforsamlingsvalgte og 2 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Den 21. marts 2018 afholdes ordinært valg af 3 medarbejderrepræsentanter, der vælges blandt SBS Groups danske medarbejdere. De generalforsamlingsvalgte bestyrelses-

medlemmer 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.

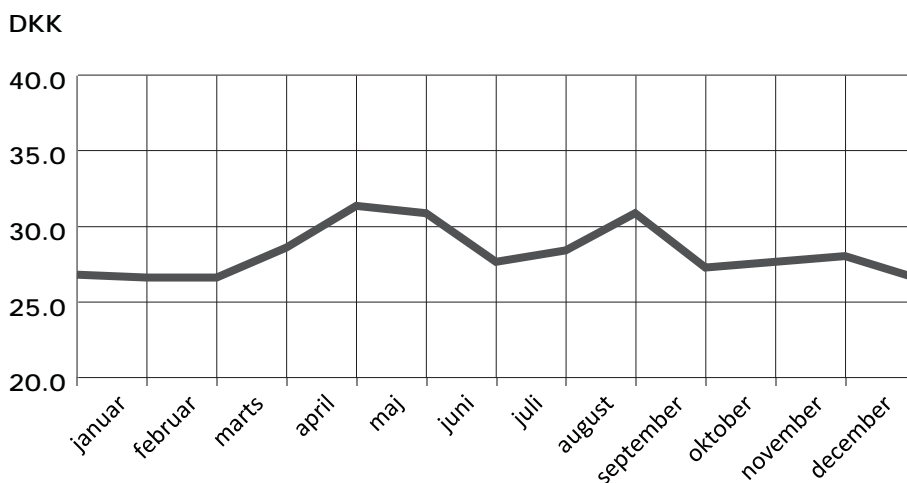
AFTALER MED LEDELSE OM KOMPENSATION VED FRATRÆDELSE/OVERTAGELSESTILBUD

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.

FANTOMAKTIEPROGRAM

Direktionen i SBS og ledende medarbejdere i SBS Group har den 15. november 2017 fået tildelt et fantomaktieprogram, som er et kontant afregnet bonusprogram, der baseres på udviklingen i selskabets aktiekurs. Hver deltagende medarbejder tildeles fantomaktier i hver måned, de er ansat, og frem til og med marts 2020, hvor finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter udløber. Der henvises i øvrigt til note 5.



Kursudvikling 2017

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, Broen LAB A/S, E-Vet A/S, Herstal Gruppen A/S, Hornsyld Købmandsgaard A/S, Im. Stiholt A/S, MLD A/S, Summerbird A/S og 3L A/S. Medlem af bestyrelsen i Jørgen Kruuse A/S, Ken A/S og Stiholt Holding A/S. Direktør i B&P Rådgivning, B&P Holding Aps, International Management Advice ApS og Stiholt Holding A/S.

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

John Staunbjerg
Dueholm (1951)



Næstformand

Valgt første gang 2016
Cand.merc.

Primære kompetencer

Strategi- og forretningsudvikling
Driftoptimering
Ledelse og organisationsudvikling
Økonomi og regnskab

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i BWBP Fonden, Holmrís A/S, Hydratech Industries A/S, InterMail A/S, Jetpak AB, SSG A/S, SSG Group A/S og SSG Partners A/S. Medlem af bestyrelsen i Globus Wine A/S og ProData Consult A/S.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Lars Radoor Sørensen
(1963)



Valgt første gang 2013
Cand.merc.

Primære kompetencer

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

Ledelseshverv

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

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

BESTYRELSE

Pernille Wendel
Mehl (1972)



Valgt første gang 2017
HD (A)

Primære kompetencer

Kommerciel og digital
forretningsudvikling
Strategisk salg og markedsføring
Forandringsledelse og
performancekultur

Ledelseshverv

CEO i Danske Lotteri Spil A/S
Næstformand i Dansk Markedsføring

Dette medlem betragtes som
uafhængigt.

Jytte Petersen
(1957)



Valgt første gang 2012
Lønningsansvarlig

Medarbejdervalgt

Jan B. Pedersen
(1959)



Valgt første gang 2002
Lagerassistent

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
Executive MBA

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 2017

27.03. Årsregnskabsmeddelelse
2016 inkl. årsrapport 2016
31.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
27.04. Forløb af ordinær
generalforsamling
31.08. Delårsrapport – 1. halvår
2017
15.11. Tildeling af fantomaktier
til direktionen og ledende
medarbejdere
30.11. Medarbejdervalgt
bestyrelsesmedlem i SBS
fratræder
30.11. Finanskalender 2018
04.12. SBS' forventninger til 2017

FONDSBØRSMEDDELELSER 2018

20.03. Årsregnskabsmeddelelse
2017 inkl. årsrapport 2017

FINANSKALENDER 2018

16.03. Sidste frist for indlevering
af dagsordensforslag til
generalforsamlingen
20.03. Årsregnskabsmeddelelse
2017 inkl. årsrapport 2017
26.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
30.04. Ordinær generalforsamling
29.08. Halvårsrapport
29.11. Finanskalender 2019

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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.

Svendborg, den 20. marts 2018

DIREKTION



Mads Bonde, CEO



Carsten Schmidt, CFO

BESTYRELSE



Peter Eriksen Jensen, formand



John Staunbjerg Dueholm, næstformand



Lars Radoor Sørensen



Pernille Wendel Mehl



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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med interna-

tionale 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Efter Scandinavian Brake Systems A/S fik optaget aktier til notering på Nasdaq Copenhagen A/S, blev vi første gang valgt som revisor for Scandinavian Brake Systems A/S den 2. maj 1990. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 28 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Egenkapital, likviditetsberedskab og finansiering

Koncernens og moderselskabets egenkapital er negativ med henholdsvis DKK 165,9 mio. og DKK 32,0 mio. pr. 31. december 2017. Ledelsen påser, at koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet 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 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 2018 samt for prognose for 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 28 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 2018-2019, 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Udskudte skatteaktiver

Koncernen og moderselskabet har væsentlige indregnede og ikke-indregnede udskudte skatteaktiver vedrørende midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud mv. Indregnede udskudte skatteaktiver udgør DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017. 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 2018 og prognoser for 2019 udarbejdet med baggrund i den foreliggende business plan for virksomheden samt drøftelser med ledelsen. Vi har endvidere vurderet om oplysningerne i forbindelse med udskudte skatteaktiver opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernen udgør DKK 154,0 mio. pr. 31. december 2017, svarende til 35 % af balancesummen, hvorfor området er et centralt forhold ved vores revision. Ledelsen udøver 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 samt den matematiske nøjagtighed i beregningen. Vi har endvidere vurderet rimeligheden af de skøn, som ledelsen har anlagt i modellen, samt vurderet de foretagne skøn, som ledelsen har anlagt i modellen, samt vurderet de foretagne skøn i forhold til historisk fra tidligere år og skøn i tidligere år. Vi har endvidere vurderet, om oplysninger i forbindelse med varebeholdninger er passende og opfylder kravene i regnskabsstandarderne.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen inde-

holder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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,

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

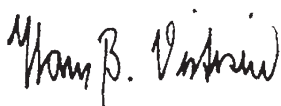
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 regnskaberne 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 20. marts 2018

