

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 02-2008

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

- Koncernomsætning DKK 842,3 mio. mod DKK 785,2 mio. i 2006 – en stigning på 7,3%.
- EBIT ekskl. Notox på DKK 59,4 mio. mod DKK 72,2 mio. i 2006.
EBIT inkl. Notox på DKK 22,8 mio. mod DKK 72,2 mio. i 2006.
- Resultat før skat i SBS ekskl. Notox på DKK 38,5 mio. mod DKK 59,9 mio. i 2006. Resultat før skat i Notox på DKK –42,2 mio. mod DKK –49,3 mio. i 2006. Resultat før skat for SBS-koncernen samlet på DKK –3,8 mio. mod DKK 42,3 mio. i 2006.
- Cash flow på driften på DKK –83,5 mio. mod DKK –24,3 mio. i 2006.
- Færdiggørelse af fabrik til produktion af dieselpartikelfiltre i Svendborg.
- Aftale med ESW, Canada, om distribution af dieselpartikelfiltre til off-road i Nordamerika.
- Ibrugtagning af ny lagersektion i tysk distributionsselskab.
- Forventninger til 2008:
For SBS forventes en omsætning på mellem DKK 930-960 mio. mod DKK 832 mio. i 2007. EBIT forventes at ligge på niveau DKK 75-85 mio. mod DKK 59,4 mio. i 2007, og et resultat før skat på DKK 60-70 mio.
For Notox forventes en omsætning på mellem DKK 80-100 mio. mod DKK 9,6 mio. i 2007, og et negativt resultat før skat på DKK 60-70 mio.
Det er besluttet at sælge dele af koncernens ejendomme, og der forventes en fortjeneste før skat på DKK 70-80 mio.
For SBS-koncernen forventes således et samlet resultat før skat på DKK 70-80 mio. inkl. ejendomsalg.

Svendborg, den 27. marts 2008

Scandinavian Brake Systems A/S

Hans Fuglgaard

Bilag: Årsrapport 2007



sbs[®]

SILICON CARBIDE FILTERS

MOTOROL



INDHOLD

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Forretningsgrundlag	4
Mission og vision	5
Ledelsens beretning	6
Selskabsoplysninger	22
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors påtegning	24
Resultatopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31

ÅRET I HOVEDTRÆK

- Koncernomsætning DKK 842,3 mio. mod DKK 785,2 mio. i 2006 – en stigning på 7,3%.
- EBIT ekskl. Notox på DKK 59,4 mio. mod DKK 72,2 mio. i 2006.
EBIT inkl. Notox på DKK 22,8 mio. mod DKK 72,2 mio. i 2006.
- Resultat før skat i SBS ekskl. Notox på DKK 38,5 mio. mod DKK 59,9 mio. i 2006. Resultat før skat i Notox på DKK -42,2 mio. mod DKK -49,3 mio. i 2006. Resultat før skat for SBS-koncernen samlet på DKK -3,8 mio. mod DKK 42,3 mio. i 2006.
- Cash flow på driften på DKK -83,5 mio. mod DKK -24,3 mio. i 2006.
- Færdiggørelse af fabrik til produktion af diesel-partikelfiltre i Svendborg.
- Aftale med ESW, Canada, om distribution af diesel-partikelfiltre til off-road i Nordamerika.
- Ibrugtagning af ny lagersektion i tysk distributions-selskab.
- Forventninger til 2008:
For SBS forventes en omsætning på mellem DKK 930-960 mio. mod DKK 832 mio. i 2007. EBIT forventes at ligge på niveau DKK 75-85 mio. mod DKK 59,4 mio. i 2007, og et resultat før skat på DKK 60-70 mio.
For Notox forventes en omsætning på mellem DKK 80-100 mio. mod DKK 9,6 mio. i 2007, og et negativt resultat før skat på DKK 60-70 mio.
Det er besluttet at sælge dele af koncernens ejendomme, og der forventes en fortjeneste før skat på DKK 70-80 mio.
For SBS-koncernen forventes således et samlet resultat før skat på DKK 70-80 mio inkl. ejendomssalg.

HØVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	2007		2006		2005	2004	2003
	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox			
Nettoomsætning	842.268	832.672	785.192	785.192	687.735	594.384	525.874
Index	160	159	150	150	131	113	100
Resultat af primær drift (EBIT)	22.773	59.428	72.186	72.186	51.162	36.593	22.141
Finansielle poster (netto)	26.569	20.976	29.875	12.318	7.855	9.411	6.775
Resultat før skat	-3.796	38.454	42.311	59.868	43.307	27.181	15.366
Skat af årets resultat	-727	-8.969	-17.777	-17.777	-13.929	-8.711	-5.143
Årets resultat	-4.523	29.485	24.534	42.091	29.378	18.470	10.223
Egenkapital	311.469	217.078	323.679	195.277	163.078	137.444	130.809
Aktiver i alt	1.123.579	633.694	799.714	580.299	488.230	413.172	384.029
Antal medarbejdere	675	574	510	510	482	448	444
Omsætning pr. medarbejder	1.248	1.451	1.540	1.540	1.427	1.327	1.182
Pengestrøm fra driften	-83.545	-48.309	-24.300	-24.300	16.042	38.661	35.265
Årets pengestrøm	-208.557	-151.580	-73.933	-73.933	-36.958	30.427	8.264
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	213.865	32.774	40.651	40.651	18.213	16.666	9.658
Af- og nedskrivninger	-21.175	-16.108	-15.162	-15.162	17.677	14.968	18.855

Nøgletal	2007		2006		2005	2004	2003
	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox			
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	2,7	7,1	9,2	9,2	7,4	6,2	4,2
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	3,3	18,0	11,6	16,3	15,5	12,4	8,4
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-1,4	10,9	10,1	23,5	19,6	13,8	7,9
Egenkapitalandel i %	27,7	25,4	40,5	33,7	33,4	33,3	34,1
P/E-værdi	-184,4	28,3	38,0	25,4	15,0	9,2	8,6
Price/cash flow (P/CF)	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	27,4	4,4	2,5
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-1,4	9,2	-8,8	13,1	10,5	6,0	3,2
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-27,0	-15,1	-8,7	-7,6	5,7	13,9	11,2
Udbytte pr. aktie i DKK (DPS)	-	-	2,6	2,6	3,2	1,7	1,1
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	97,1	68	100,9	61,0	58,5	49,3	42,2
Kurs/indre værdi	2,7	3,8	2,9	5,5	2,7	1,1	0,7
Børskurs ultimo	260,0	260,0	333,0	333,0	157,5	55,0	27,5

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Sammenligningstallene for 2003 er i henhold til IFRS 1 udarbejdet efter den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis, side 36.

Hoved- og nøgletal vises inkl. og ekskl. Notox grundet bedre sammenlignelighed med de foregående år.



FORRETNINGSGRUNDLAG

SBS-koncernen opererer inden for to forretningsområder baseret på sikkerhed og miljø:

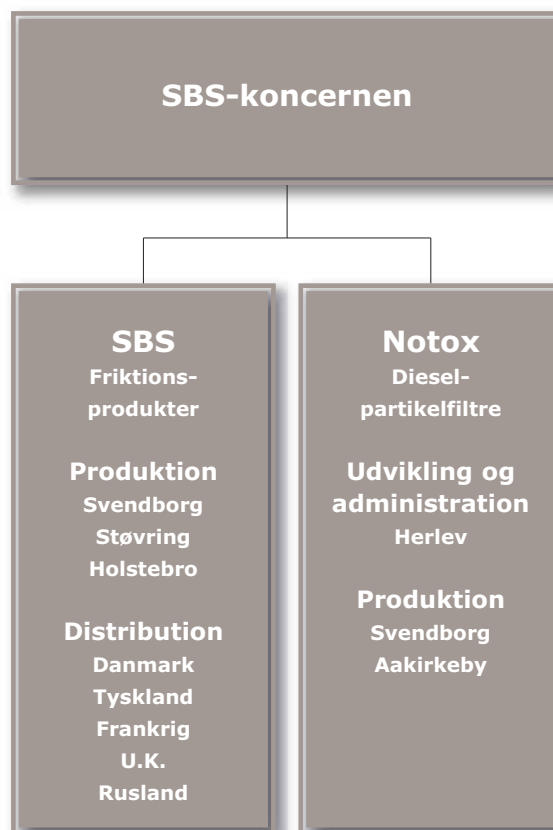
Friktionsprodukter

SBS udvikler, producerer og distribuerer bremse- og friktionsdele til biler og motorcykler samt til energi- og industrianlæg, herunder vindmøller. Friktionsområdet omfatter produkter og løsninger, der bidrager til forøget trafik- og personsikkerhed.

Dieselpartikelfiltre

Gennem de 100% ejede datterselskaber i Notox koncernen, udvikles og produceres dieselpartikelfiltre til on-road og off-road køretøjer samt industrielle anlæg og skibe.

Dieselpartikelfiltre er miljøprodukter, der effektivt begrænser miljø- og sundhedsskadelige emissioner fra dieselmotorer. Kombinationen af dieselmotor og partikelfilter er endvidere en effektiv løsning, når det drejer sig om reduktion af CO₂ udledning til atmosfæren.





MISSION OG VISION

Mission

SBS vil være en dominerende og seriøs leverandør af friktionsprodukter og dieselpartikelfiltre med kvalitet, logistik og service som de vigtigste faktorer samt med fokus på sikkerhed og miljø.

Vision

- At SBS' kunder og potentielle kunder anerkender virksomheden som førende leverandør af friktionsprodukter og friktionsrelaterede produkter med kvalitet, logistik og service som de bærende elementer.
- At SBS' kunder og potentielle kunder opfatter SBS som en kompetent virksomhed i verden inden for fremstilling og afsætning af dieselpartikelfiltre til alle markedssegmenter, og som arbejder med fokus på at sikre et bedre globalt miljø.
- At SBS forbliver konkurrencedygtig, og at virksomheden kan ekspandere hvert år og opnå en indtjening over gennemsnittet for branchen.
- At SBS' medarbejdere får en påviselig høj grad af tilfredshed med virksomhedens image og kultur samt egen jobsituation.
- At det omgivende samfund fortsat betragter SBS som en ærlig og redelig virksomhed, der kan stå respekt og anerkendelse om.



LEDELSENS BERETNING

VIRKSOMHEDENS STRATEGISKE GRUNDLAG

Der er i strategiplanen udpeget følgende fokusområder:

Notox

- Udvikling og produktion af dieselpartikelfiltre.
- Opnåelse af en markedsandel på min. 10% i 2015.

SBS

- Fremstilling af bremsebelægninger og bremseklodser til motorcykler og en række nicheområder, hvor der stilles særlige krav til friktionsteknologisk knowhow.
- Bremsecalipre til autoområdet baseret på renoveringsproduktion og suppleret med sourcing.
- Distribution af autoreserve dele gennem de mest effektive supply chain modeller baseret på enten direkte leverancer til kunderne eller via SBS' distributionscentre.
- En fordobling af 2006 omsætningen i 2011.

SBS-koncernen har endvidere defineret 4 grundkompetencer, som skal være bærende for gennemførelse af strategien:

- Innovation: Kontinuerlig udvikling af produkter, sortiment, løsninger og processer til sikring af vækst og indtjening.
- Produktivitet: Produktivetsforbedringer, der sikrer global konkurrenceevne og optimal produktionsfleksibilitet. Kontinuerlig implementering af ny procesteknologi samt brug af Lean og IT som værktøjer, der skal bidrage til fortsat effektivisering af arbejdsprocesser og forretningsmodeller. Kvalitetsstyring baseret på markedets højeste krav understøtter området.
- Logistik: Supply chain management systemer til sikring af optimalt vareflow fra råvare til slutbruger baseret på en dynamisk global sourcingstrategi med etablering af partnerships på nøgleområderne, kontinuerlig forbedring af leadtimes og fleksibilitet samt udbygning af markeds- og kundetilpassede distributionsmodeller.
- Markedsorientering: Aktiviteter, der bidrager til at fastholde og udvikle kundeportefølje og markedsposition. SBS skal skabe værdi for kunden og bidrage til løsninger, der gør det lettere for kunden, og som reducerer kundens samlede omkostninger. Fundamentet udgøres af en stærk salgsorganisation, øget marked intelligence og opdyrkning af en markedsorienteret kultur i hele organisationen.

LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Notox - dieselpartikelfiltre

Markedsudvikling

Markedet for dieselpartikelfiltre er et nyt marked i hastig vækst.

Markedet og markedsudviklingen defineres dels af antallet af dieselmotorer/dieseldrevne maskiner, dels af lovgivningen inden for miljø- og sundhedsområdet. På førstnævnte område ser vi overalt i verden en vækst i anvendelsen af dieselmotorer.

Det er vores opfattelse, at dieselmotoren med partikelfilter står stærkt i miljø- og klimadebatten dels på grund af den rene udstødning, dels som følge af dieselmotorens lave brændstofforbrug, der reducerer CO₂ udslippet.

På lovgivningsområdet har især USA, Schweiz og Korea været trendsættere, men også EU, Japan og ny-industrialiserede lande som f.eks. Kina følger med.

