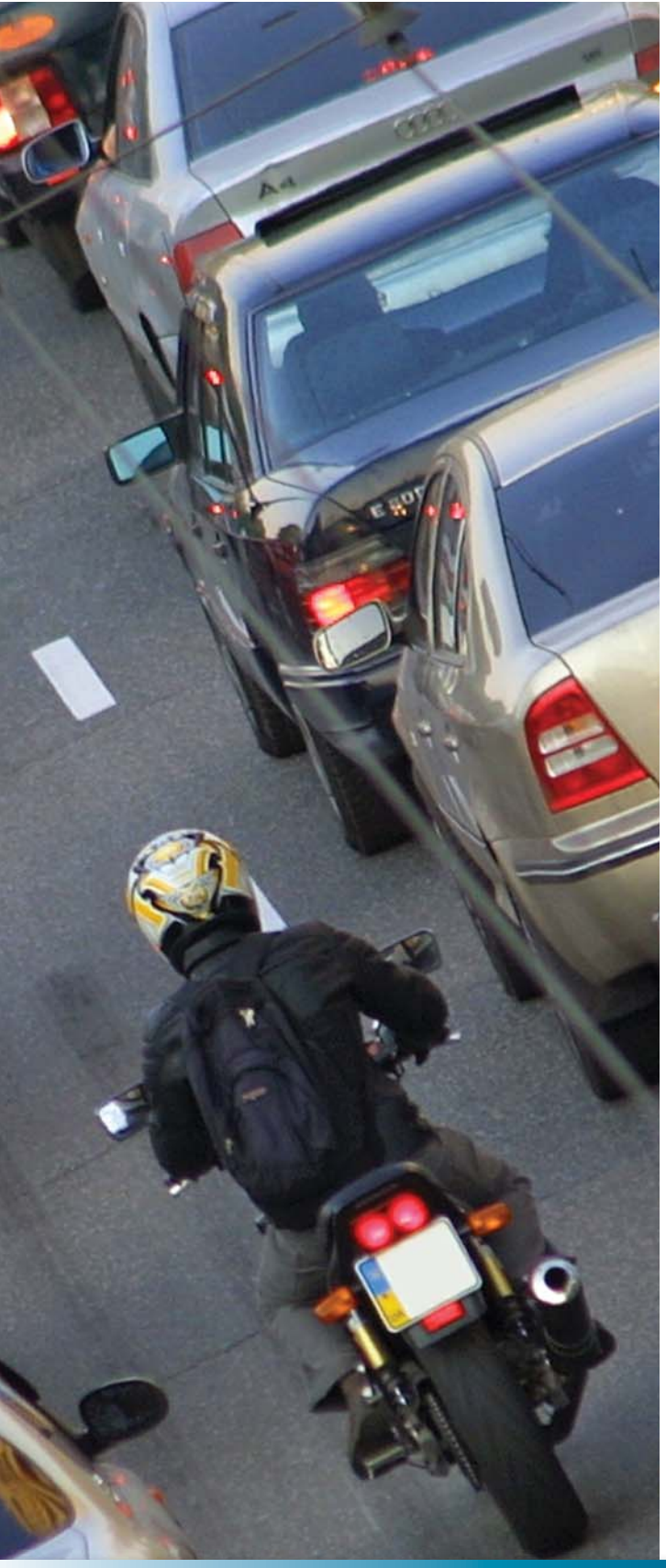


ÅRSRAPPORT
2013

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

INDHOLD

LEDELSENS BERETNING 2

Året i hovedtræk 2

Hoved- og nøgletal for koncernen 3

Koncernens værdigrundlag 4

Koncernens strategiske grundlag 5

Den forretningsmæssige udvikling 8

Usikkerhed ved indregning og måling 13

Regnskabsberetning for 2013 15

Virksomhedens ledelse og andre områder 17

Risikoforhold 20

Aktionærforhold 22

BESTYRELSE 23

DIREKTION 25

SELSKABSOPLYSNINGER 25

LEDELSESPÅTEGNING 26

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER 27

RESULTATOPGØRELSE 28

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 29

BALANCE 30

EGENKAPITALOPGØRELSE 32

PENGESTRØMSOPGØRELSE 36

NOTER 37

ÅRET I HOVEDTRÆK

SBS-koncernen

- Omsætningen blev på DKK 1.033 mio. mod DKK 946 mio. i 2012, svarende til en fremgang på 9%. Fremgangen kan relateres til SBS Automotive divisionen.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA recurring) blev på DKK 79 mio. mod DKK 61 mio. i 2012, svarende til en fremgang på 30%.
- Resultat af fortsættende aktiviteter før skat blev på DKK 27 mio. mod DKK -7 mio. i 2012.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2013 DKK –89 mio. mod DKK -94 mio. på samme tidspunkt i 2012, svarende til en forbedring på DKK 5 mio. Egenkapitalen suppleres af den ansvarlige lånekapital. Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør tilsammen 13% af balancesummen.
- SBS Automotive divisionen havde markant fremgang i omsætning og EBITDA.
- SBS Friction divisionens udvikling var præget af en generel afmatning på motorcykeleftermarkedet, men formåede at fastholde markedsandelene.
- Som følge af koncernens udskudte skatteaktiver er årets resultat efter skat negativt påvirket af omkostningsførelse af DKK 10 mio., som hidrører fra reduktion af selskabsskattesatsen.

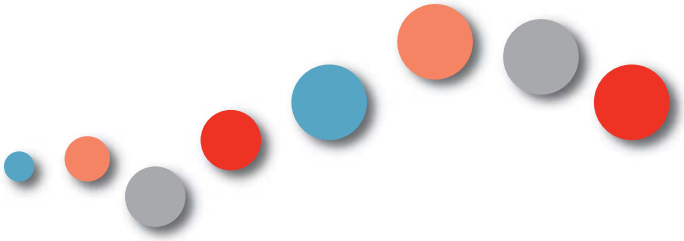
Forventninger til 2014

Selskabet forventer for 2014 en koncernomsætning på DKK 1.000-1.100 mio. og EBITDA på niveau DKK 75-85 mio. for fortsættende aktiviteter.

Likviditet og finansiering

Koncernen har i 2013 indgået en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015.

Den samlede rentebærende gæld er i 2013 reduceret med DKK 53 mio. til DKK 631 mio., herunder er der afdraget DKK 30 mio. på det ansvarlige lån.



HOVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	1.033.274	946.138	1.021.860	969.029	862.348
Index (2009 = 100)	120	110	118	112	100
Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	78.811	60.843	83.022	82.273	62.162
Særlige poster (reorganisering mv.)	-4.068	-8.866	-	-	-
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	74.743	51.977	83.022	82.273	62.162
Af- og nedskrivninger fortsættende aktiviteter	-16.022	-17.824	-18.452	-18.326	-19.015
Resultat af primær drift (EBIT)	58.721	34.153	64.570	63.947	43.147
Finansielle poster (netto)	-29.945	-39.270	-40.737	-32.789	-21.791
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	26.854	-6.954	22.643	31.158	21.356
Resultat af fortsættende aktiviteter efter skat	13.711	5.551	14.844	21.672	15.211
Resultat af ophørte aktiviteter efter skat	-13.448	206	-12.679	-21.045	-373.796
Årets resultat (efter skat)	263	5.757	2.165	627	-358.585
Langfristede aktiver	275.559	288.282	262.171	260.157	255.919
Kortfristede aktiver inkl. aktiver bestemt for salg	491.714	482.003	512.072	517.039	495.071
Aktiver i alt	767.273	770.285	774.243	777.196	750.990
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
Egenkapital	-89.263	-94.014	-98.308	-93.435	-96.371
Ansvarlig lånekapital	190.929	205.636	214.539	187.880	-
Ansvarlig kapital i alt	101.666	111.622	116.231	94.445	-96.371
Langfristede forpligtelser	479.360	526.346	550.411	449.507	83.695
Kortfristede forpligtelser inkl. aktiver bestemt for salg	377.176	337.953	322.140	371.124	763.666
Nettorentebærende gæld inkl. ansvarlig lånekapital	631.335	683.586	720.442	675.448	687.927
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fortsættende aktiviteter)	444	492	534	522	487
Omsætning pr. medarbejder	2.327	1.923	1.914	1.856	1.771
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	73.760	74.266	2.567	30.669	82.809
Pengestrøm til investering, netto	-9.802	-11.672	-25.616	-8.906	-3.619
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	7.980	11.256	19.505	7.573	4.679
Pengestrøm fra finansiering	-63.642	-63.532	18.074	-17.166	486
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-328	504	1.014	-594	-78.867
Årets samlede pengestrøm	-12	-434	-3.961	4.003	-809