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



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne23254



Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne16611

RESULTATOPGØRELSE

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	2017	2016	2017	2016	
	Nettoomsætning	735,0	769,7	25,7	23,3
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-447,1	-441,3	-	-
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	2,6	-40,7	-	-
4	Andre eksterne omkostninger	-114,9	-121,8	-9,6	-9,5
5	Personaleomkostninger	-114,4	-116,4	-20,4	-18,2
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	61,2	49,5	-4,3	-4,4
6	Særlige poster	-3,7	-10,9	-	-2,3
	Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	57,5	38,6	-4,3	-6,7
7	Af- og nedskrivninger	-16,2	-19,2	-3,2	-6,4
	Resultat af primær drift (EBIT)	41,3	19,4	-7,5	-13,1
19	Nedskrivning og tilbageførelse af nedskrivning vedrørende kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	4,3	9,3
8	Udbytte fra tilknyttet virksomhed	-	-	5,0	24,9
9	Finansielle indtægter	1,9	-	1,9	0,2
9	Finansielle omkostninger	-23,4	-26,2	-12,5	-21,5
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	19,8	-6,8	-8,8	-0,2
10	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-0,6	3,1	2,0	4,2
	Resultat af fortsættende aktiviteter	19,2	-3,7	-6,8	4,0
30	Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0,5	10,0	-	14,9
	Årets resultat	19,7	6,3	-6,8	18,9
11	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	6,1	2,0		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	6,1	2,0		
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS Basic)	6,0	-1,2		
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	6,0	-1,2		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0 pr. aktie (2016: DKK 0 pr. aktie)
Overført resultat

I alt

-

-6,8

-

18,9

-6,8

18,9

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	19,7	6,3	-6,8	18,9
Anden totalindkomst				
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	0,1	-0,2	-	-
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>				
Årets værdiregulering	3,7	3,1	3,7	3,1
Værdiregulering overført til vareforbrug	-3,5	-0,7	-	-
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-2,7	-2,8	-2,7	-2,8
Renteswap*	-	9,6	-	9,6
10 Skat af anden totalindkomst	0,6	-2,2	-0,3	-2,3
Anden totalindkomst efter skat	-1,8	6,8	0,7	7,6
Totalindkomst i alt	17,9	13,1	-6,1	26,5

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

-6,1 26,5

-6,1 26,5

* Det er vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring, hvorfor denne del er reklassificeret i 2016 fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

BALANCE - AKTIVER

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12,5	12,5	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1,5	1,5	-	-
	Udviklingsprojekter	11,7	9,2	-	-
	Software	6,2	3,9	5,4	3,0
		31,9	27,1	5,4	3,0
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	60,7	56,3	26,0	26,6
	Tekniske anlæg og maskiner	20,7	20,2	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,5	9,4	1,1	0,9
	Materielle aktiver under opførelse	-	0,2	-	-
		90,9	86,1	27,1	27,5
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236,1	236,1
	Værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
18	Udskudt skat	47,6	46,9	2,0	1,0
		47,7	47,0	238,2	237,2
	Langfristede aktiver i alt	170,5	160,2	270,7	267,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	154,0	149,8	-	-
16	Tilgodehavender	119,9	120,2	12,5	10,6
24	Tilgodehavende selskabsskat	0,1	1,0	-	-
	Likvide beholdninger	0,1	0,1	-	-
		274,1	271,1	12,5	10,6
30	Aktiver bestemt for salg	-	9,9	-	9,9
	Kortfristede aktiver i alt	274,1	281,0	12,5	20,5
	AKTIVER I ALT	444,6	441,2	283,2	288,2

BALANCE - PASSIVER

DKK mio. Noter	SBS GROUP		MODERSELSKAB		
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
	EGENKAPITAL				
17	Aktiekapital	32,1	32,1	32,1	32,1
	Reserve for sikringstransaktioner	-4,7	-2,8	-3,3	-4,0
	Reserve for valutakursregulering	1,6	1,5	-	-
	Reserve for opskrivninger	10,6	10,6	10,1	10,1
	Overført resultat	-205,5	-225,2	-70,9	-64,1
	Egenkapital i alt	-165,9	-183,8	-32,0	-25,9
	FORPLIGTELSE				
	Langfristede forpligtelser				
19	Hensættelse til tab vedr. dattervirksomheder	-	-	89,5	93,8
20	Hensatte forpligtelser	10,2	11,5	-	-
21	Kreditinstitutter mv.	412,7	439,6	20,7	22,4
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-	-	50,0	75,0
	Langfristede forpligtelser i alt	422,9	451,1	160,2	191,2
	Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter mv.	16,7	23,1	2,4	3,2
23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	169,8	141,3	152,6	113,4
20	Hensatte forpligtelser	1,1	3,2	-	-
		187,6	167,6	155,0	116,6
30	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	6,3	-	6,3
	Kortfristede forpligtelser i alt	187,6	173,9	155,0	122,9
	Forpligtelser i alt	610,5	625,0	315,2	314,1
	PASSIVER I ALT	444,6	441,2	283,2	288,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

SBS GROUP

	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

* 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 udgjorde 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 satte koncernen ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes blev forventet indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående blev det vurderet, at en del af renteswappen vedrørte oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen oversteg den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgik i et sikringsforhold, udgjorde DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og blev 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 2017. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 4,2 mio. før skat (DKK 3,3 mio. efter 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.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

SBS GROUP

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2017	32,1	-2,8	1,5	10,6	-225,2	-183,8
Totalindkomst i 2017						
Årets resultat	-	-	-	-	19,7	19,7
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	0,1	-	-	0,1
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>						
Periodens værdiregulering	-	3,7	-	-	-	3,7
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-3,5	-	-	-	-3,5
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,7	-	-	-	-2,7
Skat af anden totalindkomst	-	0,6	-	-	-	0,6
Anden totalindkomst i alt	-	-1,9	0,1	-	-	-1,8
Totalindkomst for perioden	-	-1,9	0,1	-	19,7	17,9
Egenkapital 31.12.2017	32,1	-4,7	1,6	10,6	-205,5	-165,9

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

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

Reserve for 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 1.1.2016	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

* 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 udgjorde 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 satte koncernen ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes blev forventet indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående blev det vurderet, at en del af renteswappen vedrørte oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen oversteg den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgik i et sikringsforhold, udgjorde DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og blev 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 2017. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 4,2 mio. før skat (DKK 3,3 mio. efter 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.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK mio.