Blandt de vigtigste love og regulativer på området kan nævnes:

Europa:

- "Euro V personbiler", der træder i kraft i september 2009 og som vil medføre obligatorisk brug af dieselpartikelfiltre.
- "Euro V light commercial vehicles", der træder i kraft i perioden fra september 2009 (de mindste varebiler) til september 2010 (de største varebiler). Denne vil ligeledes medføre brug af filtre.
- "Non-road Stage 3b" indføres i perioden januar 2011 til 2013 og vil medføre brug af filtre. Det forventes, at 180.000 dieselmotorer vil være omfattet i 2011 stigende til ca. 750.000 dieselmotorer i 2013, bl.a. til tog.
- "Euro VI heavy duty" vil medføre filtre på alle lastbiler, såfremt Kommissionens forslag vedtages.

USA:

- Dieselpartikelfiltre på alle lastbiler (on-road) fra 2007. Emissionsnormer skærpes yderligere i 2010.
- Dieselpersonbiler i USA er allerede omfattet, men andelen af dieselmotorer er fortsat lav.
- "Non-road Tier IV emission legislation" betyder i praksis, at der i årrækken fra 2011 (ca. 200.000 motorer) til 2015 (ca. 650.000 motorer) indføres dieselpartikelfiltre på alle non-road dieseldrevne motorer.



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Markedets voldsomme dynamik gør det nødvendigt løbende at justere estimatet for den samlede globale markedsudvikling og markedsstørrelse. Notox har i løbet af 2. halvår 2007 opdateret beregningerne på grundlag af en mere omfattende beregningsmetode. Der er anlagt en konservativ vurdering, hvor væksten i salget af dieselmotorer i USA er sat lavt, og hvor skibsmarkedet ikke er inkluderet. Den opdaterede beregning giver følgende estimat af markedsvolumen:

År	DKK mia.
2009	8,6
2010	9,8
2011	12,2
2012	14,8
2013	18,5
2014	18,7
2015	19,4

Den markante stigning mellem 2012 og 2013 kan relateres til, at lovgivning på togområdet forventes at få effekt på dette tidspunkt.

Markedssegmenter

Markedet for dieselpartikelfiltre omfatter et OE-marked, hvor filtrene anvendes til firstfit i primært bilindustrien, og et retrofitmarked til montage af filtre på allerede eksisterende dieselmotorer. OE-markedet omfatter personbiler, lastbiler, tog og entreprenørmaskiner. Retrofitmarkedet omfatter on-road og off-road køretøjer, tog, maskiner og skibe. OE-markedet er estimeret til at udgøre ca. 3/4 af det totale marked, men det er værd at

bemærke, at der konstant dukker nye behov op på retrofitmarkedet.

Hvor de primære succesparametre på OE-markedet er kvalitet, produktionsvolumen, procesdokumentation, pris og leveringssikkerhed, spiller også fleksibilitet og individuelle løsninger en afgørende rolle på retrofitmarkedet. Notox' modulopbyggede produkt- og produktionskoncept er designet til at kunne håndtere begge kravtyper. Virksomheden har derfor en unik profil, der sikrer gode muligheder på såvel OE- som retrofitmarkedet.

Markedsbearbejdning

Notox' enestående position tager udgangspunkt i to forhold: Dels et filtermateriale, som er patenteret og unikt med hensyn til robusthed i mere krævende applikationer, dels en strategi om at være fleksibel i forhold til filter- og seriestørrelser. Andre kan lave flere filtre end Notox. Andre kan lave billigere filtre end Notox. Men ingen kan matche Notox' kombination af filteregenskaber, fleksibilitet og pris.

Det er Notox' strategi at angribe de mere nicheprægede og krævende applikationer på kort og mellemlangt sigt. Blandt de prioriterede segmenter på kort sigt er entreprenørmaskiner, skolebusser, generatorer på skibe og i havne, tog og større miljøzoner i Europa og Korea.

Sideløbende hermed er Notox blevet kontaktet af de førende bilfabrikker i verden for langsigtet at blive en betydelig aktør på OE-markedet for personvogne.

LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Bilindustriens interesse for Notox' teknologi og produkter har været overvældende. Flere af de største bilfabrikker i verden har besøgt fabrikken i Svendborg, og alle har givet deres anerkendende tilbagemeldinger og placeret Notox i toppen blandt partikelfilterleverandørerne med hensyn til produkt og procesteknologi.

Der er ligeledes leveret testfiltre til en række projekter hos store bilproducenter, men godkendelsesprocedurer af nye leverandører og produkter er trods presset fra lovgivningen omfattende og tidskrævende. Det forventes dog, at de igangværende tests vil føre til godkendelser i løbet af 2008.

Notox har i slutningen af 2007 indgået en distributøraftale med ESW i Canada, som har en førende position inden for retrofit-løsninger til off-road i Nordamerika. ESW har desuden indgået aftale med en af verdens største dieselmotorfabrikanter, International, om levering af fremtidige OE-løsninger til både firstfit og retrofit. Potentialet i specielt Californien er, baseret på de tilgængelige fundings og ESW's position, ganske stort.

I Korea har Notox opnået en markedsledende position inden for dieselpartikelfiltre til miljøzonen i Seoul. Udover at generere et betydeligt salg til Korea benyttes denne position til også at komme ind på det enorme kinesiske marked. Dette marked bearbejdes sammen med førende lokale systembyggere og omfatter bl.a. leverancer i forbindelse med De Olympiske Lege i Beijing.

Kapacitet

En af de store udfordringer for Notox er at balancere den

opbyggede kapacitet til det aktuelle salg. Notox har i 2007 opført verdens mest moderne partikelfilterfabrik i Svendborg uden på forhånd at have indgået kontrakter på afsætningen. Dette har været afgørende for at komme i betragtning hos de førende OE'ere og sikre forsyningssikkerhed til større retrofit-systembyggere.

Den samlede, installerede kapacitet vil i slutningen af 2008 andrage ca. 1,2 mio. liter filter om året. Der er i 2009 planlagt en fordobling af kapaciteten og frem til 2011 yderligere en fordobling i henhold til de strategiske vækst mål for Notox.

Den planlagte kapacitetsudvidelse vil kunne gennemføres for en investering, der er markant mindre end den hidtidigt foretagne investering. Dette skyldes Notox' fleksible produktionskoncept, der betyder, at såvel bygninger som væsentlige dele af produktionsapparatet allerede er dimensioneret efter den øgede kapacitet.

Investeringsbehovet på fabrikken i Svendborg:

Afsluttet investering:

Volumen:	Investering:
ca. 0,6 mio. liter	ca. DKK 200 mio.

Fremtidige investeringer:

Volumen:	Investering:
Fordobling til 1,2 mio. liter	ca. DKK 30 mio.
Yderligere fordobling til 2,4 mio. liter	ca. DKK 80 mio.

Vedrørende Notox henvises i øvrigt til note 2.



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

SBS – Friktionsområdet

Den øvrige del af SBS-koncernen dækker de allerede eksisterende forretningsområder inden for friktion:

- Udvikling og produktion af bremseklodser til motorcykler og specialområder
- Produktion og renovering af bremsecalipre til biler
- Distribution af autoreservedele

Bremseklodser til motorcykler og specialområder

MC-markedet omfatter bremseklodser til motorcykler, scootere og ATV-køretøjer.

På det frie globale eftermarked, som er det største segment, defineres markedet bl.a. af:

- Antal aktive motorcykler og scootere
- Nysalgets størrelse
- Slid og udskiftningsfrekvens
- Vejrlig, der kan have indflydelse på sæsonens længde

Inden for SBS' hovedmarked – de 15 "gamle" EU-lande er antallet af motorcykler og scootere steget med knap 3% p.a. i de seneste 10 år, mest inden for motorcykler. I disse lande er der nu ca. 16 mio. motorcykler og knap 30 mio. motorcykler/scootere samlet.

Produktmæssigt går markedstrenden i retning af flere

sintermetalklodser på bekostning af keramiske klodser. Sinterklodserne er teknisk set et dyrere og mere komplekst produkt med højere krav til knowhow.

SBS er en af verdens førende leverandører af bremseklodser på det frie eftermarked. Målsætningen er gennem organisk vækst fortsat at udbygge positionen på det europæiske og nordamerikanske marked, herunder at sikre tilstedeværelsen på fremtidige vækstmarkeder i Østeuropa.

Inden for OE-segmentet leverer SBS bremseklodser til nogle af Europas førende producenter af bremsesystemer. Kravene er her høj friktionsteknologisk knowhow, moderne og effektiv proces teknologi, omfattende produkt- og procesdokumentation samt systematisk kvalitetsstyring af alle processer.

Markedssegmentet for specialprodukter omfatter skræddersyede friktionsprodukter til bl.a. industri- og energianlæg. Der er tale om nicher, der stiller betydelige krav til knowhow og produktionsmæssig fleksibilitet, og hvor værdiforøgelsen i produkterne er væsentlig. SBS vil udvikle de prioriterede områder og overvåger løbende nye, mulige anvendelsesområder.

På MC-eftermarkedet rettes indsatsen mod at fastholde og udbygge den førende position på det globale eftermarked. 2007 bød på en pæn omsætningsfremgang, som skal fastholdes i 2008. Der vil ligeledes blive



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

fokuseret på nye produkter og markeder. På produkt-siden drejer det sig om den i 2007 implementerede sinterklodser til scootere og markedsførelse om etablering og udvikling af de bedst mulige distributionskanaler på de nye markeder i Østeuropa.

Motorcykler og dele hertil er livsstilsprodukter, der henvender sig til forskellige målgrupper. Mange er fascineret af performance og det sportslige image, som branchen udstråler, mens andre ser motorcyklen som drømmen om frihed og det gode liv. Fælles for begge grupper er en høj bevidsthed om og interesse for de dele, som monteres på motorcyklen.

SBS vil i 2008 introducere nye markedsføringskoncepter, der via sponsorater, annoncer mv. vil rette fokus mod begge grupper.

På OE-området vil udfordringen være at udbygge samarbejdet med de førende producenter af bremse-systemer og køretøjer. Endvidere vil der blive arbejdet med nye projekter, hvor omdrejningspunktet vil være SBS' friktionsteknologiske knowhow.

Nicheområderne, som f.eks. vindmølleindustrien, forventes også i 2008 at udvikle sig stabilt. Denne udvikling vil være styret af den samlede produktion af de mølletyper, der anvender de pågældende belægninger.

På produktionssiden vil automatiseringen og effektiv-

seringen af fabrikken i Svendborg fortsætte. Et nyt højteknologisk slibecenter vil blive introduceret i 1. kvartal, og en større ændring af fabrikslayout vil blive påbegyndt senere på året. Der er betydelige effektiviseringer at hente ved dette, og de nye tiltag skal ses som del af den proces, der er godt på vej til at gøre fabrikken til verdens mest moderne bremseklodsproduktion, og som vil sikre global konkurrenceevne i de kommende år.

Bremsecalipre til biler

Markedet for renoverede bremsecalipre er et betydeligt nichemarked på det automotive reservedelsmarked med relativt få udbydere. Bremsecalipre er et ofte komplekst produkt, der typisk kun produceres til firstfit i begrænset volumen. Som følge heraf samt af miljømæssige årsager er der op gennem 80'erne og 90'erne opstået et renoveringsmarked for calipre. Renoveringskonceptet har sit udspring i Skandinavien, og det er fortsat et mindre antal skandinavisk baserede virksomheder, heriblandt SBS, der dominerer markedet.

I løbet af 2007 har SBS etableret et stærkt produktionskoncept, der baserer sig dels på renoveringsproduktion, dels på sourcing og nyproduktion. På fabrikken i Støvring foregår renoveringsproduktionen, hvor de såkaldte cores, dvs. brugte calipre opkøbt over hele Europa, renoveres, således at de såvel funktionsmæssigt som visuelt er sammenlignelige med nye



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

calipre. Sideløbende hermed har SBS etableret et partnerskab med en virksomhed i Vietnam omkring produktion af nye calipre. Der er primært tale om calipre med simple konstruktioner samt calipre, hvor det kan være vanskeligt at skaffe cores til renovering.

Det nye produktions-/sourcingkoncept vil i 2008 styrke SBS' konkurrence- og leveringsevne i forhold til konkurrenterne. Dette kombineret med et bredt program og nye distributionsmuligheder, bl.a. gennem SBS' franske selskab, forventes at bidrage til en samlet omsætningsvækst for året.

Distribution af autoreservedele

Markedet for autoreservedele er et modent marked, hvor markedsstørrelse og udvikling primært defineres ud fra følgende kriterier:

- Bilparkens størrelse og alder
- Nysalgets størrelse
- Antal kørte km
- Slid og udskiftningsfrekvens
- Prisforholdet mellem bilfabrikantens dele og dele solgt på det frie marked
- Prisudvikling på reservedele
- Lovgivning og regulering af markedet

SBS' produktportefølje omfatter bremsekomponenter og andre sliddele til den europæiske bilpark. Geografisk

afgrænses SBS' marked af Europa og SNG-landene. Inden for dette område er der ca. 270 mio. personbiler. Bestanden forventes årligt at stige med 1-3% med høj vækst i Østeuropa og stagnerende bilbestande i Vesteuropa. Hertil kommer en lavere udskiftningsfrekvens som følge af bedre sliddele og et reservedelsprisindeks, der stort set er stagneret som følge af den udbredte sourcing af produkter fra Fjernøsten.

For SBS skal væksten genereres via øgede markedsandele på hovedprodukterne og via implementering af nye produktgrupper i takt med udviklingen i bilernes konstruktion. Med et estimeret bremsemarked alene i Vesteuropa på ca. EUR 4,5 mia. er der fortsat store vækstmuligheder.