Nøgletal	2013	2012	2011	2010	2009
Driftsresultat før afskrivninger og reorganisering (EBITDA Recurring), margin	7,6	6,4	8,1	8,5	7,2
EBITDA-margin	7,2	5,5	8,1	8,5	7,2
EBIT-margin	5,7	3,6	6,3	6,6	5,0
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	18,0	9,4	15,1	16,3	10,6
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	I/A	I/A	I/A	I/A	I/A
Egenkapitalandel i %	-11,6	-12,2	-12,7	-12,0	-12,8
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	0,1	1,8	0,7	0,2	-111,8
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-27,8	-29,3	-30,7	-29,1	-30,0
Kurs/indre værdi	-1,0	-0,6	-1,2	-1,4	-1,5
Børskurs ultimo	28,3	16,2	37,8	39,7	32,9

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

KONCERNENS VÆRDIGRUNDLAG

Forretningsgrundlag

SBS-koncernen er divisionsopdelt efter en i 2012 gennemført opsplitning. Divisionerne omfatter:

SBS Automotive
Produktion, renovering og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til det automotive eftermarked.

SBS Friction
Udvikling, produktion og distribution af bremsedele og friktionsløsninger til såvel OEM som eftermarked inden for motorcykler og relaterede køretøjer samt vindmøller og andre specialiserede områder for anvendelse af friktionsteknologi.

Notox
(ophørende aktivitet/aktiver bestemt for salg)
Produktion og salg af partikelfiltre til reduktion af partikelemission fra dieselmotorer.

Mission

SBS-koncernens virksomheder udbyder friktionsprodukter og beslægtede produkter, der bidrager positivt til vore kunders lønsomhed og slutbrugernes sikkerhed.

Vision

SBS vil inden for koncernens forretningsområder:

- Opnå en førende position på det europæiske marked samt en stigende afsætning på det globale marked inden for vore forretningsområder.
- Sikre en indtjening, der ligger over gennemsnittet i branchen.
- Være en attraktiv arbejdsplads, som tiltrækker dygtige og talentfulde medarbejdere.
- Opfattes som en redelig virksomhed, der betragtes som toneangivende og normsættende i branchen.

Værdier

SBS er:

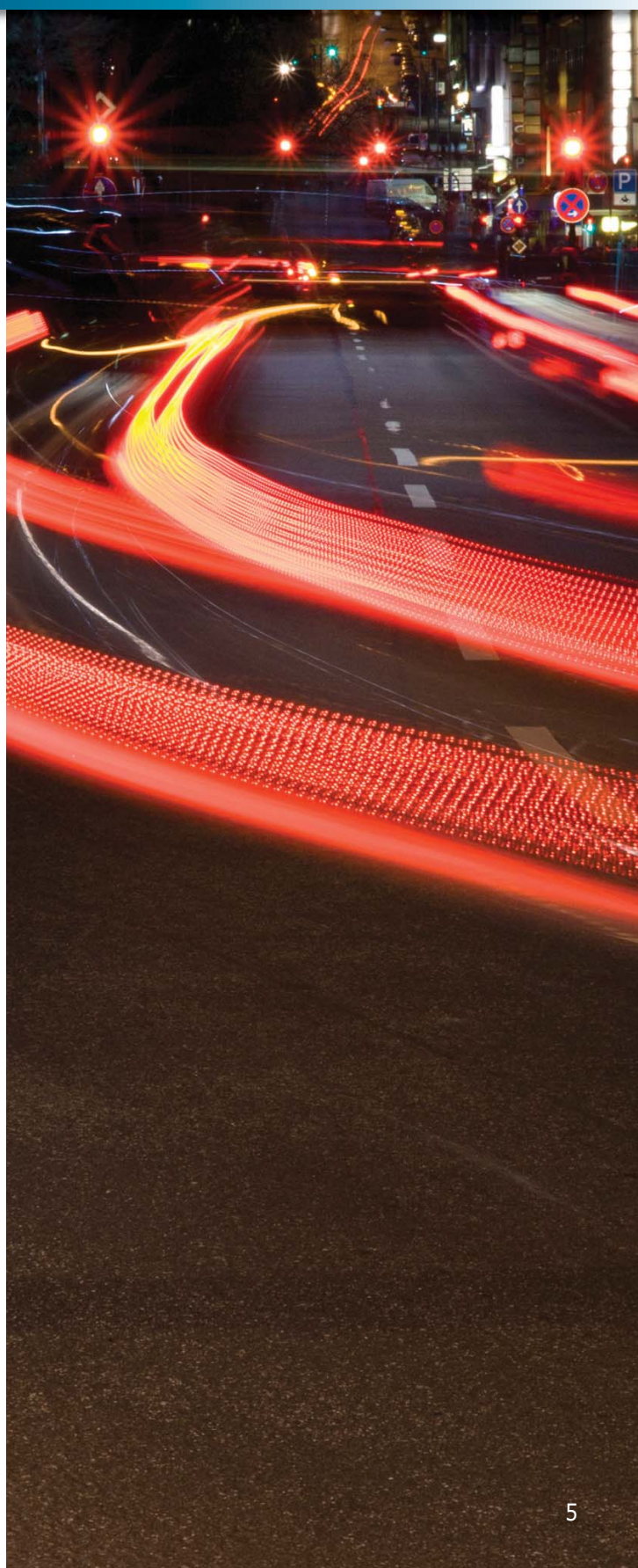
Kundeorienteret
Ledelse og medarbejdere arbejder i alle faser med kunden og kundens indtjening i centrum. Kundens forretningsmæssige succes med vore produkter og løsninger er også vores succes.

Resultatorienteret
SBS fokuserer gennem kontinuerlig forretningsudvikling og løbende effektiviseringer på at skabe den bedst mulige bundlinje ud fra de præmisser, der er gældende i vores branche.

Troværdig og redelig
Ledelse og medarbejdere agerer troværdigt og redeligt over for virksomhedens interessenter – det være sig kunder, aktionærer, leverandører eller det omgivende samfund i almindelighed. Vi siger, hvad vi gør, og gør, hvad vi siger.

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

KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG



Koncernens strategiplaner beskriver med udgangspunkt i koncernens forretningsområder (divisioner) udviklingsscenariet fem år frem i tiden. Overordnet set er koncernens strategier vækstorienterede baseret på organisk vækst inden for de allerede etablerede forretningsområder.

SBS Automotive

Supply chain - egendistribution
Dette udgør det største forretningssegment i SBS Automotive divisionen. Basis for forretningen og udviklingen er virksomhedens disitributionsplatforme i Tyskland, Frankrig og Danmark med daglige leverancer til regionale og lokale distributører kombineret med større, kontinuerlige eksportordrer til nationale importører og distributører over hele Europa.