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2017	32,1	-4,0	10,1	-64,1	-25,9
Totalindkomst i 2017					
Årets resultat	-	-	-	-6,8	-6,8
Anden totalindkomst					
<i>Værdiregulering sikringsinstrumenter:</i>					
Periodens værdiregulering	-	3,7	-	-	3,7
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2,7	-	-	-2,7
Skat af anden totalindkomst	-	-0,3	-	-	-0,3
Anden totalindkomst i alt	-	0,7	-	-	0,7
Totalindkomst for perioden	-	0,7	-	-6,8	-6,1
Egenkapital 31.12.2017	32,1	-3,3	10,1	-70,9	-32,0

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for opskrivninger

Reserven vedrører opskrivninger af 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	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
	19,8	-6,8	-8,8	-0,2
	16,2	19,2	3,2	6,4
1	22,5	22,5	9,9	10,7
2	22,1	-6,3	37,3	26,6
Pengestrøm fra primær drift	80,6	28,6	41,6	43,5
Modtaget finansielle indtægter	-	-	-	-
Betalt finansielle omkostninger	-22,8	-16,2	-12,5	-11,9
Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-2,4	-4,5	-	-
Pengestrøm fra driften	55,4	7,9	29,1	31,6
Køb af immaterielle aktiver	-8,7	-5,8	-3,3	-1,2
Køb af materielle aktiver	-15,8	-9,9	-0,6	-0,6
Salg af materielle aktiver	0,1	0,6	-	-
Pengestrøm til investeringer	-24,4	-15,1	-3,9	-1,8
Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-33,3	21,3	-2,5	-4,0
Optagelse af / afdrag på gæld koncerninternt	-	-	-25,0	-25,0
Pengestrøm fra finansiering	-33,3	21,3	-27,5	-29,0
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	2,3	-14,2	2,3	-0,8
Årets pengestrøm	-	-0,1	-	-
Likvide midler, primo	0,1	0,2	-	-
Likvide midler, ultimo	0,1	0,1	-	-
1 Reguleringer				
Finansielle indtægter	-1,9	-	-1,9	-0,2
Finansielle omkostninger	23,4	26,2	12,5	21,5
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-4,3	-9,3
Øvrige reguleringer	1,0	-3,7	3,6	-1,3
	22,5	22,5	9,9	10,7
2 Ændring i driftskapital				
Ændringer i tilgodehavender mv.	1,2	-16,9	-1,9	2,9
Ændringer i varebeholdninger	-4,2	30,0	-	-
Ændringer i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser mv.	25,1	-19,4	39,2	23,7
	22,1	-6,3	37,3	26,6

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.



NOTER

NOTE	SIDE
1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	43
2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER	52
3 SEGMENTOPLYSNINGER	54
4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER	56
5 PERSONALEOMKOSTNINGER	57
6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)	59
7 AF- OG NEDSKRIVNINGER	59
8 UDBYTTTEINDTÆGTER	59
9 FINANSIELLE POSTER	60
10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	60
11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	63
12 IMMATERIELLE AKTIVER	64
13 MATERIELLE AKTIVER	67
14 ANDRE LANGFRISTENDE AKTIVER	69
15 VAREBEHOLDNINGER	70
16 TILGODEHAVENDER	70
17 EGNE AKTIER	71
18 UDSKUDT SKAT	72
19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER	73
20 HENSATTE FORPLIGTELSE	73
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	74
22 GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	75
23 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE	76
24 TILGODEHAVENDE/SKYLDIG SELSKABSSKAT	76
25 SIKKERHEDSSTILLELSE	77
26 EVENTUALFORPLIGTELSE	78
27 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	78
28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	79
29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER	87
30 OPHØRENDE AKTIVITETER	88
31 NÆRTSTÅENDE PARTER	90
32 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL	91
33 NY REGNSKABSREGULERING	91
34 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	91

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 2017 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 2017 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 20. marts 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. april 2018.

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 sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Som følge af frasalget i september 2016 er Notox-aktiviteten i 2016 regnskabsmæssigt behandlet som en ophørende aktivitet.

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 2017.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2017 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 eventuelforpligtelser 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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

Der har ikke været foretaget virksomhedskøb i koncernen i 2017 eller i 2016.

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

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

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsenteringsvaluta 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 overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne 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 valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. 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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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 anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

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

Andre afledte finansielle instrumenter

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

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

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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.

Fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram)

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelt fantomaktieprogram (kontant afregnet bonusprogram) måles til dagsværdien af fantomaktieprogrammet. Dagsværdien måles ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til den kontante bonus optjenes.

Efterfølgende måles dagsværdien af fantomaktierne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af fantomaktierne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til den kontante bonus. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af fantomaktierne skønnes over den kontante bonus, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede fantomaktier, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal fantomaktier.

Dermed bliver den samlede omkostning i resultatopgørelsen over hele fantomaktieprogrammets levetid lig med den faktisk afregnede kontante bonus. Dagsværdien af de tildelte fantomaktier estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel (Black-Scholes modellen). Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte fantomaktier.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

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 administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle 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 allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

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

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

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

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

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)**Andre immaterielle aktiver**

Software og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 3-8 år.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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

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

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

Bygninger og bygningsdele	10-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 i 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 good-will er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

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

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien 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.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

FORPLIGTELSER

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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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 acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettbasis 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 balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en førskat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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.

NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – (FORTSAT)

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

* 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 22-23 og note 28 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 udskudte 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 samt frasalget af aktiviteterne i 2016.

Koncernens og moderselskabets egenkapital udgør henholdsvis DKK -165,9 mio. og DKK -32,0 mio. pr. 31. december 2017.

Moderselskabet er således omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Bestyrelsen vil i henhold til de selskabsretlige regler behandle det konstaterede kapitaltab på generalforsamlingen den 30. april 2018. 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 en overskuelig tidshorison.

Likviditetsberedskab og finansiering

Med baggrund i business plan for 2017-2019 indgik koncernen i marts 2017 en finansieringsaftale med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov er afdækket 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 to år.

Til finansieringsaftalen 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 plan 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 2017 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 89,5 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2017.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2018, 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 2018.

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 2017:

DKK mio.	2017	2016
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	37,0	26,8
Likviditetsberedskab pr. 31. december	37,1	26,9

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

NOTE 2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER – (FORTSAT)**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 fremtidige skattepligtige overskud.

I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 46,9 mio.), der fordeler sig således:

DKK mio.

Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på aktiver	38,1
Midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	3,2
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	53,9
Udskudte skatteaktiver (før nedskrivning)	95,2
Ej-aktiverede udskudte skatteaktiver (primært fremførelsesberettigede underskud)	-47,6
Udskudte skatteaktiver 31. december 2017	47,6

Med udgangspunkt i business plan for 2017-2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2017.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 41,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 37,8 mio.) 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 2017.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførelsesberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 9,1 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 1,6 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 2,0 mio.).

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed vedrørende varebeholdninger relaterer sig primært til nedskrivning til nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdien. Pr. 31. december 2017 udgør nedskrivninger på varebeholdninger DKK 8,6 mio. mod DKK 7,3 mio. pr. 31. december 2016. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 15.

NOTE 3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter
SBS GROUP

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. elimineringer *		Rapporterings- pligtige segmenter I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omsætning til eksterne kunder	604,9	647,2	130,1	122,5	-	-	735,0	769,7
EBITDA recurring	41,2	32,5	24,3	21,7	-4,3	-4,7	61,2	49,5
Afskrivninger	-4,4	-5,2	-8,6	-7,7	-3,2	-6,3	-16,2	-19,2
Resultat af primær drift	33,1	18,9	15,7	14,0	-7,5	-13,5	41,3	19,4
Finansielle poster, netto	-4,7	-4,1	-2,0	-1,5	-14,8	-20,6	-21,5	-26,2
Resultat før skat	28,5	14,8	13,7	12,5	-22,4	-34,1	19,8	-6,8
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	20,9	8,0	10,7	6,8	-12,4	-18,5	19,2	-3,7
Segmentaktiver	378,3	383,8	135,4	120,6	-69,1	-63,2	444,6	441,2
Anlægsinvesteringer	7,1	2,7	8,0	6,8	0,7	0,5	15,8	10,0
Segmentforpligtelser	386,5	381,4	78,9	77,4	145,1	166,2	610,5	625,0
Pengestrøm fra driften	54,9	7,9	17,6	15,3	-17,1	-15,3	55,4	7,9
Pengestrøm fra investering	-7,5	-2,3	-13,0	-10,9	-3,9	-1,9	-24,4	-15,1
Pengestrøm fra finansiering	-8,7	-28,5	-6,0	-1,0	-18,6	50,8	-33,3	21,3
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	-	-	-	2,3	-14,2	2,3	-14,2
Årets pengestrømme i alt	38,7	-22,9	-1,4	3,4	-37,3	19,4	-	-0,1

* Posten indeholder koncernens shared service funktioner bestående af koncernledelse, økonomi og øvrige koncernrelaterede specialfunktioner. Herudover er virksomheden DPF Svendborg A/S del heraf. Virksomheden har i 2017 været uden aktivitet og består udelukkende af finansielle poster, skat og gæld.