Det europæiske marked for autoreservedele udviklede sig i 2007 svagt, men med store regionale forskelle. Bilsalget var på europæisk plan stagnerende. Især udviklede det største enkeltmarked, Tyskland, sig negativt. Nybilsalget var med 3,15 mio. det laveste siden genforeningen, hvilket bl.a. kan relateres til momsændringen i Tyskland i 2006. Samtidig faldt antallet af kørte km, og også med hensyn til reparationer udviste tyskerne forsigtighed.

For at imødegå nedgangen har SBS i distributionsvirksomheden i Tyskland arbejdet på at udvide markedsgrundlaget med nye segmenter som supplement til det traditionelle grossistmarked. Omsætning inden for e-bay og on-line segmentet har



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

været stigende, og det blev i 2007 besluttet at etablere en særlig programpakke til autoforhandlergrupper, der med liberaliseringen af markedet har fået bedre muligheder for at sælge andre reservedelsprogrammer end bilfabrikkernes. Dette program er nu fuldt implementeret. Endvidere er der i 2008 planlagt introduktion af nye produktområder.

Samlet vil disse tiltag give en positiv effekt på salget i 2008 understøttet af en forventet mindre bedring af konjunkturerne. Hertil kommer en forbedret logistik som følge af ibrugtagningen af et nyt moderne lager i Eisenach i slutningen af 2007.

I det pr. 1. januar 2007 etablerede franske distributions-selskab forventes der for 2008 en betydelig vækst. Produktprogrammet er i 2007 og begyndelsen af 2008 blevet udvidet med en række af SBS-koncernens produktområder, ligesom salgsorganisationen er blevet styrket og gjort mere markedsorienteret. De nye tiltag skal sikre øget afsætning til den eksisterende kundeportefølje samt sikre etablering af nye kunder.

Også på eksportområdet forventes omsætningsfremgang. Fremgangen skal først og fremmest komme fra virksomhedens key accounts, der omfatter store europæiske distributører af komplette autoreservedelsprogrammer. Salget til key accounts er styret af rammeaftaler og omfatter især produktområderne bremseskiver, bremsebakker og bremsecalipre. Kravene blandt de store udbydere går i retning af mere

specialiserede produkter, hvor der stilles særlige krav til kvalitet, finish samt tolerancer på OE-niveau. Udviklingen afspejler en bevægelse i retning af et langt mere differentieret eftermarked, som SBS som følge af et fleksibelt sourcingkoncept baseret på partnerships står godt rustet til at imødekomme.

På markederne i Østeuropa forventes den positive udvikling af fortsætte. I modsætning til de vest-europæiske lande, hvor bilbestanden er stagnerende, er der i de fleste østeuropæiske lande markante stigningsrater. Kundeporteføljen udgøres her af nationale og lokale distributører. Der er gennem de senere år opbygget stærke samarbejdsrelationer med distributører, der har vokset sig store på det nationale plan f.eks. i Polen, Tjekkiet, Rusland og en række tidligere SNG-lande. Således leverer SBS i dag til Polens største frie distributør samt til 3 ud af Ruslands 4 største distributører. I Sydeuropa forventes samarbejdet med de i 2007 etablerede kunder i Spanien og Italien at udvikle sig yderligere i positiv retning.

En omlægning af eksportsalgsorganisationen forventes at få fuld effekt i 2008. Området er blevet styrket med flere medarbejdere, og samtidig er salget til det britiske marked blevet ændret med øget fokus på det direkte salg og med lager i Telford som back-up service.

Set samlet forventer SBS en fremgang i auto-distributionen i 2008.



LEDELSENS BERETNING

REGNSKABSBERETNING 2007

Nettoomsætningen for SBS-koncernen blev i 2007 på DKK 842,3 mio. mod DKK 785,2 mio. i 2006, hvilket svarer til en stigning på 7,3%.

Væksten kan primært relateres til øgede markedsandele på friktionsområdet, idet det samlede europæiske marked var præget af afmatning. Det gjaldt i særdeleshed det største enkeltmarked, Tyskland, der var præget af et meget lavt bilsalg og et faldende antal korte kilometer.

EBIT ekskl. Notox faldt til DKK 59,4 mio. mod DKK 72,2 mio. i 2006.

Den primære årsag til faldet har været øgede råvarepriser og øgede fragtrater. På den korte bane har det ikke været muligt at kompensere fuldt ud i markedet for disse øgede omkostninger dels ud fra et tidsmæssigt perspektiv, dels som følge af den generelle konkurrencesituation.

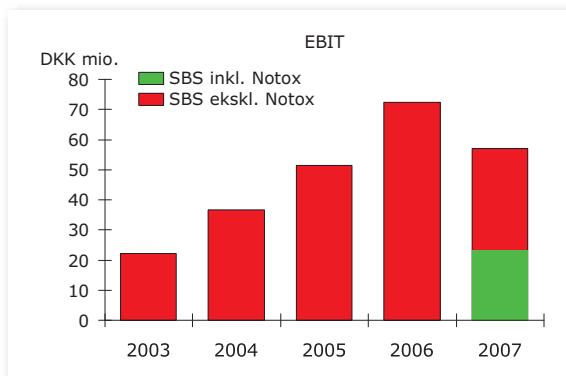
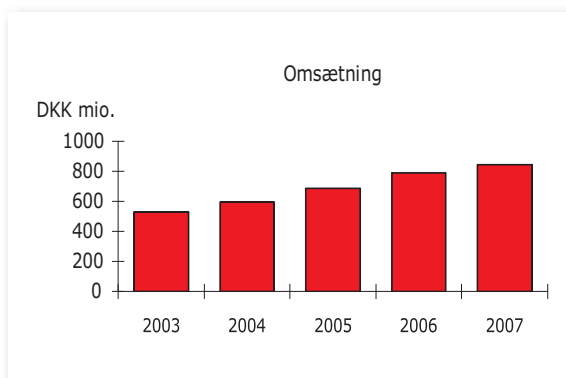
Omkostninger i forbindelse med etablering af det franske selskab har også påvirket resultatet negativt, ligesom de kraftige investeringer, der skal sikre koncernens fremtidige vækst og konkurrenceevne, belaster regnskabet. Gevinsterne af disse investeringer vil ses i 2008 og især 2009. Der er således i 2007 etableret en ny fuldautomatisk fabrik til fremstilling af dieselpartikelfiltre samt opbygget en stærk organisation, der er i stand til at udnytte det store potentiale på partikelfiltermarkedet i de kommende år. Denne investering svarer til det forventede. Resultat før skat for SBS-koncernen inkl. Notox blev DKK -3,8 mio. mod DKK 42,3 mio. året før, hvilket er en anelse lavere end udmeldt.

Årets skatter

De samlede skatter for 2007 udgør DKK 0,7 mio. svarende til en effektiv skattesats på -19,2%.

Årets resultat

Årets resultat udgør herefter DKK -4,5 mio. mod DKK 24,5 mio. i 2006.



2007 er første år, hvor Notox indgår i konsolideringen. EBIT ekskl. Notox udgør DKK 59,4 mio.

LEDELSENS BERETNING

REGNSKABSBERETNING 2007

Balancen

- Balancesummen udgør DKK 1.123,6 mio. mod DKK 799,7 mio. ultimo 2006.
- Langfristede aktiver er i 2007 forøget med DKK 113,4 mio. Ultimo 2007 udgør langfristede aktiver DKK 554,2 mio. mod DKK 437,8 mio. ultimo 2006.
- Kortfristede aktiver udgør DKK 569,4 mio. mod DKK 361,9 mio. ultimo 2006.
- På passividen udgør forpligtelser DKK 812,1 mio. mod DKK 476,0 mio. ultimo 2006.
- Investeringen i materielle aktiver udgør DKK 213,9 mio. mod DKK 40,7 mio. i 2006.
- Egenkapitalen udgør ultimo året DKK 311,5 mio. mod DKK 323,7 mio. ultimo 2006.

Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2006 og 2007 fremkommer således:

DKK mio.	2007	2006
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-83,5	-24,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-225,1	-32,1
Pengestrøm fra finansiering	100,1	-17,5
Årets pengestrøm	-208,5	-73,9

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten er reduceret med DKK 59,2 mio. til DKK -83,5 mio. De frie pengestrømme er påvirket af de store investeringer, som der også har været i 2006.

Pengestrømmen pr. aktie (CFPS) udgør DKK -27,0 mod DKK -8,7 i 2006.

Moderselskabet

Moderselskabet har realiseret et primært resultat på DKK 48,6 mio. mod DKK 61,6 mio. i 2006 og et resultat før skat på DKK 32,4 mio. mod DKK 56,8 mio. i 2006. Omsætningen i moderselskabet udgjorde DKK 613,6 mio. mod DKK 614,8 mio. i 2006.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

SBS har i slutningen af 2007 samt primo 2008 haft seriøse forhandlinger med købere af udvalgte ejendomme i koncernen. Der er ikke nogen endelig købekontrakter endnu, men salget af de udvalgte ejendomme forventes samlet at påvirke resultatet for 2008 positivt med DKK 70-80 mio., hvis der indgås endelige købekontrakter på alle de udvalgte ejendomme.

Herudover er der ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2007.

Forventninger til 2008

For SBS forventes en omsætning på mellem DKK 930-960 mio. mod DKK 832 mio. i 2007.

EBIT forventes at ligge på niveau DKK 75-85 mio. mod DKK 59,4 mio. i 2007, og et resultat før skat på DKK 60-70 mio.

For Notox forventes en omsætning på mellem DKK 80-100 mio. mod DKK 9,6 mio. i 2007, og et negativt resultat før skat på DKK 60-70 mio.

Det er besluttet at sælge dele af koncernens ejendomme, og der forventes en fortjeneste før skat på DKK 70-80 mio.

For SBS-koncernen forventes således et samlet resultat før skat på DKK 70-80 mio. inkl. ejendomssalg.



LEDELSENS BERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD

Organisatoriske indsatsområder

SBS har gennem 2007 arbejdet målrettet med de organisatoriske indsatsområder, der blev beskrevet i Årsrapport 2006.

Lean-principperne er blevet yderligere implementeret i virksomhedens afdelinger. Det gælder i både produktion, logistik og administrative områder, og især samarbejdet og samspillet mellem de forskellige områder har stor bevågenhed. Der er her mange effektiviseringsgevinster at hente. En række projekter på dette område er gennemført, og flere vil komme til i 2008. Medarbejderinvolvering, at tage ansvar for egne opgaver samt fjernelse af overflødige led er væsentlige faktorer i denne proces.

På IT-området er der brugt betydelige ressourcer på samkøring af virksomhedens IT-systemer. Det gælder bl.a. i forbindelse med integrationen af det ny erhvervede franske selskab og den tyske distributionsvirksomhed. Det betyder, at alle SBS-virksomheder fra primo 2008 kører på samme systemplatform med fuld integration af alle data.

Ledelse

Ledelses- og afsætningsmæssigt blev SBS styrket med ansættelsen af en eksportdirektør for autoområdet, der tiltrådte primo maj, med ansvar for ekspansion af eksportsalg og med særligt fokus på de store key account kunder.



LEDELSENS BERETNING

RISIKOFORHOLD

Politiske og regulatoriske forhold

Inden for friktionsprodukter opererer SBS primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Tendensen i lovgivningen har i de senere år været øget liberalisering, øget fokus på miljøskadelige materialer samt indførelse af kvalitetsstandarder for produkter solgt på reservedelsmarkedet. På sidstnævnte område arbejdes der med indførelse af det såkaldte Regulativ 90 på bremseskiver og calipre, som forventes indført i 2010 eller senere. Dette vil ikke påvirke SBS' muligheder i negativ retning, snarere tværtimod.

Partikelfiltre er et område, hvor væksten i høj grad er drevet af miljølovgivningen, som forventes yderligere skærpet på globalt plan i de kommende år. Det er således ikke retningen, men kun hastigheden, hvormed nye love indføres, der kan herske usikkerhed om.

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' friktionsprodukter er sliddele, hvor efterspørgslen kun er moderat konjunkturfølsom.

Risici kan især relateres til branchens generelle strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe turbulens på kunde- og udbudssiden. Hertil kommer prisudviklingen som følge af den omfattende sourcing fra Fjernøsten. SBS har dog gennem en offensiv sourcingstrategi baseret på balance mellem egen-

produktion og sourcing fra samarbejdspartnere uden for Europa i højere grad draget fordel end været negativt påvirket af denne udvikling. De seneste års omsætningsudvikling understreger dette.

Markedet for partikelfiltre har lovgivning og antallet af dieselmotorer som primære drivere. På begge områder er udviklingen positiv i relation til Notox. På et nyt og relativt ukendt vækstmarked, hvor en stor del af volumen er projektbaseret, kan de største risikofaktorer relateres til indtrængningstiden på markedet.

Valutarisiko

En betydelig del af selskabets handel med både kunder og leverandører foregår i EUR.

Der er i forbindelse med handel i andre valutaer, primært USD og GBP, risiko for kursudsving, der kan have negativ effekt på selskabets resultat. Risikoen for tab begrænses dog i et vist omfang af, at selskabet både køber og sælger i den pågældende valuta.

Der anvendes terminsforretninger og optioner på nettopositioner i andre valutaer end EUR.

Herudover henvises til note 2 og 26.



LEDELSENS BERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

SBS følger OMX Nordic Exchange Copenhagens anbefalingerne til god selskabsledelse, jf. nedenstående hovedpunkter:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Det er selskabsledelsens vurdering, at aktionærerne skal motiveres til at udøve deres rettigheder og indflydelse. Det fremgår af selskabets vedtægter, at der ikke er nogen stemmedifferentiering, ligesom det fremgår, at generalforsamlingen indkaldes med max. 4 ugers og min. 14 dages varsel.