Der er i strategiplanen lagt op til en betydelig vækst i egendistributionen. De primære "drivers" vil være øget salgsindsats, bredere sortimenter og intensiveret sourcing.

Den øgede salgsindsats vil primært være rettet mod Rusland og de øvrige vækstmarkeder i Østeuropa. Udviklingen af produktsortimentet vil ske både i bredden og dybden. Sourcingmæssigt vil fokus være på en bredere global leverandørportefølje, der både kan opfylde kravene til sortimentsbredde og konkurrenceevne.

Bremsecalipre til biler
SBS er inden for renoverede bremsecalipre førende på det europæiske eftermarked. Strategien har især fokus på at sikre markedets bedste leveringskoncept gennem en forretningsmodel, der kombinerer europæisk renoveringsproduktion med sourcing af nystøbte calipre fra Sydøstasien. Parallelt med dette er det målet gennem fortsat udvidelse af det geografiske grundlag og gennem nye kundesegmenter, bl.a. OES (OES: Bilproducenternes reservedelsprogrammer), at udbygge den førende position.

Bremseskiver og –tromler
Strategien er baseret på fortsat udvikling af en effektiv og indarbejdet forretningsmodel baseret på sourcing af bremseskiver fra asiatiske kvalitetsudbydere kombineret med færdiggørelses- og pakkeprocesser i Europa. Herved sikres optimal fleksibilitet og leveringsevne i forhold til det europæiske eftermarked og virksomhedens differentierede kundeportefølje.

KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

SBS Friction

Forretningsområdets udvikling er baseret på udvikling, produktion og salg af friktionsmaterialer og bremseklodser til motorcykler, scootere, motorsport samt en række specialområder, herunder vindmøller.

SBS har inden for friktionsområdet en stærk position baseret på høj teknologisk knowhow, innovation, egenproduktion og høj leveringssikkerhed.

På eftermarkedet er SBS førende udbyder af bremseklodser til motorcykler med hovedvægten på det europæiske marked.

Målet er i strategiperioden at gennemføre markante forandringer i virksomhedens forretningsgrundlag, primært:

- Fra europæisk til global fokus gennem en satsning på større andele af eftermarkedet i USA samt opdyrkning af nye markeder i Sydamerika og Asien.
- Udvikling af en stærk position inden for OEM-markedet, dvs. produkter til førstemontage.
- Udvikling af specialiserede områder for friktionsteknologi, herunder vindmøller og industri.
- Procesinnovation og LEAN, herunder implementering af ny sintringsmetode med højere kvalitet og bedre konkurrenceevne.
- Produktinnovation gennem optimering af eksisterende produkter samt udvikling af nye bremsebelægninger, der sætter nye standarder for området.

KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

Særlige fokusområder for gennemførelse af strategiplan

SBS har defineret følgende generelle områder som værende basale for gennemførelse af virksomhedens strategiplan:

Kundefokus
Kundens vækst og indtjening vil være den røde tråd i alle SBS' aktiviteter. SBS' eksistensberettigelse er udelukkende, at virksomheden gennem sine produkter og koncepter bidrager positivt til kundens forretningsudvikling.

LEAN/produktivitet
Forøget produktivitet skal sikre vedvarende global konkurrenceevne. Der vil derfor være særlig fokus på implementering af ny procesteknologi og effektivisering af arbejdsgange, bl.a. gennem medarbejderinvolverende LEAN-metoder med henblik på optimering af samspillet mellem produkt, proces og medarbejder.

Innovation
Innovation omfatter kontinuerlig udvikling af nye produkter og materialer samt procesoptimering, der kan sikre SBS en fortsat førende position inden for friktionsteknologi. Innovation handler ligeledes om udvikling af virksomhedens sortimenter, således at de til enhver tid modsvarer markedets efterspørgsel.

Supply chain
De rigtige varer i den rette mængde på det rette tidspunkt til den rigtige pris. I reservedelsbranchen er effektiv logistik afgørende for succes. SBS' supply chain koncepter vil være under løbende udvikling til sikring af "best-in-class" koncepter til forsyning af det europæiske reservedelsmarked.

Kvalitet
Kvalitet i alle faser: Produkt, proces, kundeservice mv. understøttet af kvalitetsstyringssystemer baseret på ISO- og TS-standarderne.

Talent
Den skærpede globale konkurrence gør det til en grundforudsætning for vækst at kunne tiltrække, udvikle og fastholde dygtige medarbejdere inden for alle funktionsområder. SBS arbejder målrettet med talent- og kvalifikationsudvikling baseret på faglig styrke, originalitet, indsigt, engagement, handlekraft, vision, samarbejdsevner og sociale kompetencer.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

SBS Automotive

SBS Automotive er koncernens største forretningsområde, der står for ca. 90% af koncernens samlede omsætning. Divisionen har hovedkontor i Støvring og omfatter herudover virksomheder eller afdelinger i Holstebro, Eisenach (D), Chaumont-en-Vexin (F) og Moskva.

SBS Automotive omsætter sine produkter primært på det frie, europæiske eftermarked for reservedele til biler og i mindre omfang til OES-markedet, dvs. det af bilfabrikkerne kontrollerede eftermarked.

Tyskland er divisionens største enkeltmarked. Derudover spiller Frankrig, Skandinavien, Storbritannien og ikke mindst de østeuropæiske markeder en stor afsætningsmæssig rolle. Kundeporteføljen omfatter et bredt spektrum af distributører på det automotive eftermarked, herunder internationale koncerner, importører, kapitalkæder, indkøbsgrupper og selvstændige grossister.

Divisionens forretningsområder kan opdeles i:

- Supply chain: Sourcing og distribution af bremsedele og relaterede sliddele som styretøjs-, transmissions-, ophængs- og koblingsdele.
- Produktion/renovering af bremsecalipre til biler.
- Sourcing, færdiggørelse og distribution af bremseskiver og –tromler.

Produktprogrammet omfatter produkter, der løbende slides og udskiftes i takt med anvendelse af køretøjet, hvilket er medvirkende til at sikre et marked med relativt lav følsomhed over for konjunktursvingninger.

Det europæiske marked for automotive reservedele er karakteriseret ved at være stort, stabilt og fragmenteret.

Anerkendte analytikere forventer en svag vækst i markedet frem til 2020, primært drevet af væksten i bilparken, især i de østeuropæiske lande og Rusland.

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

Den traditionelle distributionskæde går fra producent via importører til grossister og videre til værksteder/butikker og slutbruger, men kan i praksis have mange former. Der pågår en løbende strukturrationalisering i distributionskæden både vertikalt og horisontalt i retning af større enheder. Kapitalkæder vinder generelt frem på bekostning af frie distributører, ligesom der er en betydelig trend i retning af øget salg direkte til slutbrugerne via internettet, hvorved grænserne mellem B2B og B2C i nogen grad udviskes.

SBS Automotive positionerer sig som leverandør til distributionskæden i rollen som producent, forædler og global sourcing specialist.

Det automotive reservedelsmarked udviklede sig i 2013 generelt positivt om end uensartet. På det største enkeltmarked, Tyskland, vurderes den samlede markedsudvikling til en stigning i niveau 3-5%. Tilsvarende har der på det for SBS vigtige franske marked været tale om en mindre fremgang, mens der f.eks. på det russiske marked og nabomarkederne i øst har været tale om afmatning.

Udviklingen har hen over året været uens. Første kvartal var præget af den afmatning, som også karakteriserede

2012. Fra andet kvartal forbedredes afsætnings-konjunkturerne i takt med, at der kom gang i reparationerne efter vinteren. De gode afsætnings-konjunkturer har holdt sig resten af året.