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.

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.

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		SBS Group i alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	44,1	48,7	-	-	44,1	48,7
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	586,9	616,6	104,0	104,4	690,9	721,0
Omsætning jf. resultatopgørelsen					735,0	769,7
Langfristede segmentaktiver i Danmark	79,0	73,6	-	-	79,0	73,6
Langfristede segmentaktiver i udlandet	43,8	39,6	-	-	43,8	39,6
Langfristede aktiver jf. balancen **					122,8	113,2
Anlægsinvesteringer	15,8	10,0	-	-	15,8	10,0

** 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 32 og af balancen på side 34-35.

NOTE 4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISORER				
Samlet honorar kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1,0	0,8	0,3	0,3
Erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatterådgivning	0,5	0,5	0,3	0,3
Andre ydelser	0,1	0,6	0,1	0,4
Samlet honorar før fordeling i resultatopgørelsen	1,6	1,9	0,7	1,0
Indregnet under ophørende aktiviteter	-	-0,1	-	-
Indregnet under særlige poster (reorganisering mv.)	-	-0,4	-	-0,3
Indregnet i andre eksterne omkostninger	1,6	1,4	0,7	0,7

Årets samlede honorar på brutto DKK 1,6 mio. (2016: DKK 1,9 mio.) fordeler sig med DKK 1,0 mio. (2016: DKK 1,6 mio.) til generalforsamlingsvalgt revisor og DKK 0,6 mio. (2016: DKK 0,3 mio.) til andre revisionsvirksomheder i dattervirksomheder.

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af EY Danmark til koncernen og moderselskabet udgør DKK 0,4 mio. og består primært af honorar vedrørende review af bilag til selvangivelsen samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

Forskning- og udviklingsomkostninger

I 2017 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 4,9 mio. (2016: DKK 5,6 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 0,9 mio. (2016: DKK 1,9 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1,5	1,4	1,5	1,4
Gager og lønninger	97,3	107,5	16,1	14,1
Bidragbaserede pensionsordninger	5,1	6,1	1,2	1,2
Andre omkostninger til social sikring	9,0	9,1	0,2	0,2
Øvrige personaleomkostninger	3,8	3,7	1,4	1,4
Indregnet under reorganisering	-2,3	-6,1	-	-0,1
Indregnet under ophørende aktiviteter	-	-5,3	-	-
	114,4	116,4	20,4	18,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	260	283	20	23
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelse udgør:				
Direktion				
Mads Bonde, CEO				
Fast andel	3,1	3,1	3,1	3,1
Variabel andel	2,1	1,5	2,1	1,5
	5,2	4,6	5,2	4,6
Carsten Schmidt, CFO				
Fast andel	1,6	1,5	1,6	1,5
Variabel andel	1,4	0,9	1,4	0,9
	3,0	2,4	3,0	2,4
	8,2	7,0	8,2	7,0

Gager til andre ledende medarbejdere indgår med DKK 7,2 mio. (2016: DKK 6,4 mio.) og pensioner med DKK 1,1 mio. (2016: DKK 1,1 mio.)

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat samt fantomaktieprogram jf. side 58.

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.

NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER – (FORTSAT)**Fantomaktieprogram**

Direktionen i Scandinavian Brake Systems A/S (SBS) og ledende medarbejdere i SBS-koncernen har den 15. november 2017 fået tildelt et fantomaktieprogram, jf. fondsårsmeddelelse dateret 15. november 2017. Beslutningen er i overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning. Fantomaktieprogrammet er et kontant afregnet bonusprogram, der baseres på udviklingen i selskabets aktiekurs. Tildelingen af fantomaktier medfører ikke udvanding for selskabets aktionærer.

Hver deltagende medarbejder tildeles fantomaktier i hver måned, de er ansat, og frem til og med marts 2020, hvor finansieringsaftalen med SBS-koncernens pengeinstitutter udløber. Udnyttelseskursen er DKK 31,20 pr. aktie á DKK 10 svarende til kursen for SBS' aktier på tidspunktet for indgåelsen af finansieringsaftalen i marts 2017. Fantomaktierne udnyttes automatisk ultimo marts 2020, såfremt kursen på SBS' aktier til den tid overstiger udnyttelseskursen. I så fald vil hver fantomaktie udløse en kontant bonus svarende til forskellen mellem aktiekursen ultimo marts 2017 og udnyttelseskursen.

Der er mulighed for ekstraordinær udnyttelse på et tidligere tidspunkt, hvis særlige begivenheder opstår, f.eks. i tilfælde af et salg af SBS' aktiviteter. Ved en ekstraordinær udnyttelse vil hver fantomaktie udløse en kontant bonus svarende til forskellen mellem aktiekursen på tidspunktet for den ekstraordinære udnyttelse og udnyttelseskursen.

Fantomaktieprogrammet omfatter 258.020 fantomaktier og har en teoretisk markedsværdi på DKK 1,2 mio. pr. 31. december 2017 beregnet på basis af Black-Scholes modellen, en lukkekurs på selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen A/S på DKK 26,50 pr. 31. december 2017, en tegningskurs på DKK 31,20 svarende til DKK 4,15 pr. aktie á DKK 10, en risikofri rente på -0,6%, en estimeret volatilitet på 40% samt en løbetid på 2,4 år. I 2017 er der omkostningsført og afsat en forpligtelse på DKK 0,3 mio. vedrørende fantomaktieprogrammet.

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Bestyrelse				
Peter Eriksen Jensen, formand	0,5	0,5	0,5	0,5
John Staunbjerg Dueholm, næstformand	0,3	0,1	0,3	0,1
Lars Radoor Sørensen	0,3	0,2	0,3	0,2
Pernille Wendel Mehl	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
Tage Reinert	-	0,2	-	0,2
Tim T. Albertsen	-	0,1	-	0,1
	1,5	1,4	1,5	1,4

NOTE 6 SÆRLIGE POSTER (REORGANISERING MV.)

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Reorganisering	-3,7	-10,9	-	-2,3
	-3,7	-10,9	-	-2,3

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.