Stiholt Holding A/S, der er hovedaktionær i selskabet, er nært knyttet til selskabet og engageret i dets udvikling. Til sikring af en tæt dialog mellem bestyrelse/direktion og hovedaktionæren holdes flere årlige møder med deltagelse af bestyrelsesformanden, ét bestyrelsesmedlem (på skift) samt direktionen. Møderne afholdes kort efter selskabets års- og halvårsmeddelelser og under respekt for de børsetiske regler. Det er bestyrelsens vurdering, at Scandinavian Brake Systems A/S, i perioden siden hovedaktionæren er indtrådt, har nydt godt af dennes stærke engagement og fortsat vil kunne gøre det.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Der er for selskabet udarbejdet vision og mission, som

bl.a. er offentliggjort i årsrapporten og på selskabets hjemmeside. Direktionen forsøger løbende at føre en aktiv dialog med selskabets interessenter for at udvikle og styrke selskabet.

Åbenhed og gennemsigtighed

Alle for aktionærerne væsentlige oplysninger offentliggøres straks på dansk og i vid udstrækning også på engelsk via selskabets hjemmeside.

Der afholdes hvert år generalforsamling, som samtidig anvendes som investormøde. Derudover afholder selskabets direktion regelmæssigt præsentationer for udvalgte, nuværende og potentielle investorer.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Det er bestyrelsens opgave at varetage den overordnede strategiske ledelse, den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet samt løbende vurdere direktionens arbejde og på baggrund af dette at udvælge en kvalificeret direktion, fastlægge direktionens ansættelsesforhold, herunder udarbejde retningslinjer for udvælgelse og sammensætning af direktion.

Bestyrelsens opgaver og ansvar fremgår i øvrigt af bestyrelsens forretningsorden.



LEDELSENS BERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen tilsikrer, at de af bestyrelsen indstillede bestyrelseskandidater hele tiden har den relevante og fornødne viden og professionelle erfaring i forhold til selskabets behov, herunder den nødvendige internationale baggrund og erfaring, hvis dette er relevant.

Det sikres også hermed, at bestyrelsessammensætningen tilsammen giver de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Det er væsentligt, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.

Bestyrelsen er sammensat ud fra at sikre ovenstående, dog taget i betragtning af, at der i selskabet p.t. eksisterer et hovedaktionærforhold. Bestyrelsen mødes med jævne mellemrum i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, hvor det p.t. vurderes, at 4 årlige møder samt et ordinært strategimøde hvert andet år er tilstrækkeligt til at sikre, at bestyrelsens opgaver og ansvar udføres.

Der er p.t. ikke udarbejdet skriftlige evalueringsprocedurer, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens, arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk

evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet, ligesom tilsvarende skriftlige evalueringsprocedurer heller ikke er udarbejdet for direktionen.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen fastlægger principper og retningslinjer for udformningen af eventuelle incitamentsprogrammer for selskabets direktion og bestyrelse, for sidstnævntes vedkommende med henblik på generalforsamlingens godkendelse. Det vurderes, at den samlede aflønning p.t. ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau og afspejler direktionens og bestyrelsens selvstændige indsats og værdiskabelse for selskabet.

Bestyrelsen finder det ikke relevant at oplyse ledelsens vederlag på individniveau og henviser i øvrigt til note 5 og 6.



LEDELSENS BERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

Revision

- Bestyrelsen evaluerer revisors uafhængighed og kompetence og indstiller, efter samråd med direktionen, denne til generalforsamlingen. Efterfølgende indgår bestyrelsen revisionsaftalen og aftaler honoraret med revisionen.
- Ikke-revisionsydelser omfatter i det væsentlige rådgivning om skattemæssige forhold samt assistance i forbindelse med virksomhedsovertagelser. Ikke-revisionsydelser herudover aftales i hvert enkelt tilfælde mellem direktion og bestyrelse inden igangsætning.
- Bestyrelsen evaluerer de interne kontrolsystemer på basis af revisionsprotokollater og ad hoc gennemgang af væsentlige risikoelementer, herunder forsikringsdækning og forretningsgange for debitorer, varebeholdninger og investeringer.
- På bestyrelsesmødet, hvor udkast til årsrapport behandles, drøfter revision og bestyrelse den anvendte regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og gennemgår revisors konklusioner og revisionsprotokollat.

LEDELSENS BERETNING

AKTIONÆRFORHOLD

Investor relations

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

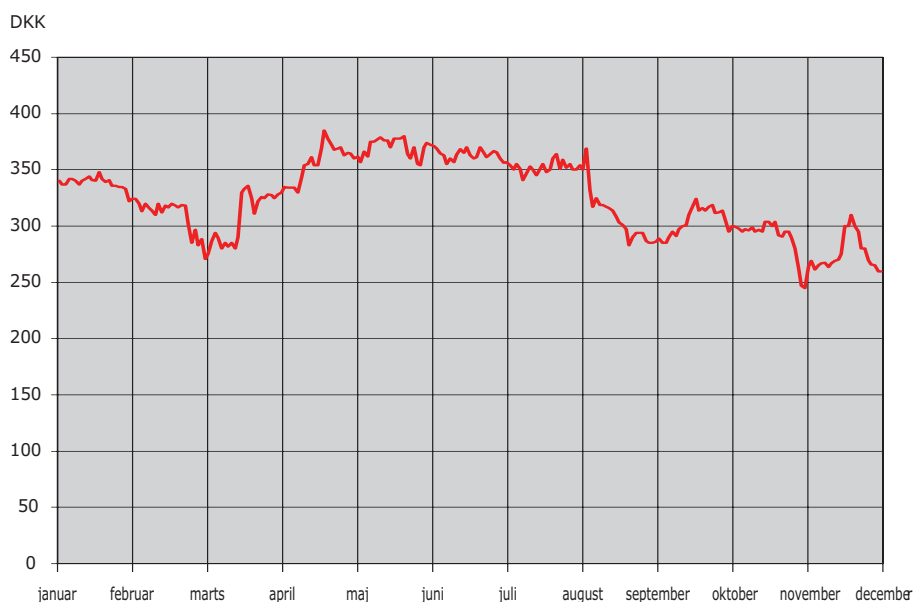
IR ansvarlig

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

Fondskode og aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgøres af 3.208.500 aktier af nominelt DKK 10 svarende til en samlet aktiekapital på DKK 32.085.000. SBS' aktier handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen under fondskode DKK006004261. Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

Kursudvikling 2007



SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE

Leif Stiholt, formand
Adm. direktør, Stiholt Holding A/S

Formand for bestyrelsen:

Bilinfo A/S
Im. Stiholt A/S
Staring Maskinfabrik A/S
Medlem af bestyrelsen:
Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri
Nordjyske Holding A/S
Notox Holding A/S
Staring Miljø A/S
Stiholt Holding A/S
Sæby Bowling A/S

Hans Jørgen Kaptain, næstformand
Advokat (H), direktør i Kaptain ApS

Formand for bestyrelsen:

Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri
B&H el-artikler A/S
BIA A/S
Dafolo Holding A/S
GKH Invest A/S
Hjallerup Maskinforretning A/S
Hydra Tech A/S
Jarnes A/S
Nordjyske Bank A/S
Nordjysk Luftteknik A/S
Nordmark Maskinfabrik A/S
Skagerak 2000 A/S
Skagerak Holding A/S
Stampen Træ-Pak A/S
Stiholt Holding A/S
Aalborg System Transport A/S
Medlem af bestyrelsen:
Cosmos Trawl A/S
Ejendomsselskabet Chrestensminde A/S
GMC Holding A/S
Rais A/S
Skanderborg Maskinforretning A/S
Sæby Storkøb A/S
UniFish A/S

Knud Andersen
Adm. direktør, bb electronics a/s

Medlem af bestyrelsen:

Flonidan DC A/S
Færch Holding A/S
J.F. Fabriken, J. Freudendahl A/S

Lars Radoor Sørensen
Senior Vice President
Global Logistics adidas-Group

Anders Bach *
Montagearbejder

Jan B. Pedersen *
Specialarbejder

*valgt af medarbejderne

DIREKTION

Hans Fuglgaard
Adm. direktør

Formand for bestyrelsen:

Notox Holding A/S
Scangrip A/S
Medlem af bestyrelsen:
Exhausto CDT A/S
Klokkeholm Karosseridele A/S

Hans Jørn Sørensen
Direktør

Carsten Schmidt
Økonomidirektør

Jesper Kraft Jensen
Indkøbs- og logistikdirektør

Lars From
Eksportdirektør

REVISORER

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab
Vestre Havnepromenade 1A
9100 Aalborg

ADVOKAT

Hjulmand & Kaptain Advokatfirma

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: 56,4%

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

FONDSBØRSMEDDELELSER 2007

02.01. Finanskalender
08.01. Optionsprogram
13.03. Prospektmeddelelse
22.03. Årsregnskabsmeddelelse 2006
04.04. Indkaldelse til ordinær general-
forsamling
04.04. Årsrapport 2006
19.04. Kvartalsrapport 1. kvartal 2007
19.04. Forløb af ordinær general-
forsamling
01.06. Kapital og stemmerettigheder i
Scandinavian Brake Systems A/S
06.06. Market Making aftale
23.08. Halvårsrapport 2007
27.08. Optionsprogram
20.11. Kvartalsrapport 3. kvartal 2007

FINANSKALENDER 2008

27.03. Årsregnskabsmeddelelse 2007
09.04. Årsrapport 2007
24.04. Kvartalsrapport 1. kvartal 2008
Ordinær generalforsamling
21.08. Halvårsrapport 1. halvår 2008
20.11. Kvartalsrapport 3. kvartal 2008

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis

for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 27. marts 2008

DIREKTION

Hans Fuglgård, adm. direktør

Hans Jørn Sørensen, direktør

\Carsten Schmidt, økonomidirektør

\Jesper Kraft Jensen, indkøbs- og logistikdirektør

\Lars From, eksportdirektør

BESTYRELSE

Leif Stiholt, formand

Hans Jørgen Kaptain, næstformand

Knud Andersen

Lars Radoor Sørensen

Anders Bach

Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Vi har revideret årsrapporten for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

Svendborg, den 27. marts 2008

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Gert Jensen
statsaut. revisor

Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Noter				
Nettoomsætning	842.268	785.192	613.614	614.842
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-519.581	-449.743	-354.959	-340.389
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	32.263	6.352	14.049	6.352
4 Andre eksterne omkostninger	-119.347	-91.329	-69.170	-66.303
5 Personaleomkostninger	-191.115	-163.124	-141.326	-139.779
7 Af- og nedskrivninger	-21.715	-15.162	-13.618	-13.124
Resultat af primær drift	22.773	72.186	48.590	61.599
Nedskrivning af tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-4.765	710
13 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-17.557	-	-
8 Finansielle indtægter	325	1.658	5.637	4.329
8 Finansielle omkostninger	-26.894	-13.976	-17.023	-9.866
Resultat før skat	-3.796	42.311	32.439	56.772
9 Skat af årets resultat	-727	-17.777	-9.531	-12.476
Årets resultat	-4.523	24.534	22.908	44.296
10 Resultat pr. aktie (EPS)	-1,41	8,76		
10 Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,39	8,76		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0,00 pr. aktie
(2006: DKK 2,60 pr. aktie)

Overført resultat

- 8.342

22.908 35.954

I alt

22.908 44.296

BALANCE - AKTIVER

DKK 1.000	Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
11	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	183.401	180.542	9.881	9.881
	Patenter og rettigheder	2.078	2.126	-	48
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.675	10.000	-	-
	Varemærker	11.491	10.000	-	-
	Software	9.971	10.919	7.733	8.482
	Immaterielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	10.284	3.962	167	-
		225.900	217.549	17.781	18.411
12	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	17.469	89.276	1.025	65.324
	Produktionsanlæg og maskiner	56.780	56.886	32.473	31.530
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	13.341	7.935	8.979	3.368
	Materielle aktiver under opførelse	220.490	42.643	52.880	27.135
		308.080	196.740	95.357	127.357
	Andre langfristede aktiver				
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	233.183	169.744
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-
13	Værdipapirer	165	451	157	443
14	Ansvarligt udlån	-	-	7.969	7.969
19	Udskudt skat	20.008	23.105	-	-
		20.173	23.556	241.309	178.156
	Langfristede aktiver i alt	554.153	437.845	354.447	323.924
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
15	Varebeholdninger	307.215	219.069	197.078	159.308
16	Tilgodehavender	177.523	141.172	211.215	179.916
	Likvide beholdninger	833	1.628	568	596
		485.571	361.869	408.861	339.820
28	Aktiver bestemt for salg	83.855	-	76.875	-
	Kortfristede aktiver i alt	569.426	361.869	485.736	339.820
	AKTIVER I ALT	1.123.579	799.714	840.183	663.744