SBS Automotive nåede i 2013 en omsætning på DKK 927 mio. mod DKK 837 mio. i 2012, svarende til godt 11%. Væksten har således ligget over det generelle reservedelsmarkeds vækst, hvilket indikerer, at SBS Automotive har vundet markedsandele. Indtjenings-mæssigt har 2013 ligeledes været et godt år for SBS Automotive med en stigning i EBITDA på 28% til trods for, at marginalerne fortsat har været under pres inden for de fleste produktområder.

Produktområdemæssigt kan fremgangen relateres til samtlige tre hovedproduktgrupper: Bremseskiver/ -tromler, bremsecalipre samt øvrige mekaniske sliddele, der primært omfatter andre bremsedele, samt styretøjs-, transmissions- og ophængsdele.

Størst omsætningsfremgang har der været på bremsecalipre, hvor SBS Automotive er Europas største renoveringsvirksomhed med en førende markedsposition baseret på renovering af calipre i Støvring og Presov, Slovakiet, samt supplerede sourcing af nystøbte calipre fra partner i Sydøstasien.

Bemærkelsesværdigt er det også, at det på bremseskiver er lykkedes at kompensere fuldt ud for tabet af en større private label kunde. Dette kan især tilskrives den generelle stigning i markedet, nye kunder, samt en vellykket implementering af et program af coatede bremseskiver.

Endvidere har SBS Automotive indkørt nye produktgrupper i virksomhedens egendistribution, bl.a. vandpumper, ligesom der er iværksat analyser med henblik på etablering af endnu et par nye produktområder til styrkelse af den samlede produktportefølje, som virksomheden distribuerer i egne varemærker gennem egne distributionscentre.

I det tyske selskab, der varetager salget af SBS' egne varemærker i Tyskland, Rusland, Polen og visse centraleuropæiske lande, steg omsætningen i 2013 med godt 9% til sammenligning med 2012. Fremgangen kan tilskrives en positiv udvikling både på virksomhedens tyske hjemmemarked samt eksportmarkederne. Sidst-nævnte især drevet af en mere fokuseret salgsindsats i bl.a. Rusland, Ukraine og Polen. Her har markeds-udviklingen ganske vist været træg, men efterspørgslen har bevæget sig i retning af "value-for-money" segmentet, hvor SBS opererer på bekostning af de dyrere "premium brands". Samtidig er der etableret nye kunder.

I det franske selskab var der i 2013 tale om en markant omsætningsfremgang på godt 17% i forhold til 2012. Dette kan tilskrives dels forbedrede afsætningsforhold, dels at de gennemførte strategitilpasninger med fokus på nye kundesegmenter er begyndt at få effekt.

Til yderligere at understøtte den positive salgsudvikling er der mod slutningen af året besluttet en ny brandstrategi, der i højere grad inkluderer det franske selskab i den øvrige egendistribution. I praksis betyder det, at det franske selskab får flere varegrupper at sælge af, ligesom der bliver forbedrede muligheder for at trække på koncernens øvrige lagre.

Også på det betydelige danske hjemmemarked var der fremgang i forhold til 2012. Konceptet er her som i Tyskland og Frankrig daglige leverancer i egne varemærker fra eget centrallager. Kundegruppen udgøres af alle betydende distributører og grossistkæder, der opererer på det danske marked.

På en række andre europæiske markeder har der ligeledes været tale om fremgang i 2013, bl.a. på det britiske marked og i Norden. Derudover er der løbende arbejdet på etablering af "new business" hos de store multinationale distributører og i OES-segmentet, der kontrolleres af bilfabrikkerne. Her er der primært tale om produkter fra egen produktion og færdiggørelse, dvs. calipre, skiver og tromler, der oftest afsættes i kundernes egne varemærker. På disse markeder må der generelt regnes med længere implementeringstider som følge af omfattende test- og dokumentationskrav før leverandørgodkendelse.

Både i caliperproduktionen og i færdiggørelsesoperationen for bremseskiver er der arbejdet med effektiviseringer og LEAN med henblik på en langsigtet sikring af konkurrenceevnen. Samtidig er udbygningen af kapacitet på joint venture caliperfabrikken i Presov, Slovakiet, fortsat i henhold til de lagte planer. En mindre del af volumen sources som nystøbte emner fra Sydøstasien fra en mangeårig samarbejdspartner. Her er der foretaget sonderinger med henblik på i løbet af 2014 at etablere yderligere operationer til styrkelse af den langsigtede konkurrenceevne.

Endvidere blev caliperproduktionen i Støvring recertificeret i henhold til branchestandarden TS16949, der danner grundlag for kvalificering af leverancer til bilindustrien og dennes underleverandører.

SBS Friction

SBS Friction har hovedkontor omfattende udvikling, produktion og salg i Svendborg. Virksomheden producerer udelukkende i Danmark.

SBS Friction udvikler, producerer og afsætter bremseklodser til eftermarkedet for to-hjulede køretøjer, primært motorcykler og scootere. Markedet er til sammenligning med det automotive nichepræget og specialiseret.

Divisionen er blandt verdens førende på sit område og afsætter sine produkter globalt. De primære markeder er de sydeuropæiske lande som Italien, Frankrig og Spanien samt det tyske marked. Kundegruppen udgøres typisk af importører med egne nationale eller internationale distributionsnetværk.

Størsteparten af produktionen afsættes på eftermarkedet, men SBS Friction leverer i stigende grad produkter og løsninger til OEM-markedet. Kundeporteføljen på dette område omfatter dels køretøjsproducenter samt producenter af bremsesystemer hertil, dels virksomheder inden for andre industrier med behov for friktionsløsninger som f.eks. vindmøllebranchen.

Det europæiske motorcykelmarked, der udgør SBS Frictions primære markedsgrundlag, var i 2013 præget af generel afmatning. Dette har især været tilfældet på de vigtige, sydeuropæiske markeder. Årets første måneder var påvirket af vejrmæssigt dårlige forhold, der betød, at sæsonen kom sent i gang. Som konsekvens af markedsudviklingen nedbragte flere betydende kunder, især i årets første halvdel, lagrene.

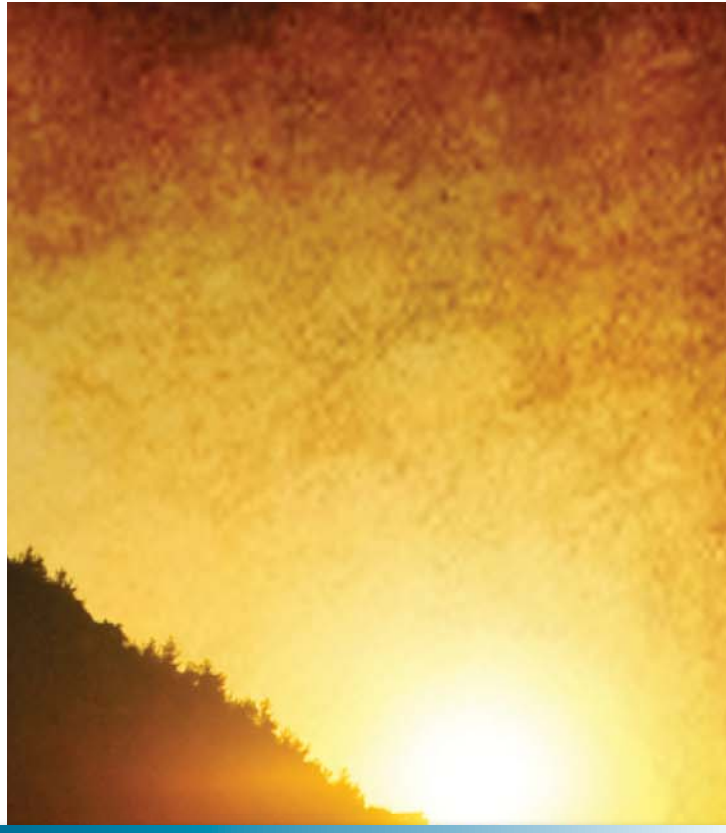
Mod slutningen af året var der tegn på forbedrede afsætningsvilkår. Europa var generelt begunstiget af en lang og tør sommer, der stimulerede interessen for at køre på motorcykel, ikke mindst på de nord- og centraleuropæiske markeder.