Koncernen har i 2017 gennemført et projekt omhandlende yderligere effektivisering og reducere af omkostninger samt arbejdskapitalen i koncernens supply chain. Dette omhandler bl.a. overflytning af pakkeoperation af bremsebakker fra Svendborg til Eisenach og udbygning af lagerkapaciteten i Eisenach, så fjernlagre kan nedlægges, og logistikken optimeres. Endelig er der igangsat optimeringer af sourcingstrategien med det formål at styrke leverandørporteføljen og sourcingvilkårene yderligere. Projektet har betydet omkostninger til reorganisering i form af medarbejderomkostninger til fritstilling og flytning af lagre fra fjernlagre til centrallager i Eisenach samt oprydning på fjernlagre.

NOTE 7 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,9	3,1	0,9	0,6
Afskrivninger, materielle aktiver	11,2	11,7	1,1	1,3
Nedskrivninger, materielle aktiver *	-	4,5	-	4,5
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	1,1	-0,1	1,2	-
	16,2	19,2	3,2	6,4

* Nedskrivning af ejendom beliggende i Holstebro til forventet realisationsværdi.

NOTE 8 UDBYTTEINDTÆGTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Udbytter fra dattervirksomheder	-	-	5,0	24,9
	-	-	5,0	24,9

NOTE 9 FINANSIELLE POSTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Finansielle indtægter				
Kursreguleringer	-	-	-	0,2
Renteswap *	1,9	-	1,9	-
	1,9	-	1,9	0,2
Finansielle omkostninger				
Kreditinstitutter mv.	22,8	16,2	4,2	4,5
Dattervirksomheder	-	-	8,3	7,4
Kursreguleringer	0,6	0,4	-	-
Renteswap *	-	9,6	-	9,6
	23,4	26,2	12,5	21,5
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	22,8	16,2	4,2	4,5

* 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 udgjorde 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 satte koncernen ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes blev forventet indfriet i nær fremtid. Med baggrund i dette blev det vurderet, at en del af renteswappen vedrører oversikring. Den forholdsmæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgik i et sikringsforhold, udgjorde DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og blev reklassificeret fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster pr. 31. december 2016.

Koncernen har i 2017 realiseret en gevinst på finansielle poster grundet renteswappens ændring i markedsværdi fra 31. december 2016 til 31. december 2017, hvor renteswappens negative værdi er faldet med DKK 2,9 mio., hvoraf DKK 1,9 mio. henføres til finansielle indtægter, mens DKK 1,0 mio. henføres til egenkapitalen.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	-0,3	-1,5	2,3	4,4
Tilbageførelse af nedskrivning på udskudt skatteaktiv vedrørende Notox-aktiviteten	-	25,0	-	8,3
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France SAS	-	-7,9	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2
Årets skat før i resultatopgørelsen	-0,7	14,9	2,0	12,5
Skat af anden totalindkomst	0,6	-2,2	-0,3	-2,3
Årets samlede skat	-0,2	12,7	1,7	10,2

Med udgangspunkt i business plan for 2017-2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2017.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 41,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 37,8 mio.) 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 2017.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 9,1 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 1,6 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 2,0 mio.).

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016.

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Skat af årets resultat indregnet i resultatopgørelsen fremkommer således:				
Sambeskatningsbidrag, aktuel skat	-3,4	-3,3	-	-
Udskudt skat årets regulering	3,1	1,8	2,3	4,4
Tilbageførelse af nedskrivning på udskudt skatteaktiv vedrørende Notox-aktiviteten	-	25,0	-	8,3
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France SAS	-	-7,9	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2
	-0,7	14,9	2,0	12,5
Skat af årets resultat præsenteres således i resultatopgørelsen:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-0,6	3,1	2,0	4,2
Skat af årets resultat af ophørende aktiviteter	-0,1	11,8	-	8,3
	-0,7	14,9	2,0	12,5
Skat af året resultat kan forklares således:				
Beregnet 22% skat af resultat før skat (2016: 22%)	-4,5	1,5	1,9	-
Skatteeffekt af:				
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 22% (2016: 22%)	-1,3	-1,2	-	-
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-0,9	-2,0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-1,1	-5,5
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,5	0,4	0,3	0,5
Regulering af skat og udskudt skat vedrørende tidligere år og genaktivering af udskudte skatteaktiver *	5,7	2,4	1,8	11,2
	-0,6	3,1	2,0	4,2
Effektiv skatteprocent	3,0%	45,6%	22,7%	2100,0%

* I årets regulering på DKK 5,7 mio. kan DKK 3,0 mio. henføres til anvendelse af ej-aktiverede fremførselsberettigede skattemæssige underskud pr. 31. december 2016, men som er blevet udnyttet i sambeskatningsindkomsten for 2016 på selvangivelsestidspunktet i 2017. Den resterende regulering på DKK 2,7 mio. vedrører ændring af skøn ved værdiansættelsen af koncernens skatteaktiv. Regulering vedrørende 2016 vedrører genaktivering af nedskrevne skatteaktiver vedrørende salget af Notox aktiver frem for aktier.

NOTE 10 SKAT AF ÅRETS RESULTAT – (FORTSAT)

Skat af anden totalindkomst – SBS GROUP

	2017			2016		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske datervirksomheder	0,1	-	0,1	-0,2	-	-0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-2,5	0,6	-2,0	-0,4	-0,1	-0,5
Reklassifikation af del af renteswap fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster	-	-	-	9,6	-2,1	7,5
	-2,4	0,6	-1,9	9,0	-2,2	6,8

Skat af anden totalindkomst – MODERSELSKAB

	2017			2016		
	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ om- kostning	Efter skat
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	1,0	-0,3	0,7	0,3	-0,2	0,1
Reklassifikation af del af renteswap fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen under finansielle poster	-	-	-	9,6	-2,1	7,5
	1,0	-0,3	0,7	9,9	-2,3	7,6

NOTE 11 RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

				2017	2016
Årets resultat efter skat				19,7	6,3
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:					
	Antal aktier	2017	2016		
Antal dage	3.208.500	365	365	3.208.500	3.208.500
Gennemsnit antal aktier i omløb				3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier				3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS Basic)				6,1	2,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)				6,1	2,0

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER

SBS GROUP

	Goodwill	Patenter, rettigheder og varmærker	Udviklings- projekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 01.01.2016	183,4	12,0	7,7	31,1	234,2
Tilgang	-	-	4,1	1,7	5,8
Afgang	-170,9	-	-	-1,6	-172,5
Kostpris pr. 31.12.2016	12,5	12,0	11,8	31,2	67,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2016	170,9	10,5	1,3	26,7	209,4
Afgang	-170,9	-	-0,3	-0,9	-172,1
Afskrivninger	-	-	1,6	1,5	3,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2016	-	10,5	2,6	27,3	40,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2016	12,5	1,5	9,2	3,9	27,1
Kostpris pr. 01.01.2017	12,5	12,0	11,8	31,2	67,5
Tilgang	-	-	4,9	3,8	8,7
Afgang	-	-	-	-0,4	-0,4
Kostpris pr. 31.12.2017	12,5	12,0	16,7	34,6	75,8
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	-	10,5	2,6	27,3	40,4
Afgang	-	-	-	-0,4	-0,4
Afskrivninger	-	-	2,4	1,5	3,9
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	-	10,5	5,0	28,4	43,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	12,5	1,5	11,7	6,2	31,9

Sammenligningstal for goodwill for 2016 er tilrettet i forbindelse med salget af Notox-aktiviteten.

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

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)**Nedskrivningstest****Goodwill og varemærkerettigheder**

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

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2017 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 2017 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2018-2019 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.