BALANCE - PASSIVER

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Noter				
EGENKAPITAL				
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-1.340	-	-1.340	-
Reserve for valutakursregulering	325	-17	-	-
Reserve for opskrivninger	16.364	18.751	10.086	12.206
17 Overført resultat	264.035	264.518	293.334	266.653
Foreslået udbytte	-	8.342	-	8.342
Egenkapital i alt	311.469	323.679	334.165	319.286
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
19 Udskudt skat	14.050	20.309	7.350	13.936
18 Pensionsforpligtelser	3.891	4.008	-	-
20 Hensættelse til dattervirksomheder	-	-	344	484
14 Ansvarlig lånekapital	-	8.369	-	-
21 Kreditinstitutter m.v.	85.378	61.154	-	52.819
	103.319	93.840	7.694	67.239
Kortfristede forpligtelser				
21 Kreditinstitutter	5.937	3.071	150	2.917
Bankgæld	460.123	252.361	312.896	189.367
Leverandørgæld	91.251	72.162	50.699	45.811
22 Andre gældsforpligtelser	53.074	54.601	43.975	39.124
	610.385	382.195	407.720	277.219
28 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	98.406	-	90.604	-
	708.791	382.195	498.324	277.219
FORPLIGTELSE I ALT	812.110	476.035	506.018	344.458
PASSIVER I ALT	1.123.579	799.714	840.183	663.744

- 1** Anvendt regnskabspraksis
- 2** Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3** Segmentoplysning
- 6** Aktiebaseret vederlæggelse
- 17** Egne aktier
- 23** Sikkerhedsstillelser
- 24** Eventualforpligtelser
- 25** Leje- og leasingforpligtelser
- 26** Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 27** Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
- 29** Nærtstående parter
- 30** Udvikling i aktiekapital
- 31** Ny regnskabsregulering

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
01.01.2006	27.900	938	9	12.990	112.313	8.928	163.078
Egenkapitalbevægelser i 2006							
Opskrivning ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	5.761	-	-	5.761
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-26	-	-	-	-26
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	-1.302	-	-	-	-	-1.302
Skat af egenkapitalbevægelser	-	364	-	-	-	-	364
Årets resultat	-	-	-	-	16.192	8.342	24.534
Totalindkomst i alt	-	-938	-26	5.761	16.192	8.342	29.331
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.928	-8.928
Kapitalforhøjelse	4.185	-	-	-	136.013	-	140.198
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	4.185	-938	-26	5.761	152.205	-586	160.601
31.12.2006	32.085	-	-17	18.751	264.518	8.342	323.679
Korrektion vedrørende tidligere år	-	-	-	-2.387	2.387	-	-
01.01.2007	32.085	-	-17	16.364	266.905	8.342	323.679
Egenkapitalbevægelser i 2007							
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	342	-	-	-	342
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	-1.786	-	-	-	-	-1.786
Skat af egenkapitalbevægelser	-	446	-	-	-	-	446
Årets resultat	-	-	-	-	-4.523	-	-4.523
Totalindkomst i alt	-	-1.340	342	-	-4.523	-	-5.521
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.342	-8.342
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-584	-	-584
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	-	493	-	493
Aktiebaseret vederlæggelser	-	-	-	-	1.744	-	1.744
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	-1.340	342	-	-2.870	-8.342	-12.210
31.12.2007	32.085	-1.340	325	16.364	264.035	-	311.469

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Korrektion vedrørende tidligere år omfatter fejl vedrørende binding af opskrivningshenlæggelser.

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
01.01.2006	27.900	938	12.206	94.686	8.928	144.658
Egenkapitalbevægelser i 2006						
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	-1.302	-	-	-	-1.302
Skat af egenkapitalbevægelser	-	364	-	-	-	364
Årets resultat	-	-	-	35.954	8.342	44.296
Totalindkomst i alt	-	-938	-	35.954	8.342	43.358
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-8.928	-8.928
Kapitalforhøjelse	4.185	-	-	136.013	-	140.198
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	4.185	-938	-	171.967	-586	174.628
31.12.2006	32.085	-	12.206	266.653	8.342	319.286
Korrektion vedrørende tidligere år	-	-	-2.120	2.120	-	-
01.01.2007	32.085	-	10.086	268.773	8.342	319.286
Egenkapitalbevægelser i 2007						
Værdiregulering sikrings- instrumenter	-	-1.786	-	-	-	-1.786
Skat af egenkapitalbevægelser	-	446	-	-	-	446
Årets resultat	-	-	-	22.908	-	22.908
Totalindkomst i alt	-	-1.340	-	22.908	-	21.568
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-8.342	-8.342
Køb af egne aktier	-	-	-	-584	-	-584
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	493	-	493
Aktiebaseret vederlæggelser	-	-	-	1.744	-	1.744
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	-1.340	-	24.561	-8.342	14.879
31.12.2007	32.085	-1.340	10.086	293.334	-	334.165

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Korrektion vedrørende tidligere år omfatter fejl vedrørende binding af opskrivningshenlæggelser.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
	Resultat før skat	-3.796	42.311	32.439	56.772
	Af- og nedskrivninger	21.715	15.162	13.618	13.124
1	Reguleringer	26.569	29.044	14.009	4.827
2	Ændring i driftskapital	-87.593	-77.375	-60.357	-87.801
	Pengestrøm fra primær drift	-43.105	9.142	-291	-13.078
	Modtaget finansielle indtægter	325	1.658	5.637	4.329
	Betalt finansielle omkostninger	-26.894	-13.976	-17.023	-9.866
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-13.871	-21.124	-6.033	-16.174
	Pengestrøm fra driften	-83.545	-24.300	-17.710	-34.789
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.457	-5.448	-1.072	-838
	Køb af materielle anlægsaktiver	-213.865	-40.651	-57.620	-35.506
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.182	14.559	869	14.506
	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-559	-	-676
	Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder	-	-	-66.062	-
	Pengestrøm til investeringer	-225.140	-32.099	-123.885	-22.514
	Provenu ved optagelse af langfristet gældsforpligtelser	118.949	-	28.335	-
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-9.895	-8.606	-1.371	-8.606
	Køb af egne aktier	-584	-	-584	-
	Betalt udbytte	-8.342	-8.928	-8.342	-8.928
	Pengestrøm fra finansiering	100.128	-17.534	18.038	-17.534
	Årets pengestrøm fra driften, investeringer og finansiering	-208.557	-73.933	-123.557	-74.837
	Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-250.733	-116.526	-188.771	-113.934
	Bankgæld ved køb af dattervirksomhed	-	-60.274	-	-
	Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-459.290	-250.733	-312.328	-188.771
	Likvide beholdninger	833	1.628	568	596
	Bankgæld	-460.123	-252.361	-312.896	-189.367
	Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-459.290	-250.733	-312.328	-188.771
1	Reguleringer				
	Ikke udloddet resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	17.556	-	-
	Finansielle forpligtigelser	-	-830	2.623	-710
	Finansielle indtægter	-325	-1.658	-5.637	-4.329
	Finansielle omkostninger	26.894	13.976	17.023	9.866
		26.569	29.044	14.009	4.827
2	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender	-36.351	-20.872	-31.299	-55.199
	Ændringer i varebeholdninger	-88.146	-31.495	-37.770	-23.783
	Ændringer i leverandørgæld m.v.	36.904	-25.008	8.712	-8.819
		-87.593	-77.375	-60.357	-87.801

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af regnskabet.

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2007 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Scandinavian Brake Systems A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater, der måles til dagsværdi. Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger" samt IAS 1 (ajourført 2005) "Præsentation af årsregnskaber" og IAS 32 (ajourført 2005) "Finansielle instrumenter: Præsentation". Endvidere har Scandinavian Brake Systems A/S, som følge af opdatering af IAS 23 "Låneomkostninger", valgt at aktivere låneomkostninger som en del af aktivets fremstillingspris.

Ændring af anvendt regnskabspraksis har ikke påvirket indregning og måling for tidligere år. For indeværende år har ændringen af anvendt regnskabspraksis en positiv effekt på resultat efter skat med t.DKK 4.425. Påvirkning på resultat pr. aktie udgør 1,38 og 1,37 på udvandet resultat pr. aktie.

Koncernregnskab

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

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end eller lig med 50%. Ved vurdering af om Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller

betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse. Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de penge-strømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl.

Successive virksomhedskøb

Når en virksomhedsovertagelse gennemføres gennem successive erhvervelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser og dermed fastlæggelsen af goodwill vedrørende denne transaktion.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser kan være forskellig på de respektive erhvervestidspunkter. Når en transaktion resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden, revurderes tidligere erhvervede andele af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser, der knytter sig til de allerede erhvervede kapitalandele, til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Revurderingen behandles som op- eller nedskrivninger.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Scandinavian Brake Systems A/S' præsentrationsvaluta omregnes resultatopgørelserne 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 udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i LS Invest ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af LS Invest ApS-koncernens danske selskaber samt frivillig valg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under "Virksomheds-sammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelses-tidspunktet.

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

Udviklingsprojekter

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

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen

omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

Andre immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Koncernens ejendomme er i overensstemmelse med muligheder i IFRS 1 omvurderet til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 (ny kostpris).

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, løn og låneomkostninger. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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 som diskonteringsfaktor eller en alternativ lånerente.

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

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

nedskrivninger. 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 associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer måles til balancedagens kurs.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, således:

- Råvarer og handelsvarer til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
- Halvfabrikata og færdigvarer til kostprisen for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.
- Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse.

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.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Scandinavian Brake Systems A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

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

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensions-

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

ordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelse. I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuariemæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuariemæssige gevinster eller tab og indregnes i resultatopgørelsen.

Aktieoptionsprogram

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

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

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

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager LS Invest ApS som administrationselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til netto realisationsværdi.

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 gældsforpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden

Aktiver bestemt for salg

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

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

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Ledelsen vurderer at koncernen har 2 segmenter, Notox (partikelfiltre) og SBS (friktionsområdet).

SBS udvikler, producerer og distribuerer bremsekomponenter og bremserelaterede dele til biler og motorcykler. Hovedparten af aktiviteterne foregår i moderselskabet.

Det er ledelsens opfattelse, at SBS er et samlet forretningssegment, idet alle produkter vedrører friktionsprodukter.

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segment-

erne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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

Nøgletal

EBIT-Margin =	Driftresultat (EBIT)
	Nettoomsætning
ROIC ekskl. GW =	EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger
	Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
ROE =	Resultat
	Gennemsnitlige egenkapital
Egenkapitalandel =	Egenkapital ultimo
	Balancesum ultimo
P/E-Basic =	Børskurs
	EPS Basic
P/CF =	Børskurs
	CFPS
EPS Basic =	Resultat
	Gns. antal aktier
CFPS =	Cash flow fra driftaktivitet
	Gns. antal aktier
BVPS =	Egenkapital
	Antal aktier ultimo

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for SBS-koncernen, udover investeringen i Notox koncernen, er omtalt i ledelsesberetningen, side 17, og note 26 til koncernregnskabet.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Investering i Notox

Scandinavian Brake Systems A/S har i 2005 og 2006 erhvervet samtlige aktier i Notox Holding A/S. Notox koncernen indgår i koncernregnskabet fra 31. december 2006. Indeværende regnskabsår er det første år hvor Notox koncernen er fuldt konsolideret.

Notox koncernen har de seneste regnskabsår arbejdet med opbygning af den nødvendige teknologi, produktionsanlæg m.v. samt en stærk organisation, hvilket har medført væsentlige negative resultater. Virksomheden har i 2007 opført en ny fabrik til produktion af partikelfiltre, der forventes at blive taget i brug i foråret 2008.

Indregnede regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2007 vedrørende opbygningen af Notox kan specificeres således:

Goodwill	170.910
Øvrige immaterielle aktiver	29.176
Materielle aktiver	230.895
Varebeholdninger	33.861
Udskudt skatteaktiv	20.008
Samlet investering	484.850

Goodwill omfatter koncerngoodwill i forbindelse med erhvervelse af Notox koncernen. Brugstiden for goodwill er vurderet til at være ubegrænset. På baggrund heraf har ledelsen pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, hvilket ikke har givet grundlag for nedskrivning af goodwill pr. 31. december 2007. For yderligere oplysninger henvises til nedstående afsnit om nedskrivningstest for goodwill og varemærker.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter hovedsagligt udviklingsprojekter. Igangværende udviklingsprojekter skal som minimum årligt testes for værdiforringelse. Udviklingsprojekter består af såvel produktudvikling som processudvikling.

Udviklingsaktiviteter i Notox koncernen skal være med til at sikre, at Notox koncernen opnår de forventede markedsandele. Alle de igangværende projekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter der indikerer, at Notox' produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Med udgangspunkt heri har ledelsen skønnet over de igangværende aktiverede udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusiv færdiggørelsesomkostninger. Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 3-8 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført værdiforringelsestest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver omfatter hovedsagligt bygninger og produktionsmateriel i det nye fabrik i Svendborg. Værdien af produktionsmateriel udgør ca. DKK 50 mio., mens produktionsmateriel i den nye fabrik udgør ca. DKK 150 mio.

Varebeholdninger omfatter opbygning af råvarelager i den nye fabrik samt færdigvarer, som forventes afhændet i 1. halvår 2008. Herunder omfatter varebeholdninger hjælpematerialer og reservedele. Der er pr. 31. december 2007 foretaget behørig kuransvurdering af de opførte varebeholdninger.

Udskudt skatteaktiv er indregnet med udgangspunkt i forventninger til Notox koncernens fremtidige resultater, som understøtter, at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes inden for de kommende 1-3 år. Herudover er der indregnet udskudt skatteforpligtelse på DKK 4 mio. vedrørende foretagne dagsværdireguleringer på immaterielle anlægsaktiver i forbindelse med overtagelse af Notox koncernen.

Den nuværende produktionskapacitet forventes at blive firedoblet over de kommende 4 år. Den planlagte kapacitetsudvidelse vil kunne gennemføres for en markant mindre investering end den første produktionslinje. Det er ledelsens opfattelse, at den nuværende kapacitet kan fordobles for ca. DKK 30 mio. For at opnå den forventede firedobling af kapaciteten, skal der investeres yderligere DKK 80 mio. Dette skyldes Notox' fleksible produktionskoncept, der betyder, at såvel bygninger som væsentlige dele af produktionsapparatet allerede er dimensioneret efter den øgede kapacitet.