SBS Friction havde i 2013 en omsætning på DKK 107 mio. mod DKK 112 mio. året før, svarende til en tilbagegang på 4%. Faldet kan udelukkende relateres til eftermarkedsområdet som følge af ovenstående markedsforhold. Det er ledelsens opfattelse, at faldet er i underkanten af det generelle markedsfald, og at virksomheden således ikke har tabt markedsandele. Omsætningsfaldet har påvirket EBITDA negativt.

Den negative udvikling var især markant i første halvår, mens andet halvår bød på fremgang i både omsætning og EBITDA i forhold til samme periode i 2012. Fremgangen kan især tilskrives et øget salg til det tyske marked.

SBS Friction har gennem hele 2013 arbejdet systematisk med udbygning af markedsplatformen uden for Europa. Dette gælder bl.a. de nord- og sydamerikanske markeder samt udvalgte asiatiske markeder. I denne forbindelse er der bl.a. indgået en aftale med en af de største, amerikanske distributører om leverancer til opstart i 2014. Bremseklodserne leveres i første omgang i distributørens egne brands, der distribueres over hele USA. Parallelt med dette er der i USA iværksat en række tiltag, der skal understøtte afsætningen af bremseklodser i SBS' eget varemærke.

På det asiatiske marked etablerede SBS Friction i første halvår en afsætningskanal i Kina. Her forventes efterspørgslen efter udenlandske motorcykler og produkter hertil at stige i de kommende år i takt med, at middelklassen vokser.



DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

På OEM-markedet, dvs. leverancer til bremsesystem- og køretøjsproducenter, var der i 2013 tale om en mindre fremgang i forhold til 2012. OEM-markedet er karakteriseret ved ekstremt høje tekniske og kvalitetsmæssige krav. Der er tale om et udpræget projektmarked, hvor implementeringstiden oftest er lang, men som også giver et stabilt afsætningsgrundlag, når projekterne er sat i drift. SBS Frictions OEM-kundeportefølje omfatter nogle af Europas førende bremsesystemudviklere samt enkelte køretøjsproducenter. I første halvår blev der indgået aftale om leverancer til den første, kinesisk producerede 650 ccm motorcykel via en europæisk bremsesystemudvikler.

Afgørende for fortsat vækst i OEM-forretningen er implementering af en ny, banebrydende sintringsteknologi (konduktiv sintring), der sikrer et ensartet og ekstremt højt kvalitetsniveau, som modsvarer OEM-kundernes krav. I 2013 blev de første, rene produktionsserier kørt, og det forventes, at metoden implementeres i løbet 2014.

Der er i årets løb iværksat og gennemført betydelige rationaliseringer og tilpasninger, ligesom anvendelse af LEAN-baserede processer er bredt yderligere ud. Disse tiltag forventes at ville bidrage til styrkelse af konkurrenceevnen yderligere både i 2014 og på lidt længere sigt.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Notox
(ophørende aktivitet/aktiver bestemt for salg)

Notox-divisionen producerer filtersubstrater til dieselpartikelfiltre på underleverandørbasis. Divisionen er således afhængig af de projekter, som partikelfilter- og systemudbyderne kan indhente. Der kunne i 2013 konstateres en faldende ordremængde og dermed omsætning sammenlignet med året før. Til gengæld er kundeporteføljen udvidet, bl.a. inden for filtre til skibsfart og minedrift – begge områder med et betydeligt potentiale.

SBS-koncernens ledelse arbejder fortsat aktivt på at etablere et bæredygtigt, fremtidigt forretningsgrundlag for dieselpartikelfilter-aktiviteterne. Der har i 2013 været interessante forhandlinger med flere spillere på dette område – men dette har dog ikke medført nogen afklaring af et bæredygtigt, fremtidigt forretningsgrundlag, hvorfor ledelsen stadig arbejder på at finde den fremtidige forretningsmodel for segmentet. Dette kan indebære et helt eller delvist salg af forretningsområdet, hvorfor klassifikationen af Notox som ophørende aktivitet er opretholdt.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

Likviditetsberedskab og finansiering

Scandinavian Brake Systems A/S' likviditetsberedskab er væsentligt afhængig af likviditetsberedskabet i de øvrige selskaber i SBS-koncernen. I denne forbindelse har de danske selskaber indbyrdes afgivet selvskyldnerkaution til koncernens pengeinstitutter. I 2013 indgik koncernen en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015.

Til finansieringsaftalen knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår og covenants, hvor de finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsudvikling i aftalens løbetid frem til 30. juni 2015.

Med baggrund i koncernbudget for 2014 og prognose frem til 30. juni 2015 vurderer koncernledelsen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. juni 2015 med de nuværende kreditfaciliteter.

En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. juni 2015 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Skulle der mod forventning ikke foreligge en aftale vedr. finansiering efter den 30. juni 2015 eller anden løsning på koncernens finansielle forhold, forfalder de ansvarlige lån til betaling inklusiv oprullende rente og overkurs pr. 30. juni 2015.

Såfremt koncernen har negativ egenkapital alene som følge af indregningen af overkursen pr. 30. juni 2015, skal koncernen betale summen af den ansvarlige lånekapital (eksklusiv overkurs) og egenkapitalen. Pr. 30. juni 2016 skal koncernen tilbagebetale en eventuel resterende del af de ansvarlige lån, overkursen og den oprullende rente. Såfremt koncernen pr. 30. juni 2015 har en negativ egenkapital før beregningen af overkursen, har koncernens pengeinstitutter ret til at anmode om en nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af tab samt hel eller delvis konvertering af det ansvarlige lån inklusiv oprullende rente og overkurs til aktiekapital til kurs 100.

Aktiver knyttet til Notox-divisionen (koncernen) og kapitalandele i Notox Holding A/S (moderselskabets regnskab)

Pr. 31. december 2009 blev der som følge af neddroslingen foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende aktiverne tilknyttet Notox-divisionen, og aktiverne blev indregnet til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital. Ledelsen har vurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2013 og har vurderet dagsværdi til DKK 196 mio., jf. note 2.

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

Ovenstående medførte ligeledes, at aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab blev nedskrevet til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktiernes regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2013. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 54 mio. pr. 31. december 2013 vedrørende Notox Holding A/S.

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2014.

REGNSKABSBERETNING FOR 2013

Resultater i forhold til forventninger

Koncernen realiserede en nettoomsætning på DKK 1.033 mio., et EBITDA på DKK 75 mio. og et resultat efter skat på DKK 0 mio., hvilket er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger som omtalt i fondsbørsmeddelelse pr. 29. november 2013.

Resultatudvikling

DKK mio.	2013	2012
Nettoomsætning	1.033	946
EBITDA recurring	79	61
EBIT	59	34
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	27	-7
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	14	6
Resultat efter skat, ophørende aktiviteter	-14	0
Årets resultat	**0**	**6**

SBS Automotives nettoomsætning udgjorde DKK 927 mio. i 2013 mod DKK 837 mio. i 2012. EBITDA udgjorde DKK 69 mio. i 2013 mod DKK 54 mio. i 2012.