Følsomhedsanalyse

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 30%
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 27%
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 30%

I 2017 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 2017 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.

DKK mio.

NOTER

NOTE 12 IMMATERIELLE AKTIVER – (FORTSAT)

MODERSELSKAB

	Software	Immaterielle aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2017	16,7	16,7
Tilgang	3,3	3,3
Afgang	-0,1	-0,1
Kostpris pr. 31.12.2017	19,9	19,9
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	13,7	13,7
Afskrivninger	0,9	0,9
Afgang	-0,1	-0,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	14,5	14,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	5,4	5,4

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest

Software

Ledelsen har pr. 31. december 2017 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

SBS GROUP

	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
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 aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5
Kostpris pr. 01.01.2017	100,3	132,4	38,8	271,5
Kursreguleringer	0,1	-	0,1	0,2
Tilgang	6,4	7,0	2,4	15,8
Afgang	-27,7	-0,4	-0,9	-29,0
Kostpris pr. 31.12.2017	79,1	139,0	40,4	258,5
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	34,1	112,2	29,4	175,7
Kursregulering	-	-	-	-
Afskrivninger på aktiver afhændet	-18,0	-0,4	-0,9	-19,3
Afskrivninger	2,3	6,5	2,4	11,2
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	18,4	118,3	30,9	167,6
Heraf aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	60,7	20,7	9,5	90,9
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.

* 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. 01.01.2016	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
Kostpris pr. 01.01.2017	55,9	0,1	5,3	61,3
Tilgang	0,1	-	0,5	0,6
Afgang	-20,9	-	-0,3	-21,2
Kostpris pr. 31.12.2017	35,1	0,1	5,5	40,7
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2017	19,4	0,1	4,4	23,9
Afskrivninger på aktiver afhændet	-11,1	-	-0,3	-11,4
Afskrivninger	0,8	-	0,3	1,1
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2017	9,1	0,1	4,4	13,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	26,0	-	1,1	27,1
Heraf aktiverede låneomkostninger	1,5	-	-	1,5

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

* Nedskrivning af ejendom beliggende i Holstebro til forventet realisationsværdi.

NOTE 14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
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
Kostpris pr. 01.01.2017	346,5	0,2	346,7
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2017	346,5	0,2	346,7
Værdiregulering pr. 01.01.2017	-110,4	-0,1	-110,5
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	-
Værdiregulering pr. 31.12.2017	-110,4	-0,1	-110,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2017	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 værdiforingssestest 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.

Kapitalandele i DPF Svendborg A/S (tidligere Notox A/S)

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 2017 foretaget en tilbageførelse af hensættelse på DKK 4,3 mio (2016: tilbageførelse på DKK 9,3 mio.) vedrørende den hensatte forpligtelse jf. note 19. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2017 (2016: DKK 0).

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

NOTE 15 VAREBEHOLDNINGER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Råvarer og hjælpematerialer	11,3	9,7	-	-
Færdig- og handelsvarer	142,7	140,1	-	-
	154,0	149,8	-	-
Årets vareforbrug	444,5	482,0	-	-
Årets nedskrivning af varebeholdninger	1,3	1,5	-	-

NOTE 16 TILGODEHAVENDER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Tilgodehavender fra salg	100,9	97,0	-	-
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2,4	-	11,3	8,6
Andre tilgodehavender	16,6	23,2	1,2	2,0
	119,9	120,2	12,5	10,6

Koncernens tilgodehavende på DKK 2,4 mio. hos tilknyttede virksomheder består af tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos administrationselskabet Knudseje Holding ApS opstået i forbindelse med sambeskatningen i Knudseje Holding-koncernen. I henhold til sambeskatningsaftalen konteres koncernens tilgodehavende sambeskatningsbidrag hos Knudseje Holding ApS med frigørende virkning på mellemregningskontoen.

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

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

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
1. januar	4,5	5,0	-	-
Nedskrivning i året	2,2	2,4	-	-
Realiseret i året	-0,7	-2,7	-	-
Tilbageført	-0,3	-0,2	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	5,7	4,5	-	-

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2017 0% (2016: 0%) af den samlede debitortilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 43,6% (2016: 59,4%) af den samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 28.

DKK mio.

NOTER

NOTE 16 TILGODEHAVENDER – (FORTSAT)

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Individuelle værdiforringede tilgodehavender fordeler sig således på geografiske områder:				
Europa	7,1	7,7	-	-
Øvrig verden	2,0	1,1	-	-
Nettilgodehavende indregnet i balancen	9,1	8,8	-	-
Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:				
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	20,3	18,5	-	-
Mellem 30 og 90 dage	1,4	6,0	-	-
Over 90 dage	4,0	-	-	-
	25,7	24,5	-	-

NOTE 17 EGNE AKTIER

	Øvrig Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabs- kapital	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
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

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skat pr. 1. januar	-46,9	-31,5	-1,0	11,3
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-0,1	-1,8	-1,3	-4,4
Regulering af udskudt skat vedrørende Notox-aktiviteten	-	-25,0	-	-8,3
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv vedrørende SBS France SAS	-	7,9	-	-
Skat af anden totalindkomst	-0,6	2,2	0,3	2,3
Øvrige reguleringer	-	1,3	-	-1,9
Udskudt skat pr. 31. december	-47,6	-46,9	-2,0	-1,0
Udskudt skat kan specificeres således:				
Udskudt skat (aktiv)	-47,6	-46,9	-2,0	-1,0
Udskudt skat (forpligtelse)	-	-	-	-
Udskudt skat pr. 31. december	-47,6	-46,9	-2,0	-1,0
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	-21,4	-21,1	-0,1	0,1
Materielle aktiver	-16,1	-11,7	0,8	2,4
Kortfristede aktiver	-0,6	-0,5	-	-
Hensatte og gældsforpligtelser	-3,2	-4,5	-0,7	-0,8
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-53,9	-61,6	-9,8	-8,7
Ej-aktiverede skatteaktiver	47,6	52,5	7,8	6,0
	-47,6	-46,9	-2,0	-1,0

Med udgangspunkt i business plan for 2017-2019 og forventninger til de følgende år har koncernledelsen vurderet koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2017.

Koncernledelsen anser det for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv på DKK 41,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 37,8 mio.) 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 2017.

For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud har koncernledelsen vurderet, at der kan indregnes et udskudt skatteaktiv på DKK 6,3 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 9,1 mio.), baseret på de forventede skattemæssige overskud i sambeskatningskredsen inden for de kommende 1-2 år.

Koncernens udskudte skatteaktiv relateret til SBS France SAS udgør DKK 1,6 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 2,0 mio.).

Koncernens ikke-indregnede skatteaktiver udgør herefter DKK 47,6 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 52,5 mio. pr. 31. december 2016.