DKK 1.000

Note

2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Opbygning af produktionsapparat og organisation i Notox er foretaget ud fra ledelsens vurdering af den forventede markedsandel og den forventede vækst i markedet. Væksten i markedet er i høj grad drevet af miljølovgivning, hvorfor usikkerheden for væksten i markedet hovedsagligt er hastigheden, hvormed nye love indføres.

Ud fra de meget positive tilkendegivelser der har været omkring Notox' produktionsteknologi er det ledelsens opfattelse, at den største usikkerhed relateret til investeringen i Notox er hastigheden for væksten i markedet.

Nedskrivningstest for goodwill og varemærker

Brugstiden af goodwill og varemærker er vurderet til at have en ubegrænset brugstid. På baggrund heraf har ledelsen pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker.

Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af goodwill og varemærker fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill og varemærker vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af de forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for året 2008 og prognoser for 2009-2012 godkendt af ledelsen.

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill og varemærker på de tre pengestrømsfrembringende enheder:

Notox koncernen
SBS France SAS
Scandinavian Brake Systems A/S

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker for koncernen kan specificeres således:

Goodwill Notox koncernen	170.910
Varemærke Notox koncernen	10.000
Goodwill SBS France SAS	2.610
Varemærke SBS France SAS	1.491
Goodwill Scandinavian Brake Systems A/S	9.881
Total	194.892

Goodwill og varemærker relaterer sig hovedsagligt til købet af Notox koncernen. Notox koncernen er en udviklingsvirksomhed, der siden etableringen har arbejdet med udvikling af emissionsteknologi.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Genindvindingsværdien vedrørende Notox koncernen er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af business plan, herunder budget for 2008 og prognoser for 2009-2012 godkendt af ledelsen.

Væsentlige parametre i budget og prognoser er omsætningsudvikling, EBITDA, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene fra og med 2008. Det forventes, at Scandinavian Brake Systems A/S' ejerskab medfører væsentlige synergieffekter for Notox koncernen vedrørende indkøb, produktion, salg og distribution.

Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 8% (SBS) og 12% (Notox).

På grundlag af de udarbejdede nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31. december 2007.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Det vurderes, at Scandinavian Brake Systems A/S ikke har regnskabsposter med kritisk regnskabspraksis.

NOTER

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter - primært segment 2007

	SBS	Notox	Koncern i alt
Omsætning	832.672	9.596	842.268
Bruttoresultater	353.476	1.474	354.950
Resultat af primær drift	59.428	-36.655	22.773
Resultat før skat	38.454	-42.250	-3.796
Årets resultat	29.485	-34.008	-4.523
<hr/>			
Segmentaktiver	633.694	489.885	1.123.579
Anlægsinvesteringer	32.774	181.091	213.865
Afskrivninger	16.108	5.607	21.715
Segmentforpligtelser	588.414	223.696	812.110
<hr/>			
Pengestrøm fra driften	-48.309	-35.236	-83.545
Pengestrøm fra investering	-36.069	-189.071	-225.140
Pengestrøm fra finansiering	-22.309	122.437	100.128
<hr/>			
Gennemsnitlig antal medarbejdere	574	101	675

Geografisk - sekundært segment 2007

	Europa	Øvrig verden	Koncern i alt
Omsætning fra eksterne kunder	812.767	29.501	842.268
Segmentaktiver	1.123.579	-	1.123.579
Anlægsinvesteringer	213.865	-	213.865

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

2006

For 2006 har koncernen kun et segment vedrørende aktivitet, idet Notox først indgår i koncernen fra 2007.

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2007	2006	2007	2006	
	4	ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
		Samlet honorar, KPMG C.Jespersen	1.425	1.853	774	1.631
		Heraf andre ydelser end revision, KPMG C.Jespersen	574	1.377	374	1.281

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2007 er der i koncernen afholdt t.DKK 11.820 vedrørende forskning og udviklingen, hvoraf t.DKK 4.176 er omkostningsført (2006: t.DKK 3.607), primært gager og lønninger. For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført t.DKK 3.290 (2006: t.DKK 3.607) vedrørende forskning og udvikling primært gager og lønninger.

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2007	2006	2007	2006	
	5	PERSONALEOMKOSTNINGER				
		Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1.150	907	1.150	907
		Gager og lønninger	176.729	141.527	121.370	119.538
		Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 18	-117	-120	-	-
		Bidragsbaserede pensionsordninger	11.293	11.621	10.240	10.145
		Andre omkostninger til social sikring	6.901	5.422	3.899	5.422
		Aktiebaseret vederlæggelse	1.024	1.493	1.024	1.493
		Øvrige personaleomkostninger	4.962	2.274	3.643	2.274
		Indregnet i balancen	-10.827	-	-	-
			191.115	163.124	141.326	139.779
		Gennemsnitligt antal medarbejdere	675	510	453	414

I personaleomkostninger indgår gager til moderselskabets anmeldte direktion med t.DKK 4.224 (2006: t.DKK 8.640) og pensioner med t.DKK 0 (2006: t.DKK 0). Gager til andre ledende medarbejdere indgår med t.DKK 2.576 (2006: t.DKK 1.728) og pensioner med t.DKK 153 (2006: t.DKK 107). Der er med selskabets direktion etableret en bonusordning, som beregnes ud fra koncernens resultat før skat.

6 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

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

Scandinavian Brake System A/S tilsigter i perioden fra 2006 til 2012 hvert år at tildele selskabets administrerende direktør gratis aktier for en værdi svarende til 10% af direktørens årsløn inklusiv bonus.

Hvert år beslutter selskabets bestyrelse på sidste bestyrelsesmøde før regnskabsårets udløb, om tildeling af gratisaktier kan ske. Det er en forudsætning, at direktøren på tildelingstidspunktet har været ansat som direktør hele det pågældende regnskabsår frem til bestyrelsesmødet. I 2007 er der tildelt aktier med en samlet værdi på t.DKK 280 på tildelingstidspunktet.

I 2006 og 2007 er der indgået aktieoptionsordninger der omfatter i alt 46.900 stk. aktieoptioner pr. 31. december 2007. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. DKK 10 i Scandinavian Brake System A/S. De udestående optioner svarer til 1,47% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes. Tildelingen vedrører både selskabets administrerende direktør og ledende medarbejdere.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet med fradrag af 15%. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til 31. december 2011. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier.

NOTER

DKK 1.000

Note

6 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (FORTSAT)

Tildelings- tidspunkt	Udnyttelsesmuligheder		31.12. 2006	Tildelt	Udnyttet	31.12. 2007	Udnyt- telses- kurs	Dags- værdi
	Første år	Sidste år						
2006	2009	2011	27.900	-	-	27.900	286,00	3.015
2007	2010	2011	-	19.000	-	19.000	282,00	2.014
Udestående pr. 31.12.2007			27.900	19.000	-	46.900	-	5.029

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

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdier på tildelingstidspunktet er som følger:

	2007	2006
Børskurs på tildelingstidspunktet (DKK)	331	335
Udnyttelseskurs (DKK)	282	285
Forventet volatilitet	35	35
Forventet udbytte pr. aktie	2%	2%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	5,5%	5,5%

7	AF- OG NEDSKRIVNINGER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
	Immaterielle anlægsaktiver	4.106	1.887	1.702	1.510
	Materielle anlægsaktiver	17.417	15.896	12.188	14.180
	Regnskabsmæssig gevinst ved salg af anlægsaktiver	192	-2.621	-272	-2.566
		21.715	15.162	13.618	13.124
8	FINANSIELLE POSTER				
	Finansielle indtægter				
	Bank	89	149	16	122
	Koncerninterne	-	-	5.590	3.311
	Leverandørrabat	163	527	15	12
	Associerede virksomheder	-	860	-	860
	Diverse	73	122	16	24
		325	1.658	5.637	4.329
	Finansielle udgifter				
	Bank	14.679	5.424	10.742	5.122
	Koncerninterne	-	-	-	31
	Finansielle instrumenter	-	243	-	243
	Kreditinstitutter	3.622	2.458	3.278	2.333
	Kunderabat	5.545	5.669	1.611	2.004
	Diverse	3.048	182	1.392	133
		26.894	13.976	17.023	9.866

NOTER

DKK 1.000 Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	727	17.777	9.531	12.476
Skat af egenkapitalbevægelser	-447	-364	-447	-364
	280	17.413	9.084	12.112
Aktuel skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	-4.632	21.065	7.617	15.716
Udskudt skat	5.374	-3.956	3.407	-3.240
Nedsættelse af selskabsskat	-15	-	-1.493	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	668	-	-
	727	17.777	9.531	12.476
Skat af året resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	-949	11.847	8.110	15.896
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-	4.916	-	-
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25% (2006: 28%)	1.051	1.734	-	-
Nedsættelse af selskabsskat	-15	-	-1.493	-
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	640	-1.387	2.914	-3.420
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	667	-	-
	727	17.777	9.531	12.476
Effektiv skatteprocent	-19,2%	42,0%	29,4%	21,9%

Dansk selskabsskat blev i 2007 nedsat fra 28% til 25%.

10	KONCERN			
	2007	2006		
RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE				
Årets resultat efter skat jf. side 25	-4.523	24.534		
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:				
	Antal aktier 2007 2006			
Antal dage	2.790.000	- 355	-	2.713.562
Antal dage	3.208.500	365 10	3.208.500	87.904
Gennemsnit antal aktier i omløb			3.208.500	2.801.466
Udestående optioner	27.900	365 10	27.900	764
Udestående optioner	19.000	130 -	6.767	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier			3.243.167	2.802.230
Resultat pr. aktie (EPS)			-1,41	8,76
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)			-1,39	8,76

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Patenter og rettigheder	Varemærker	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	9.881	688	-	-	12.335	22.904
Tilgang	-	-	-	-	1.485	1.485
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	170.661	2.078	10.000	10.000	1.388	194.127
Kostpris. 31.12.2006	180.542	2.766	10.000	10.000	15.208	218.516
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2006	-	500	-	-	2.542	3.042
Afskrivninger	-	140	-	-	1.747	1.887
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2006	-	640	-	-	4.289	4.929
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	180.542	2.126	10.000	10.000	10.919	213.587
Immaterielle aktiver under opførelse samt forudbetalinger	2.235	1.490	-	-	237	3.962
Immaterielle aktiver i alt						217.549
Kostpris pr. 1.1.2007	180.542	2.766	10.000	10.000	15.208	218.516
Tilgang	2.859	-	1.491	-	1.785	6.135
Kostpris. 31.12.2007	183.401	2.766	11.491	10.000	16.993	224.651
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	-	640	-	-	4.289	4.929
Afskrivninger	-	48	-	1.325	2.733	4.106
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	688	-	1.325	7.022	9.035
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	183.401	2.078	11.491	8.675	9.971	215.616
Immaterielle aktiver under opførelse samt forudbetalinger	-	-	-	7.644	2.640	10.284
Immaterielle aktiver i alt						225.900

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

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af goodwill og varemærker fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill og varemærker vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for året 2008 og prognose for 2009-2012 godkendt af ledelsen.

På grundlag af de udarbejdede nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for nedskrivning på goodwill og varemærker pr. 31. december 2007.

For yderligere beskrivelse henvises til note 2.

Software, patenter og rettigheder

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af software mv. omfatter hovedsagligt koncernens investering i ERP-system, mens patenter og rettigheder relaterer sig til Notox' forretningsområde. Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB	Goodwill	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	9.881	688	10.595	21.164
Tilgang	-	-	838	838
Kostpris pr. 31.12.2006	9.881	688	11.433	22.002
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2006	-	500	1.581	2.081
Afskrivninger	-	140	1.370	1.510
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2006	-	640	2.951	3.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	9.881	48	8.482	18.411
Kostpris pr. 1.1.2007	9.881	688	11.433	22.002
Tilgang	-	-	905	905
Kostpris pr. 31.12.2007	9.881	688	12.338	22.907
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	-	640	2.951	3.591
Afskrivninger	-	48	1.654	1.702
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	688	4.605	5.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	9.881	-	7.733	17.614
Immaterielle aktiver under opførelse samt forudbetalinger	-	-	167	167
Immaterielle aktiver i alt				17.781

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

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af goodwill fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2008. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 8%.

På grundlag af den udarbejdede nedskrivningstest er der ikke fundet grundlag for nedskrivning på goodwill pr. 31. december 2007.