SBS Frictions nettoomsætning udgjorde DKK 107 mio. mod DKK 112 mio. i 2012. EBITDA udgjorde DKK 13 mio. mod DKK 14 mio. i 2012.

Koncernomsætningen (fortsættende aktiviteter) blev på DKK 1.033 mio. mod DKK 946 mio. i 2012, svarende til en fremgang på 9%. EBITDA recurring for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 79 mio. mod DKK 61 mio. i 2012.

Notox' omsætning udgjorde DKK 4 mio. mod DKK 11 mio. i 2012. EBITDA udgjorde DKK -3 mio. mod DKK -1 mio. i 2012.

Vedrørende den forretningsmæssige og økonomiske udvikling henvises i øvrigt til afsnittet "Den forretningsmæssige udvikling", side 8-12.

Amortisering og oprullende rente vedrørende ansvarlig lånekapital udgør DKK 15 mio. (2012: DKK 21 mio.).

Som følge af koncernens udskudte skatteaktiver er årets resultat efter skat negativt påvirket af omkostningsførelse af DKK 10 mio., som hidrører fra reduktion af selskabsskattesatsen.

Resultat efter skat og ophørende aktivitet efter udgiftsførsel af skat jf. ovenstående blev på DKK 0 mod DKK 6 mio. i 2012.

Skat af årets resultat for de fortsættende aktiviteter udgør for 2013 DKK 13 mio.

Balanceudvikling

DKK mio.	2013	2012
Langfristede aktiver	275	288
Kortfristede aktiver	492	482
Langfristede forpligtelser	479	526
Heraf ansvarligt lån	191	206
Kortfristede forpligtelser	377	338
Egenkapital	-89	-94
Egenkapital inkl. ansvarligt lån	102	112

Balancen udgør DKK 767 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 770 mio. pr. 31. december 2012.

Langfristede aktiver er i 2013 reduceret med DKK 13 mio. Ultimo 2013 udgør de langfristede aktiver DKK 275 mio. mod DKK 288 mio. ultimo 2012.
Kortfristede aktiver inkl. aktiver bestemt for salg udgør DKK 492 mio. mod DKK 482 mio. ultimo 2012.

Værdien af finansielle instrumenter efter skat indregnet direkte på egenkapitalen udgør DKK -12 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK -17 mio. pr. 31. december 2012.

På passivsiden udgør langfristede forpligtelser DKK 479 mio. ultimo året mod DKK 526 mio. ultimo 2012. De langfristede forpligtelser er i årets løb blevet nedbragt med DKK 47 mio., herunder er der igen i år afdraget på den ansvarlige lånekapital med DKK 30 mio.

DKK mio.	2013	2012
Rentebærende gæld (NIBD) inkl. ansvarligt lån – fortsættende aktiviteter	504	552
Rentebærende gæld (NIBD) – ophørende aktiviteter	127	132
NIBD	**631**	**684**

Koncernen har igen i 2013 nedbragt NIBD. Nedbringelsen har i 2013 udgjort DKK 53 mio. (2012: DKK 37 mio.)

Oprullende rente og amortisering udgør DKK 76 mio. mod DKK 61 mio. ultimo 2012.

Kortfristede forpligtelser inkl. forpligtelser vedrørende aktiver sat til salg udgør DKK 377 mio. mod DKK 338 mio. ultimo 2012.

Investeringen i materielle anlægsaktiver udgør DKK 8 mio. mod DKK 11 mio. i 2012.

Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgør pr 31. december 2013 DKK -89 mio. mod DKK -94 mio. på samme samme dato i 2012. Det samlede egenkapitalgrundlag inkl. ansvarlig lånekapital udgør 13% af balancesummen pr. 31. december 2013.

Udviklingen i pengestrømme

DKK mio	2013	2012
Pengestrøm fra driftsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	74	74
Pengestrøm fra investeringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	-10	-12
Pengestrøm fra finansiering (fortsættende aktiviteter)	-64	-63
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0	1
Årets pengestrøm	0	0

Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS) udgør DKK 22,99 mod DKK 23,10 i 2012.

Vedrørende likviditetsberedskab henvises til note 2.

Moderselskabet

I november 2012 blev der foretaget en juridisk opdeling og divisionering af SBS-koncernen, således at den fremadrettet består af tre forretningsområder: SBS Automotive, SBS Friction og Notox (aktivitet bestemt for salg). I den forbindelse er omsætningen i moderselskabet kraftigt reduceret og udgør nu udelukkende fakturering af ydelser foretaget for koncernforbundne selskaber. Moderselskabet har realiseret et EBITDA på DKK -5 mio. mod DKK 229 mio. i 2012. Reorganiseringen i 2012 medførte, at moderselskabet realiserede en regnskabsmæssig fortjeneste vederlagt i aktier på DKK 189 mio. før skat ved overdragelsen af aktiver og forpligtelser til SBS Automotive A/S og SBS Frictions A/S. Moderselskabets resultat efter skat udgør DKK -41 mio. mod DKK 132 mio. i 2012 som ligeledes var påvirket af reorganiseringen. Moderselskabets egenkapital udgør DKK -32 mio. pr. 31. december 2013 mod DKK 3 mio. pr. 31. december 2012.

Forventninger til 2014

Selskabet forventer for 2014 en koncernomsætning på niveau DKK 1.000-1.100 mio. og EBITDA på DKK 75-85 mio. for de fortsættende aktiviteter.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Virksomhedsledelse

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabsloven paragraf 170b, for regnskabsåret 2013 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside www.sbs.dk/investor/corporate-governance.aspx.

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

SBS' ledelse har i 2013 opdateret koncernens strategiplaner for de enkelte forretningsområder, således de dækker 5-årsperioden frem til og med 2018.

I forbindelse med divisioneringen af koncernen er der til understøttelse af koncernbestyrelsen etableret divisionsbestyrelser for hhv. SBS Automotive og SBS Friction (inkl. Notox). Der er i disse bestyrelser et vist personsammenfald med koncernbestyrelsen.

Organisatoriske indsatsområder

SBS-koncernen foretog i november 2012 en juridisk opdeling og divisionering af SBS-koncernen, således at den fremadrettet vil bestå af tre forretningsområder: SBS Automotive A/S, SBS Friction A/S og Notox A/S. Baggrunden for beslutningen er de forventede markeds- og udviklingsscenarier.

I løbet af 2013 er ændringerne blevet fuldt implementeret. En omfattende administrativ tilpasning til den nye struktur er vel gennemført, og de nye divisioner har fundet deres operationelle ståsteder.

I alle virksomhedens produktionsenheder arbejdes der intensivt med procesoptimeringer dels gennem automatiseringer, dels gennem LEAN-baserede arbejdsmetoder, der er væsentlige bidrag til sikring af konkurrenceevne på både kort og langt sigt.

Vidensressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

I SBS Friction ligger fokus primært på udvikling og optimering af bremsebelægninger samt på procesoptimering, der kan sikre konkurrenceevnen. I 2013 har der været primær fokus på udvikling af sinterbelægninger til OEM-forretningen, og der er i denne forbindelse arbejdet videre med implementering af den nye sintringsmetode, konduktiv sintring, der giver et ensartet og ekstremt højt kvalitetsniveau.

I SBS Automotive retter udviklingsaktiviteterne sig primært mod procesoptimering og procestekniske forbedringer på fabrikkerne i Støvring, Presov og Holstebro. Her spiller LEAN-baserede metoder en væsentlig rolle.