NOTE 19 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	93,8	103,1
Hensat i året	-	-	-	-
Tilbageført i året	-	-	-4,3	-9,3
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	89,5	93,8
Effekt i resultatopgørelsen fremkommer således				
Årets nedskrivning af kapitalandel, jf. note 14	-	-	-	-
Årets regulering til underbalance	-	-	-	-
Årets tilbageførelse vedr. tidligere år	-	-	4,3	9,3
	-	-	4,3	9,3

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTE 20 HENSATTE FORPLIGTELSE

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Hensat forpligtelse 1. januar	14,7	19,6	-	-
Hensat i året	-	-	-	-
Anvendt i året	-3,4	-4,9	-	-
Hensat forpligtelse 31. december	11,3	14,7	-	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	10,2	11,5	-	-
Kortfristede forpligtelser	1,1	3,2	-	-
	11,3	14,7	-	-

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 2017 anvendt af hensættelsen til nedlukningsomkostninger, hvilken vil blive anvendt over de næste 3 år som følge af løbende betaling på indgåede leasingkontrakter, hvor længste kontrakt løber i endnu 3 år.

NOTE 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Prioritetsgæld	24,1	31,6	15,3	23,8
Lån	0,1	2,4	0,1	0,2
Kreditfacilitet	405,2	435,0	7,7	7,9
	429,4	469,0	23,1	31,9
Heraf fastforrentet	0,1	0,2	0,1	0,2
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	412,7	439,6	20,7	22,4
Kortfristede forpligtelser	16,7	23,1	2,4	3,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	6,3	-	6,3
Regnskabsmæssig værdi	429,4	469,0	23,1	31,9
Nomimel værdi	429,9	469,6	23,6	32,5

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 28.

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

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Restløbetid				
Inden for 1 år	16,7	23,1	2,4	3,3
1 til 3 år	400,6	6,4	12,4	6,4
3 til 5 år	6,4	431,1	4,7	13,8
Efter 5 år	5,7	8,4	3,6	8,4
	429,4	469,0	23,1	31,9
Valuta				
DKK	326,7	335,4	6,4	7,5
EUR	67,4	102,1	16,7	24,4
Andre	35,3	31,5	-	-
	429,4	469,0	23,1	31,9
Dagsværdi i alt	429,9	469,6	23,6	32,5

NOTE 22 GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

	SBS GROUP 2017				MODERSELSKAB 2017			
	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer (valutakurskursringer)	Ultimo	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer (valutakurskursringer)	Ultimo
Langfristet gæld	439,6	-26,9	-	412,7	22,4	-1,7	-	20,7
Kortfristet gæld	29,4	-12,7	-	16,7	9,5	-7,1	-	2,4
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	469,0	-39,6	-	429,4	31,9	-8,8	-	23,1

Pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 6,3 mio. for såvel SBS Group og moderselskab, jf. note 30, hvorefter den samlede pengestrøm fra finansiering for SBS Group udgør DKK -33,3 mio. I moderselskabet er der herudover afdrag på koncernintern gæld med DKK 25 mio., hvorefter den samlede pengestrøm fra finansiering for moderselskabet udgør DKK -27,5 mio.

NOTE 23 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	176,7	160,0
Leverandørgæld	79,7	58,1	3,2	3,2
Anden gæld	90,1	83,2	22,7	25,2
	169,8	141,3	202,6	188,4
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	50,0	75,0
Kortfristede forpligtelser	169,8	141,3	152,6	113,4
	169,8	141,3	202,6	188,4

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

NOTE 24 TILGODEHAVENDE / SKYLDIG SELSKABSSKAT

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Skyldig selskabsskat 1. januar	1,0	-	-	-
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	1,0	7,7	0,3	2,3
Betalt selskabsskat i året	-2,4	-4,5	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	0,6	-2,2	-0,3	-2,3
Tilgodehavende / skyldig selskabsskat 31. december	0,1	1,0	-	-

NOTE 25 SIKKERHEDSSTILLELSER**SBS GROUP**

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 429 mio. (2016: DKK 469 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 64 mio. (2016: DKK 97 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2016: DKK 56 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssige værdier på DKK 61 mio. (2016: DKK 66 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 305 mio. (2016: DKK 297 mio.) med virksomhedspant DKK 283 mio. (2016: DKK 283 mio.).

MODERSELSKAB

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 23 mio. (2016: DKK 32 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2016: DKK 74 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 41 mio. (2016: DKK 56 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssige værdier på DKK 26 mio. (2016: DKK 37 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 10 mio. (2016: DKK 7 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2016: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2016: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 25 mio. (2016: DKK 25 mio.). Selskabet har stillet kaution for de danske koncernselskabers engagement med kreditinstitutter for den til enhver tid værende bankgæld. Det samlede engagement udgør DKK 429 mio. pr. 31. december 2017 (2016: DKK 469 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 26 EVENTUALFORPLIGTELSER

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 ApS-koncernen. Som ikke helejet datterselskab hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen (fra og med 2013) og kildeskatter på udbytte, renter og royalties (fra og med 2012) inden for sambeskatningskredsen.

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelser pr. 31.12.2017, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

NOTE 27 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER (OPERATIONEL LEASING) SAMT ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Operationelle leje- og leasingforpligtelser (nutidsværdi)				
Opsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser er som følger:				
0-1 år	5,7	6,4	0,6	0,6
1-5 år	17,3	16,1	0,6	0,4
> 5 år	13,1	15,9	-	-
	36,1	38,4	1,2	1,0

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder. Lejeperioder pristalsreguleres løbende i lejeperioden. Pristalsreguleringer er ikke medtaget i ovenstående beløb.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2017 indregnet DKK 7,5 mio. (2016: DKK 7,5 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2017 indregnet DKK 0,8 mio. (2016: DKK 0,9 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået aftale med tredjepart vedrørende pakkeoperation i Polen og handelsvarelager i Storbritannien. Forpligtelsen hertil kan opgøres til samlet DKK 7,0 mio., hvor DKK 5,5 mio. forfalder indenfor 1 år, mens DKK 1,5 mio. forfalder indenfor 2-5 år.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER**Koncernens og moderselskabs risikostyringspolitik**

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2016.

Valutarisici

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

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

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

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2017, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2018.

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

Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til eksport og salg uden for euroområdet. Valutakursudsving i forhold til enkeltvalutaer vurderes dog ikke at påvirke koncernens og moderselskabets resultat i væsentligt omfang.

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

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

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

	2017			Følsomhed			
	Nominel position			Følsomhed			
	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	-	-3,1	-2,1	-5,2	10%	-0,3	-0,5

	2016			Følsomhed			
	Nominel position			Følsomhed			
	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

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 2017
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- Alle sikringsforhold er 100 % effektive

NOTE 28 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 24,2 mio. (2016: DKK 33,8 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 3,2 mio. (2016: ca. DKK 3,4 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 2017 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,1 mio. før skat (2016: ca. DKK 0,2 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 2017. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2017.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Prioritetsgæld	24,1	24,1	-
Lån	0,1	0,1	-
Kreditfacilitet	405,2	-	405,2
	429,4	24,2	405,2

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 udgjorde 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 satte koncernen ejendommen i Holstebro til salg, hvorfor prioritetsgæld vedrørende denne ejendom ligeledes blev forventet indfriet i nær fremtid.