Software, patenter og rettigheder

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af software mv. omfatter hovedsagligt selskabets investering i ERP-system. Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	94.547	148.927	23.094	266.568
Valutakursregulering	-29	-	-15	-44
Tilgang	3.953	11.724	1.985	17.662
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	7.086	24.792	1.320	33.198
Afgang	-11.408	-23.565	-1.892	-36.865
Kostpris pr. 31.12.2006	94.149	161.878	24.492	280.519
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2006	3.325	116.798	15.418	135.541
Valutakursregulering	-2	-	-8	-10
Afskrivninger på aktiver afhændet	-355	-22.937	-1.713	-25.005
Afskrivninger	1.905	11.131	2.860	15.896
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2006	4.873	104.992	16.557	126.422
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	89.276	56.886	7.935	154.097
Materielle aktiver under opførelse	19.374	17.078	6.191	42.643
Materielle aktiver i alt				196.740
Kostpris pr. 1.1.2007	94.149	161.878	24.492	280.519
Valutakursregulering	56	1	5	62
Tilgang	14.411	12.213	9.394	36.018
Afgang	-1.005	-6.721	-6.842	-14.568
Overført til aktiver bestemt for salg	-88.557	-	-	-88.557
Kostpris pr. 31.12.2007	19.054	167.371	27.049	213.474
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	4.873	104.992	16.557	126.422
Valutakursregulering	5	-	-11	-6
Afskrivninger på aktiver afhændet	-259	-6.456	-6.533	-13.248
Afskrivninger	1.667	12.055	3.695	17.417
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.701	-	-	-4.701
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	1.585	110.591	13.708	125.884
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	17.469	56.780	13.341	87.590
Materielle aktiver under opførelse	66.590	149.976	3.924	220.490
Materielle aktiver i alt				308.080
Heraf finansielt leasede aktiver	-	73.420	150	73.570

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende produktionsanlæg og maskiner. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve produktionsanlæg til favorable priser. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser. Ledelsen har i juli 2007 taget endelig beslutning om salg af flere af koncernens ejendomme. De pågældende ejendomme er overført til aktiver bestemt for salg. For yderligere oplysninger henvises til note 28. I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt t.DKK 7.852, jf. IFRS 1. Offentlige ejendomsvurderinger for ejendomme beliggende i Danmark udgjorde pr. 31.12.2006 t.DKK 88.636. Bøgførte værdier for ejendomme beliggende i udlandet udgjorde pr. 31.12.2007 t.DKK 14.772. Koncernen har indgået bindende aftaler om levering af produktionsanlæg mv. for i alt DKK 12 mio., som ikke er indregnet pr. 31. december 2007. Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 **MATERIELLE AKTIVER**

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	79.661	147.795	16.155	243.611
Tilgang	716	11.540	757	13.013
Afgang	-11.408	-23.558	-1.420	-36.386
Kostpris pr. 31.12.2006	68.969	135.777	15.492	220.238
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2006	2.677	116.095	11.677	130.449
Afskrivninger på aktiver afhændet	-355	-22.929	-1.329	-24.613
Afskrivninger	1.323	11.081	1.776	14.180
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2006	3.645	104.247	12.124	120.016
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	65.324	31.530	3.368	100.222
Materielle aktiver under opførelse	18.046	2.898	6.191	27.135
Materielle aktiver i alt				127.357
Kostpris pr. 1.1.2007	68.969	135.777	15.492	220.238
Tilgang	13.393	10.127	8.355	31.875
Afgang	-	-6.721	-6.375	-13.096
Overført til aktiver bestemt for salg	-81.337	-	-	-81.337
Kostpris pr. 31.12.2007	1.025	139.183	17.472	157.680
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	3.645	104.247	12.124	120.016
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-6.456	-6.083	-12.539
Afskrivninger	817	8.919	2.452	12.188
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.462	-	-	-4.462
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	106.710	8.493	115.203
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	1.025	32.473	8.979	42.477
Materielle aktiver under opførelse	50.860	1.899	121	52.880
Materielle aktiver i alt				95.357
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	150	150

Ledelsen har i juli 2007 taget endelig beslutning om salg af flere af selskabets ejendomme. De pågældende ejendomme er overført til aktiver bestemt for salg. For yderligere oplysninger henvises til note 28.

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt t.DKK 7.068, jf. IFRS 1. Ejendomsværdierne udgjorde ifølge den offentlige vurdering pr. 31.12.2006 t.DKK 83.450. Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Andre langfristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	16.731	175	16.906
Tilgang	-	8	8
Afgang	-16.731	-	-16.731
Kostpris pr. 31.12.2006	-	183	183
Værdiregulering pr. 1.1.2006	-511	209	-302
Andel af årets resultat	-17.557	-	-17.557
Årets afgang	18.068	-	18.068
Årets værdiregulering	-	59	59
Værdiregulering pr. 31.12.2006	-	268	268
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	-	451	451

Den tidligere associerede virksomhed Notox Holding A/S konsolideres fuldt ud i koncernregnskabet fra og med 31. december 2006 (linie for linie), idet Scandinavian Brake Systems A/S' ejerandel udgør 100% efter køb af de resterende 50% af aktierne i december 2006.

Notox koncernens resultat for 2006 indgår i koncernresultatopgørelsen under "Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder". I koncernbalancen pr. 31. december 2006 er "Kapitalandele i associerede virksomheder" indregnet til DKK 0.

	Andre værdipapirer	Andre langfristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	183	183
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
Kostpris pr. 31.12.2007	183	183
Værdiregulering pr. 1.1.2007	268	268
Årets værdiregulering	-286	-286
Værdiregulering pr. 31.12.2007	-18	-18
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	165	165

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder	Andre værdi- papirer	Andre langfristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2006	38.660	16.731	175	55.566
Tilgang	140.874	-	-	140.874
Overførsel	16.731	-16.731	-	-
Kostpris pr. 31.12.2006	196.265	-	175	196.440
Værdiregulering pr. 1.1.2006	-26.521	-	209	-26.312
Årets værdiregulering	-	-	59	59
Værdiregulering pr. 31.12.2006	-26.521	-	268	-26.253
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2006	169.744	-	443	170.187
Kostpris pr. 1.1.2007	196.265	-	175	196.440
Tilgang	66.062	-	-	66.062
Afgang	-1.175	-	-	-1.175
Kostpris pr. 31.12.2007	261.152	-	175	261.327
Værdiregulering pr. 1.1.2007	-26.521	-	268	-26.253
Årets værdiregulering	-1.448	-	-286	-1.734
Værdiregulering pr. 31.12.2007	-27.969	-	-18	-27.987
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	233.183	-	157	233.340

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31.12.2006:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
Obtec Brakes Ltd.	Telford, England	t.GBP 100	100%	100%
Luxurytime Ltd.	Telford, England	t.GBP 3.029	100%	100%
NK-Autoteile Deutschland GmbH	Eisenach, Tyskland	t.EUR 256	100%	100%
SBS UK Ltd.	Telford, England	t.GBP 250	100%	100%
Notox Holding A/S (dec. 2006)	Herlev, Danmark	t.DKK 1.638	100%	100%
SBS France SAS (jan. 2007)	Chaumont-en-Vexin Frankrig	t.EUR 37	100%	100%

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31.12.2007:

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

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi. Kostprisen vedrørende Luxurytime Ltd. er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2007 (31. december 2006: DKK 0). Obtec Brakes Ltd. og Eurobrake er likvideret. I indeværende år er kostprisen af SBS UK Ltd. nedskrevet til DKK 0, som følge af, at selskabet for indeværende år har realiseret et underskud på t.DKK 3.438 før skat. Egenkapitalen i SBS UK Ltd. udgør t.DKK -2.281.

Herudover er der i tidligere år og indeværende år foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavender hos Luxurytime til DKK 0, idet det anses for uerholdeligt. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2007 (31. december 2006: DKK 0). Herudover har moderselskabet en retlig og faktisk forpligtelse til at dække den resterende underbalance på t.DKK 344 pr. 31. december 2007 (31. december 2006: t.DKK 482). Beløbet er indregnet under langfristede forpligtelser som en hensat forpligtelse, jf. note 20.

Moderselskabets tilgodehavende hos SBS UK Ltd. er nedskrevet til den forventede nettorealiseringsværdi.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest vedrørende øvrige dattervirksomheder.

14 ANSVARLIGT UDLÅN

Det ansvarlige udlån vedrører Notox Holding A/S. Lånet er uopsigeligt fra långivers side. Lånet forfalder til fuld og endelig indfrielse den 31. december 2008. Det ansvarlige udlån er fast forrentet med 5% p.a., der tilskrives løbende og betales kvartalsvist.

Det ansvarlige udlån træder tilbage for de øvrige kreditorer, men fyldestgøres forud for Notox Holding A/S.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
15 VAREBEHOLDNINGER				
Råvarer og hjælpematerialer	63.112	54.827	59.241	54.030
Varer under fremstilling	16.060	4.393	7.004	4.393
Færdig- og handelsvarer	228.043	159.849	130.833	100.885
	307.215	219.069	197.078	159.308
Årets vareforbrug	487.318	443.391	340.910	334.037
Årets nedskrivning af varebeholdninger	2.334	3.980	1.183	596
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	272	923	272	923
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	4.650	-	-	-

Tilbageførsel af nedskrivninger på varebeholdninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
16	TILGODEHAVENDER				
	Tilgodehavender fra salg	143.138	128.411	99.170	93.864
	Tilgodehavender fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-	101.068	77.952
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	14.561	-	-	-
	Tilgodehavende selskabsskat	1.271	-	-	-
	Andre tilgodehavender	18.553	12.761	10.977	8.100
		177.523	141.172	211.215	179.916

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
1. januar	5.863	4.262	13.229	13.939
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	1.834	-	-
Nedskrivninger i året	66	477	2.280	-
Realiseret i året	-1.234	-	-5.981	-
Tilbageført	-420	-710	-420	-710
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	4.275	5.863	9.108	13.229

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

17 EGENE AKTIER

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beholdning pr. 1.1.	-	-	-	-	-	-
Køb	1.700	-	17.000	-	0,1	-
Anvendt vedrørende uddeling af gratisaktier	1.436	-	14.360	-	0,0	-
Beholdning pr. 31.12.	264	-	2.640	-	0,0	-

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

Scandinavian Brake Systems A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. DKK 3.208.500 egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen.

Scandinavian Brake Systems A/S har anvendt egne aktier, nom. DKK 14.360, vedrørende tildeling af gratisaktier til selskabets administrerende direktør.

NOTER

DKK 1.000

Note

18 PENSIONSFORPLIGTELSE

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag. I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse. I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

De danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. De udenlandske virksomheder er ligeledes som udgangspunkt forsikringsmæssigt afdækket.

Nedenstående pensionsforpligtelse, der ikke er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaseret ordning), vedrører en tidligere direktør i NK Autoteile Deutschland GmbH. Forpligtelsen er opgjort aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet t.DKK 3.891 (2006: t.DKK 4.008) vedrørende pensionsordningen. I ordningen indgår ikke pensionsaktiver.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet t.DKK 11.293 (2006: t.DKK 11.621) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke-forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordning) er der for koncernen indregnet en indtægt på t.DKK 117 (2006: indtægt på t.DKK 120).

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-3.891	-4.008	-	-
Dagsværdi af ordningens aktiver	-	-	-	-
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	-3.891	-4.008	-	-
Udvikling i nutidsværdien af ydelsesbaseret forpligtelse				
Forpligtelse 1. januar	-4.008	-4.128	-	-
Aktuarmæssige gevinster og renter	117	120	-	-
Forpligtelse 31. december	-3.891	-4.008	-	-
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen				
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	-154	-148	-	-
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	271	268	-	-
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	117	120	-	-
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	-11.293	-11.621	-10.240	-10.145
Resultatført i alt	-11.176	-11.501	-10.240	-10.145

Koncernen forventer at indbetale t.DKK 212 til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2008.

Forudsætningerne for den aktuarmæssige beregning pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Diskonteringsrente	5,25%	4,25%	-	-
Rentedynamik	1,50%	1,50%	-	-
Pensionseringsalder	65 år	65 år	-	-

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
19	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat pr. 1.1.	-2.796	19.481	13.936	17.540
	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	5.371	-3.288	3.407	-3.240
	Nedsættelse af selskabsskat	-14	-	-1.493	-
	Årets udskudte skat indregnet i egenkapital	-446	-364	-446	-364
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-23.105	-	-
	Omvurdering af aktiver og forpligtelser ved virksomhedsovertagelse	-	4.480	-	-
	Udskudt skat pr. 31.12.	2.115	-2.796	15.404	13.936
	Udskudt skat indregnes således i balancen:				
	Udskudt skat (aktiv)	-20.008	-23.105	-	-
	Udskudt skat (forpligtelse)	14.050	20.309	7.350	13.936
	Udskudt skat (forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg)	8.073	-	8.054	-
	Udskudt skat 31. december (netto)	2.115	-2.796	15.404	13.936
	Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
	Immaterielle anlægsaktiver	9.795	8.258	2.937	3.778
	Materielle anlægsaktiver	13.081	13.637	11.950	11.744
	Kortfristede aktiver	-380	-383	1.002	-383
	Langfristede gældsforpligtelser	-489	-1.203	-485	-1.203
	Fremførelsesberettigede skattemæssig underskud	-19.892	-23.105	-	-
		2.115	-2.796	15.404	13.936

Udskudte skatteaktiver vedrørende akkumulerede lokale skattemæssige underskud i de engelske datterselskaber er ikke indregnet i årsrapporten, idet det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende den danske genbeskatningssaldo i sambeskatningen med de engelske datterselskaber er ikke indregnet i årsrapporten, idet koncernen og moderselskabet er i stand til at kontrollere, hvorvidt den udløses.

20	HENSÆTTELSE TIL DATTERVIRKSOMHEDER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
	Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	484	1.194
	Anvendt i året	-	-	-140	-710
	Hensat forpligtelse 31. december	-	-	344	484

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 13.