Miljøforhold

SBS er på flere områder involveret i aktiviteter, der medvirker til et renere miljø. Det gælder eksempelvis for renoveringsproduktionen inden for bremsecalipre, hvor dele genanvendes i en miljøvenlig produktionsform. Inden for friktionsprodukter arbejder SBS løbende på at gøre produkterne mere miljøvenlige gennem udvikling i belægningernes materialesammensætning.

CSR – samfundsansvar

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

Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i Scandinavian Brake Systems A/S

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

Måltal for bestyrelsen

I 2013 var den kønsmæssige sammensætning af Scandinavian Brake Systems A/S' generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 100% mænd og 0% kvinder.

Bestyrelsen vil undersøge, hvorledes koncernen kan tiltrække flere kompetente kvindelige bestyrelsesmedlemmer, og det er bestyrelsens målsætning at øge andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Det er bestyrelsens mål at forsøge at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til minimum 25% inden 2016 og til minimum 40% inden 2020.

Politik for øvrige ledelsesniveauer

Scandinavian Brake Systems A/S ønsker, at samfundets fordeling af kvinder og mænd afspejles i selskabets ledelsesniveauer. Selskabet vil med denne politik skabe grundlaget for en mere ligelig fordeling af kønnene i selskabets ledelsesniveauer.

VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Selskabets ledere skal vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn. Bestyrelsen anerkender dog fordelene ved at have en bred sammensat ledelse på alle niveauer med hensyn til erfaring, specialviden, kultur og køn mv.

Selskabet vil tilstræbe generelt at øge antallet af kvinder i ledende stillinger i selskabet, og der vil blive igangsat initiativer i den henseende, herunder med henblik på at tiltrække flere kompetente kvinder til relevante lederstillinger i en branche, der har en væsentlig overvægt af mænd, samt at identificere mulige kvindelige efterfølgere til nøgleposter blandt selskabets nuværende kvindelige medarbejdere.

Bestyrelsen vil årligt gennemgå udviklingen af kønssammensætningen i ledelsen, og hvis nødvendigt tilpasse selskabets initiativer i forhold til de opstillede mål og politik.

Afrapportering
Scandinavian Brake Systems A/S' måltal og politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens ledelse som helhed vil blive afrapporteret i forbindelse med aflæggelse af ledelsesberetningen i selskabets årsrapport 2014.

Medarbejderepræsentanter i bestyrelsen
Bestyrelsen for Scandinavian Brake Systems A/S omfatter tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, heraf en koncernrepræsentant.

RISIKOFORHOLD

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

Lovgivningen

SBS-koncernen opererer primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Trenden i lovgivningen har i en årrække været øget liberalisering, bl.a. udtrykt gennem gruppefritagelsesordningen for autobranchen, øget fokus på bekæmpelse af miljøskadelige materialer samt indførelse af kvalitetsstandarder for produkter solgt på reservedelsmarkedet, bl.a. det såkaldte ECE Regulativ 90.

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' primære marked er det europæiske reservedelsmarked for biler og motorcykler. Produktprogrammerne omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Dette betyder, at SBS' primære markedsgrundlag er relativt stabilt og robust over for konjunkturudsving. En mindre del af den samlede omsætning er relateret til OEM-markedet, hvor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

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

Valutarisici

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

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

Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta. DKK og EUR anses som én valuta som følge af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. Koncernens valutarisici kan derfor primært relateres til USD og GBP. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på disse.

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

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

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

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

Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat. Koncernens resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere

af valutakursudsving ved omregning til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Vedrørende valutarisici henvises endvidere til note 25.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er baseret på et ansvarligt lån og variabelt forrentede lån/kreditter. Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 115 mio. er stående indtil udløb 30. juni 2015 og med en fast rente på 4% p.a. Lånet skal 30. juni 2015 indfries til kurs 145.

Vedrørende variabelt forrentede lån/kreditter er koncernen eksponeret over for udsving i renten.

Vedr. renterisici henvises endvidere til note 25.

Likviditetsrisici

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

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2013 kan opgøres således:

DKK mio.

Likvide beholdninger	0
Uudnyttede trækningsfaciliteter	40
Likviditetsberedskab pr. 31. december 2013	**40**

Uudnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

Vedrørende likviditetsrisici og forudsætning om fortsat drift henvises endvidere til note 2 og 25.

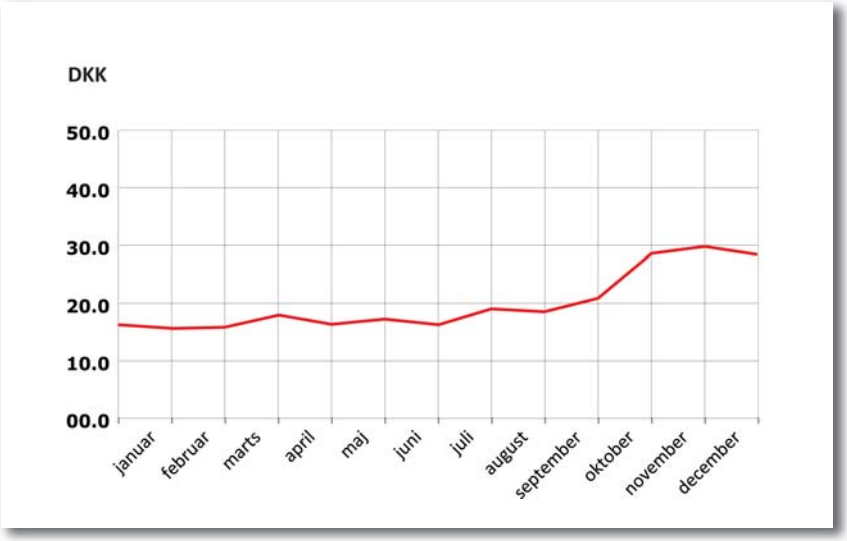
Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og kreditvurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter faktureringstidspunkt. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes som værende ikke væsentlig.

Vedrørende kreditrisici henvises endvidere til note 25.

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens penge-institutter m.fl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 30. juni 2015. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.



Kursudvikling 2013

AKTIONÆRFORHOLD

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

Fondskode og aktiekapital
Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 32.085.000 svarende til 3.208.500 aktier à nominelt DKK 10. SBS' aktier handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen under fondskode DKK006004261. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsættelighed og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Udbytte
Scandinavian Brake Systems A/S' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens primære finansielle kreditorer om ansvarlig lånekapital mv. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe den ansvarlige lånekapitalløber frem til 30. juni 2015. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Politik for egne aktier
SBS kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt DKK 3.208.500 svarende til 10 % af aktiekapitalen frem til generalforsamlingen 2015. SBS' beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130, svarende til 0,04 % af aktiekapitalen ultimo 2013. Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske før aktiekapitalen er reetableret. Ovenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

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

Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse
SBS har 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 3 medarbejdervalgte medlemmer, hvoraf 1 er koncernrepræsentant. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er således på valg hvert år, herunder formands- og næstformandsposten.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud
SBS har ingen aftaler med bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere om økonomisk kompensation ved fratrædelse eller eventuelt overtagelsestilbud fra ny ejer.

Tage Reinert (1957)

Formand
Valgt første gang 2010
Cand.merc., statsautoriseret revisor

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Connection Holding A/S, Danpilot, Edlund A/S, Peiter Olsen A/S, TP Udlejning A/S og direktør i Fyrrebakken 2009 ApS.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Peter Eriksen Jensen (1954)

Næstformand
Valgt første gang 2013
IMD CH Senior Executive Management Program, Kellogg's/Novartis Executive Management Programmes, Orkla Senior Management Program

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Cabinplant A/S, Green Team Group A/S, Green Team Holding A/S, IM Stiholt A/S, Jørgen Kruuse A/S, Majland A/S, Stila A/S, Summerbird A/S, Vitera A/S og 3L-Ludvigsen A/S.