Med baggrund i ovenstående blev det vurderet, at en del af renteswappen vedrørte oversikring, idet den nominelle værdi af renteswappen oversteg den nominelle værdi af den tilbageværende prioritetsgæld. Den forholdsvis mæssige andel af renteswappens dagsværdi, der ikke længere indgik i et sikringsforhold, udgjorde DKK 9,6 mio. før skat (DKK 7,5 mio. efter skat) og blev 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 2017. Den resterende negative dagsværdi på renteswappen på DKK 4,2 mio. før skat (DKK 3,3 mio. efter 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 2017 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK mio.
EUR 7,1 mio.	31.12.2027	-11,8

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 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)**Likviditetsrisici**

Med baggrund i business plan for 2017-2019 indgik koncernen i marts 2017 en finansieringsaftale med dens pengeinstitutter, hvorefter koncernens forventede finansieringsbehov er afdækket 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 to 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 2017 er foretaget en hensættelse til tab på DKK 89,5 mio. svarende til den negative indre værdi i DPF Svendborg A/S pr. 31. december 2017.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i koncernbudget for 2018, 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 2018.

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 2017 kan opgøres således:

DKK mio.	2017	2016
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Uudnyttede trækingsfaciliteter	37,0	26,8
Likviditetsberedskab pr. 31. december	37,1	26,9

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

NOTE 28 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:

	2017					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	429,4	467,6	17,4	435,4	7,6	7,1
Leverandørgæld	79,7	79,7	79,7	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	2,1	2,1	2,1	-	-	-
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	11,8	23,4	2,3	4,7	4,7	11,7
31. december	523,0	572,8	101,5	440,1	12,3	18,8

Koncernen har renteswap med resterende løbetid på 10 år. Vedrørende renteswap henvises til note 9.

	2016					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	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

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 27.

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

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Kreditrisici

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

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

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

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

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

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

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

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Danmark	7,4	7,0	-	-
Øvrige Norden	5,2	6,0	-	-
Storbritannien	2,9	0,3	-	-
Nordamerika	1,0	1,1	-	-
Vesteuropa	39,2	41,7	-	-
Østeuropa	11,2	15,5	-	-
Asien mv.	2,2	1,7	-	-
	69,1	73,3	-	-

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2017 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2018. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

NOTE 28 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER – (FORTSAT)

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	31.12.2017	31.12.2016
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 (valutaterminsforretning målt til observerbare input, niveau 2)	-2,1	1,4
Udlån og tilgodehavender	119,9	120,2
Likvide beholdninger	0,1	0,1
	118,0	121,8
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	11,8	14,9
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	429,4	469,0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	169,8	141,3
	611,0	625,2

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

	2017		2016	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2,1	2,1	-1,4	-1,4
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	2,1	2,1	-1,4	-1,4
Tilgodehavender fra salg	100,9	100,9	97,0	97,0
Andre tilgodehavender	16,6	16,6	23,2	23,2
Likvide beholdninger	0,1	0,1	0,1	0,1
Udlån og tilgodehavender	117,6	117,6	120,3	120,3
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	11,8	11,8	14,9	14,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	11,8	11,8	14,9	14,9
Prioritetsgæld	24,1	24,6	25,3	25,9
Lån og kassekreditter	405,3	405,3	437,4	437,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	169,8	169,8	141,3	141,3
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	6,3	6,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	599,2	599,7	610,3	610,9

NOTE 28 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 2016.

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 kassekreditter 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 29 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2017

SBS har i 2017 solgt ejendom beliggende i Holstebro og indfriet den til ejendommen hørende prioritetsgæld.

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 i 2017 og 2016 har medført følgende effekt på koncernens og moderselskabets resultat- og pengestrømsopgørelse:

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Resultatopgørelse				
Salgspris, ejendom	8,6	-	8,6	-
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	-9,8	-19,8	-9,8	-8,6
Varebeholdninger	-	-1,4	-	-
Omkostninger				
Finansieringsomkostninger *	-	0,4	-	-0,5
Transaktionsomkostninger **	-	-3,0	-	-0,1
Regnskabsmæssig tab/fortjeneste ved salg af aktivitet	-1,2	9,2	-1,2	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.

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Likviditetseffekt ved salg af aktivitet				
Salgspris, kontant betaling	8,6	33,0	8,6	15,0
Indfrielse af kreditinstitutter (prioritetsgæld og finansiel leasinggæld)	-6,3	-36,9	-6,3	-15,8
Transaktionsomkostninger	-	-3,0	-	-0,1
Transaktionsomkostninger, som ikke er betalt pr. 31. december	-	2,2	-	0,1
Likviditetseffekt ved salg af aktivitet	2,3	-4,7	2,3	-0,8

NOTE 30 OPHØRENDE AKTIVITETER

Resultatopgørelse	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning *	-	1,8	-	0,8
Afskrivninger	-	-	-	-
Øvrige omkostninger	0,6	-9,2	-	-
Resultat af primær drift	0,6	-7,4	-	0,8
Finansielle poster, netto	-	-3,6	-	-
Resultat før nedlukning og salg	0,6	-11,0	-	0,8
Indtægter ved salg af aktiviteter	-	9,2	-	5,8
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	0,6	-1,8	-	6,6
Skat af resultat af ophørende aktiviteter **	-0,1	11,8	-	8,3
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0,5	10,0	-	14,9

* Notox-divisionens omsætning i 2016 er til eksterne kunder i Danmark og øvrig verden. Moderselskabets omsætning i 2016 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/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 plan for 2017-2019 revurderede koncernledelsen koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2016. For udskudte skatteaktiver vedrørende fremførelsesberettigede skattemæssige underskud i DPF Svendborg A/S 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.

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,2	3,1	I/A	I/A
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,2	3,1	I/A	I/A

DKK mio.

NOTER

NOTE 30 OPHØRENDE AKTIVITETER – (FORTSAT)

	SBS GROUP		MODERSELSKAB	
	2017	2016	2017	2016
Balance				
Materielle aktiver	-	9,9	-	9,9
Aktiver bestemt for salg	-	9,9	-	9,9
Kreditinstitutter	-	6,3	-	6,3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	6,3	-	6,3
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	-10,3	-	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	8,6	33,0	8,6	15,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6,3	-36,9	-6,3	-15,8
Pengestrøm i alt	2,3	-14,2	2,3	-0,8

NOTE 31 NÆRTSTÅENDE PARTER**SBS GROUP**

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 27: 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 26 mio. (2016: DKK 23 mio.). Herudover har moderselskabet modtaget udbytter fra dattervirksomheder på DKK 5 mio. (2016: DKK 25 mio.).

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 16 og 23. 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.

NOTE 32 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL

	2013	2014	2015	2016	2017
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 aktionærene 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 REGNSKABSREGULERING

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for SBS ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen. Af de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet. Koncernen har afsluttet en analyse af den forventede effekt af IFRS 9 og IFRS 15, mens koncernen alene har foretaget en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Der introduceres blandt andet en ny nedskrivningsmodel for finansielle aktiver. Den såkaldte "expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab ("incurred loss"-model). Koncernen har foretaget en analyse af den nye standards forventede betydning. Baseret på analyser af koncernens nuværende finansielle aktiver vurderes det, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Koncernen har foretaget en analyse af den nye standards forventede betydning. Baseret på analyser af koncernens nuværende indtægter og kontrakttyper vurderes det, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig.

IFRS 16 Leases er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet. Koncernen har - baseret på en foreløbig analyse af den nye standards betydning - vurderet, at den vil få nogen betydning på koncernens balance og pengestrømsopgørelse, mens effekten på årets resultat baseret på den nuværende portefølje af leasingaftaler vil blive påvirket i mindre omfang. Vedrørende operationelle leasingaftaler, der fremadrettet skal indregnes i balancen henvises til note 27.

NOTE 34 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



GROUP

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