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2007	2006	2007	2006	
	21	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
		Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
		Langfristede forpligtelser	85.378	61.154	-	52.819
		Kortfristede forpligtelser	5.937	3.071	150	2.917
		Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	88.548	-	80.764	-
			179.863	64.225	80.914	55.736
		Nominal værdi	193.980	74.178	94.324	65.689

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Restløbetid				
Inden for 1 år	150	120	150	120
1 til 3 år	1.166	1.277	1.166	1.277
3 til 5 år	4.470	-	-	-
Efter 5 år	174.077	62.828	79.598	54.339
	179.863	64.225	80.914	55.736
DKK	84.521	12.382	3.323	3.893
EUR	95.342	51.843	77.591	51.843
	179.863	64.225	80.914	55.736
Dagsværdi i alt	180.491	64.070	81.806	55.741

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 26.

FINANSIEL LEASING

Koncern	2007			2006		
	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Regnskabsmæssig værdi	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	8.283	-2.570	5.713	121	-1	120
1-5 år	40.664	-9.788	30.877	-	-	-
> 5 år	40.972	-3.993	36.980	-	-	-
	81.919	-16.351	73.570	121	-1	120
Moterselskab	2007			2006		
	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Regnskabsmæssig værdi	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	151	-1	150	121	-1	120
1-5 år	-	-	-	-	-	-
> 5 år	-	-	-	-	-	-
	151	-1	150	121	-1	120

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2007	2006	2007	2006	
	22	ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE				
		A-skat, importmoms m.v.	6.264	4.394	9.698	3.470
		Skyldig selskabsskat	-	2.670	1.327	-257
		Skyldig løn og feriepenge	18.788	22.571	15.633	18.788
		Omkostningskreditorer m.v.	28.022	24.966	17.317	17.123
			53.074	54.601	43.975	39.124
		Skyldig selskabsskat				
		Skyldig selskabsskat 1. januar	2.670	2.729	-257	201
		Aktuel skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	-4.632	21.065	7.617	15.716
		Betalt selskabsskat i året	-13.870	-21.124	-6.033	-16.174
		Skyldig selskabsskat 31. december	-15.832	2.670	1.327	-257

23 SIKKERHEDSSTILLELSE

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på t.DKK 381.536 (2006: t.DKK 148.550) for koncernen og moderselskabet pr. 31.12.2007 er der deponeret ejerpantebreve på i alt t.DKK 104.435 (2006: t.DKK 106.473).

24 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der påhviler ikke selskabet nogen eventualforpligtelse pr. 31.12.2007, der har væsentlig indflydelse på selskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB		
		2007	2006	2007	2006	
	25	LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING)				
		Operationel leje- og leasingforpligtelse				
		Uopsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelse er som følger:				
		0-1 år	3.961	3.806	968	708
		1-5 år	8.123	6.200	2.184	265
		> 5 år	-	-	-	-
			12.084	10.006	3.152	973

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2007 indregnet t.DKK 2.974 (2006: t.DKK 2.937) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2007 indregnet t.DKK 1.054 (2006: t.DKK 840) vedrørende operationel leasing.

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens og moderselskabets risikostyringspolitik

Koncernen og moderselskab er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til note 1 anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i anden udenlandsk valuta end indkøb.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Koncernens valutarisici afdækkes primært som følge af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. Afdækningen sker hovedsageligt med valutaterminskontrakter og optioner. Gældsforpligtelser i fremmed valuta afdækkes ud fra en individuel vurdering ved valutaswaps.

Valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til GBP og USD. En ændring i GBP-kursen på 10% i forhold til faktiske valutakurser ville isoleret set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 1 mio. En ændring i USD-kursen på 10% ville isoleret set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 8 mio. Ultimo 2007 er en stor del af koncernens indkøb i USD ændret til indkøb i EUR.

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

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta på balancedagen.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Pr. 31. december 2007 er der indgået renteswap til afdækning af variabel rente på koncernens lån.

Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør DKK 33 mio. (2006: DKK 32 mio.) med et reviderings-/forfaldstidspunkt, som ligger 20 år frem i tiden med en effektiv rente procent på 4,99% (2006: 3,57%).

En ændring i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en indvirkning på egenkapital på DKK 3 mio.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning af have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Vesteuropa	115.822	110.366	80.986	84.451
Østeuropa	8.649	7.240	2.399	1.222
Nordamerika	2.536	2.532	2.536	2.532
Øvrige	16.131	8.273	12.456	5.660
	143.138	128.411	98.377	93.865

Koncernen modtager i en række tilfælde sikkerhed for salg på kredit, og modtaget sikkerhed indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Sådanne sikkerheder kan bestå af finansielle garantier ligesom der tegnes kreditforsikring på en stor del af koncernens tilgodehavender fra salg.

NOTER

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Forfaldsperiode:				
Mellem 30 og 90 dage	7.986	2.638	6.407	1.912
Over 90 dage	3.713	1.173	915	612
	11.699	3.811	7.322	2.524

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 27,8% (2006: 39,8%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalforretningen for 2007 udgjorde -2,1% (2006: 10,6%).

Det er Scandinavian Brake Systems A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2006

Scandinavian Brake Systems A/S har den 22. december 2006 overtaget de resterende 50% af aktierne i Notox Holding A/S ved en rettet emission mod de andre aktionærer, hvorefter ejerandelen udgør 100%. I perioden 1. januar til 31. december 2006 er Notox koncernen indregnet i koncernregnskabet som en associeret virksomhed (50% ejerandel). Notox koncernen balance konsolideres fuldt ud i koncernregnskabet fra og med 31. december 2006 (linie for linie). Notox koncernen' resultat for 2006 indgår i koncernresultatopgørelse som "Resultat efter skat i associerede virksomheder".

Det regnskabsmæssige overtagelsestidspunktet er af praktiske årsager fastsat til den 31. december 2006. Effekten af først at indregne Notox koncernen fra 31. december 2006 er ubetydelig.

Den foreløbige overtagelsesbalance er udarbejdet med udgangspunkt i balancen pr. 31. december 2006 for Notox koncernen. Ledelsen har i løbet af 2007 gennemgået den endelige overtagelsesbalance, hvilket ikke har givet anledning til korrektioner i den foreløbige overtagelsesbalance.

	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Opskrivning til dagsværdi via egen- kapitalen (de første 50% af aktierne)	Omvurdering til dagsværdi (de reste- rende 50% af aktierne)	Dags- værdi på over- tagelses- tids- punktet
Immaterielle anlægsaktiver	7.464	8.001	8.001	23.466
Materielle anlægsaktiver	47.378	-	-	47.378
Udskudt skat, aktiv	23.105	-	-	23.105
Værdipapirer	8	-	-	8
Varebeholdninger	13.683	-	-	13.683
Tilgodehavender	4.805	-	-	4.805
Likvide beholdninger	117	-	-	117
Udskudt skat, forpligtelse	-	-2.240	-2.240	-4.480
Kreditinstitutter	-85.101	-	-	-85.101
Gæld til moderselskab	-40.583	-	-	-40.583
Leverandørgæld	-6.484	-	-	-6.484
Anden gæld	-1.647	-	-	-1.647
Overtagne nettoaktiver	-37.255	5.761	5.761	-25.733
Heraf likvid beholdning i Notox koncernen			-117	
Regulering vedrørende negativ egenkapital, 50%			-18.628	
Goodwill			153.465	
Vederlag i form af aktier i Scandinavian Brake Systems A/S			140.481	
			-140.198	
Kontant købesum			283	

DKK 1.000

Note

27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER (FORTSAT)

Købesummen for aktierne er finansieret ved, at Scandinavian Brake Systems A/S udstedte nom. DKK 4.185.000 nye aktier ved en rettet emission mod aktionærerne, svarende til 418.500 aktier á DKK 10. Aktieombytningen blev foretaget til kurs 335 pr. aktie svarende til den officielle børskurs på ombytningsdagen den 22. december 2006. Købesummen er herefter opgjort til DKK 140,2 mio. Herudover er der afholdt omkostninger til advokat, revisor med flere på DKK 0,4 mio. i forbindelse med overtagelsen.

I forbindelse med overtagelsen af Notox koncernen har Scandinavian Brake Systems A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder udviklingsprojekter, patenter, varemærker og software, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

I balancen pr. 31. december 2006 for Notox koncernen er der indregnet et udskudt skatteaktiv med en værdi på DKK 23,1 mio. Indregningen er foretaget med udgangspunkt i forventninger til Notox koncernens fremtidige resultater, som understøtter, at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes inden for de kommende 1-3 år. Herudover er der indregnet 28% udskudt skat af de foretagne dagsværdireguleringer vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver, svarende til DKK 4,5 mio.

Virksomhedsovertagelsen er gennemført gennem to successive erhvervelser i henholdsvis oktober 2005 og december 2006. Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er forskellig på de respektive erhvervelses tidspunkter. Idet transaktionen i december 2006 resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden (bestemmende indflydelse), er der foretaget en revurdering af dagsværdien på overtagelsestidspunktet af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der knytter sig til de allerede erhvervede kapitalandele. Det har medført en nettoopskrivning på DKK 5,8 mio., der bindes på "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen af de resterende 50% af aktierne foreløbigt opgjort til DKK 153,5 mio.

Dagsværdireguleringer er foretaget på baggrund af tidspunktet for erhvervelsen.

Goodwill vedrører specifikke køberelaterede synergier, ikke-separerede immaterielle anlægsaktiver, teknisk ekspertise og teknologisk knowhow. Købet af Notox koncernen er i det væsentligste baseret på, at den samlede koncern kan opnå væsentlige synergier på følgende områder:

- Adgang til at udvikle et eksisterende forretningsområde
- Scandinavian Brake Systems A/S vil være en væsentlig katalysator for udviklingen af Notox koncernen, idet selskabet har meget stor erfaring og ekspertise i produktion, distribution og logistik.
- Sammenfald i fremstilling af partikelfiltre og bremseklodser, som Scandinavian Brake Systems A/S har produceret i ca. 30 år. Følgende områder med væsentlige synergier kan nævnes: indkøb af råvarer, indkøb af el, indkøb af emballage, sammenkøring af IT-systemer, markedsbearbejdning, kvalitetsstyringssystemer, vedligeholdelsesprogrammer og fælles distributionssystemer.

2007

Scandinavian Brake Systems A/S har med virkning fra 1. januar 2007 overtaget aktiviteterne i Roulunds Brakings S.A.'s distributionscenter i Frankrig vedrørende eftermarkedssaktiviteterne i Spanien, Frankrig og Italien, jf. fondsårsmeddelelse af 2. oktober 2006. De overtagne aktiver omfatter varebeholdninger m.v. Erhvervelsen af aktiviteten er sket gennem et nystiftet datterselskab SBS France SAS, med en selskabskapital på t.DKK 276.

Købesummen udgør i alt DKK 20,3 mio. ved en kontant betaling. Der er foretaget vurdering med henblik på identifikation og måling af aktiver til dagsværdi. Goodwill er opgjort til DKK 2,4 mio.

Varemærker	1.488
Materielle aktiver	179
Varebeholdninger	16.183
Overtagne aktiver	17.850
Goodwill	2.413
Kontant købesum	20.263

NOTER

DKK 1.000

Note

28 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

SBS har i slutningen af 2007 samt primo 2008 haft seriøse forhandlinger med købere af udvalgte ejendomme i koncernen. Der er ikke nogen endelig købekontrakter endnu, men salget af de udvalgte ejendomme forventes samlet at påvirke resultatet for 2008 positivt med DKK 70-80 mio., hvis der indgås endelige købekontrakter på alle de udvalgte ejendomme.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Materielle aktiver	83.855	-	76.875	-
Aktiver bestemt for salg i alt	83.855	-	76.875	-
Langfristede forpligtelser	88.548	-	80.765	-
Andre gældsforpligtelser	1.785	-	1.785	-
Udskudt skat	8.073	-	8.054	-
Forpligtelser i alt	98.406	-	90.604	-

29 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen

Stiholt Holding A/S har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S. Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 22: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS.

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Scandinavian Brake Systems A/S nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, jf. note 13, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Bestyrelse og direktion:

Der har været samhandel med et bestyrelsesmedlems advokatforretning. Disse transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår. Bestyrelsen og direktionens aflønning og direktionens aktieaflønningsprogram er omtalt i note 5 og 6.

Dattervirksomheder

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

Moderselskab

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13. Samhandel med dattervirksomheder har været varesalg på i alt t.DKK 108.889 (2006: t.DKK 87.123).

Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 16. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

NOTER

DKK 1.000

Note

30 UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN

	2003	2004	2005	2006	2007
Saldo 1. januar	31.000	31.000	31.000	27.900	32.085
Kapitalforhøjelse ved køb af virksomhed	-	-	-	4.185	-
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-	-	-3.100	-	-
Saldo 31. december	31.000	31.000	27.900	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 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, samt såfremt 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

31 NY REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført er de tillige godkendt af EU:

Navn	Ikrafttrædelsesdato	Godkendt
IAS 1 Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation	1. januar 2009	Nej
IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements	1. juli 2009	Nej
IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations	1. januar 2009	Nej
IFRS 3 Business Combinations	1. juli 2009	Nej
IFRS 8 Operating Segments	1. januar 2008	Ja
IFRIC 11 IFRS 2 - Group and Treasury Stock Transactions	1. marts 2007	Ja
IFRIC 12 Service Concession Arrangements	1. januar 2008	Nej
IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes	1. juli 2008	Nej
IFRIC 14 IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction	1. januar 2008	Nej

Scandinavian Brake Systems A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2008, 2009 henholdsvis 2010. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S.



Scandinavian Brake Systems A/S
Kuopiovej 11
5700 Svendborg
Danmark
Tlf.: +45 63 21 15 15
Fax +45 63 21 15 95
sbs@sbs.dk
www.sbs.dk

01980108201
Copyright 2008