Medlem af bestyrelsen i Ken A/S, Løgismose A/S, Palfinger DK A/S, SGL A/S, Stiholt Holding A/S, Stiholt Hydraulik A/S, adm. direktør i Stiholt Holding A/S og IMA Aps / B&P Rådgivning.

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

Johannes Huus Bogh (1948)

Valgt første gang 2009
Cand.merc.

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Dynaudio A/S, Dynaudio Holding A/S, Dynaudio Invest A/S, Gram & Nybøl Godser A/S, Gram & Nybøl Godser Holding A/S, Ribe Jernindustri A/S, Sanita Footwear A/S og Give Sværgods Adm. A/S.

Medlem af bestyrelsen i Footwear Holding A/S, GPV International A/S, JMM Group Holding A/S, Nordisk Dæk Import A/S, SubC Partner A/S og direktør i Contigo ApS.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Flemming H. Tomdrup (1952)

Valgt første gang 2013
Merkonom, Insead (AMP)

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Solar-koncernens datterselskaber og Alexander Foss' Industrifond.

Medlem af bestyrelsen i Terma A/S, Thomas B. Thriges Fond, Thrige A/S, Thrige-Titan A/S, Thrige Holding A/S og koncernchef i Solar A/S.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Lars Radoor Sørensen (1963)

Valgt første gang 2013
Cand.merc.

Ledelseshverv
CIO i Puma SE.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.

Jytte Petersen (1957)

Valgt første gang 2012
Medarbejdervalgt
Lønningsansvarlig

Henrik Bjørnbak (1971)

Valgt første gang 2012
Medarbejdervalgt
Axapta forretningskonsulent

Jan B. Pedersen (1959)

Valgt første gang 2002
Medarbejdervalgt
Lagerassistent

DIREKTION

Hans Fuglgaard (1947)

Adm. direktør / CEO
Ansat siden 2002
Maskinkonstruktør, merkonom

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Scangrip A/S og SFMC s.r.o.

Medlem af bestyrelsen i exodraft a/s, FJ Industries A/S og Klokkerholm Karosseridele A/S.

Carsten Schmidt (1971)

Økonomidirektør / CFO
Ansat siden 2002
HD i regnskabsvæsen, revisor

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Butik Karneval ApS.

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Revisorer

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1 A
9100 Aalborg

Advokat

Danders & More
Lautrupsgade 7
2100 København

Pengeinstitutter

Nordea Bank Danmark A/S

Danske Bank A/S

Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

Stiholt Holding A/S
Trafikcenter Sæby Syd 6-7
9300 Sæby
Ejerandel: 56,5%

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

Ultimativt moderselskab

Knudseje Holding ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

Fondsbørsmeddelelser 2013

21.03. Årsregnskabsmeddelelse 2012 inkl. årsrapport 2012
27.03. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23.04. Ændring til indkaldelse til ordinær generalforsamling
25.04. Delårsrapport for perioden 01.01.-31.03.2013
25.04. Forløb af ordinær general-forsamling den 25. april 2013
29.08. Delårsrapport for perioden 01.01.-30.06.2013
29.11. Delårsrapport for perioden 01.01.-30.09.2013
29.11. Finanskalender 2014

Fondsbørsmeddelelser 2014

24.03. Årsregnskabsmeddelelse 2013 inkl. årsrapport 2013

Finanskalender 2014

17.03. Sidste frist for indlevering af forslag til generalforsamlingen
24.03. Årsregnskabsmeddelelse 2013 inkl. årsrapport 2013
28.03. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
28.04. Delårsrapport for perioden 01.01.-31.03.2014
28.04. Ordinær generalforsamling
28.08. Delårsrapport for perioden 01.01.-30.06.2014
28.11. Delårsrapport for perioden 01.01.-30.09.2014
28.11. Finanskalender 2015

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 24. marts 2014

DIREKTION

Hans Fuglgaard, adm. direktør

Carsten Schmidt, økonomidirektør

BESTYRELSE

Tage Reinert, formand

Peter Eriksen Jensen, næstformand

Johannes Huus Bogh

Lars Radoor Sørensen

Flemming H. Tomdrup

Henrik Bjørnbak

Jytte Petersen

Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet
Uden at modificerer vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Aktiviteter knyttet til Notox-divisionen", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og betydelig usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på DKK 195,5 mio. vedrørende Notox-divisionen i koncernbalancen pr. 31. december 2013 samt for nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld på DKK 53,6 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2013.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 24. marts 2014

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels David Nielsen
statsaut. revisor

Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Noter		2013	2012	2013	2012
	Nettoomsætning	**1.033.274**	**946.138**	**23.992**	**598.728**
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-663.222	-553.178	-	-333.070
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	7.143	-26.047	-	-23.867
	Andre driftsindtægter	349	-	349	-
4	Andre eksterne omkostninger	-123.787	-126.979	-6.982	-70.407
5	Personaleomkostninger	-174.946	-179.091	-19.126	-122.887
	Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA recurring)	**78.811**	**60.843**	**-1.767**	**48.497**
6	Særlige poster (reorganisering mv.)	-4.068	-8.866	-2.753	180.345
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	**74.743**	**51.977**	**-4.520**	**228.842**
7	Af- og nedskrivninger	-16.022	-17.824	-3.101	-12.300
	Resultat af primær drift (EBIT)	**58.721**	**34.153**	**-7.621**	**216.542**
18	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-13.449	-13.586
13	Resultatandel joint venture	-1.922	-1.837	-	-
8	Finansielle indtægter	1.226	625	4.542	4.546
8	Finansielle omkostninger	-31.171	-39.895	-26.289	-38.287
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	**26.854**	**-6.954**	**-42.817**	**169.215**
9	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-13.143	12.505	2.131	-45.217
	Resultat af fortsættende aktiviteter	**13.711**	**5.551**	**-40.686**	**123.998**
27	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-13.448	206	-	8.172
	Årets resultat	**263**	**5.757**	**-40.686**	**132.170**
10	Resultat pr. aktie (EPS)	0,08	1,79		
10	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,08	1,79		
10	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	4,27	1,73		
10	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	4,27	1,73		
	der af bestyrelsen foreslås fordelt således:				
	Udbytte DKK 0,00 pr. aktie (2012: DKK 0,00 pr. aktie)			-	-
	Overført resultat			-40.686	132.170
	I alt			**-40.686**	**132.170**

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Noter		2013	2012	2013	2012
	Årets resultat	**263**	**5.757**	**-40.686**	**132.170**
	Anden totalindkomst				
	Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:				
	Kursregulering af værdipapirer	33	19	33	19
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	32	196	-	-
	Værdiregulering sikringsinstrumenter:				
	Årets værdiregulering	10.615	-1.542	10.615	-1.542
	Værdiregulering overført til vareforbrug	-1.477	2.188	-	2.188
	Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-3.230	-2.861	-3.230	-2.861
9	Skat af anden totalindkomst	-1.485	537	-1.846	537
	Anden totalindkomst efter skat	**4.488**	**-1.463**	**5.572**	**-1.659**
	Totalindkomst i alt	**4.751**	**4.294**	**-35.114**	**130.511**
	Fordeles således:				
	Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S			-35.114	130.511
				-35.114	**130.511**

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

BALANCE - AKTIVER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Noter		**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
11	**Immaterielle aktiver**				
	Goodwill	12.492	12.492	-	-
	Patenter, rettigheder og varemærker	1.492	1.492	-	-
	Igangværende udviklingsprojekter	2.039	-	-	-
	Software	5.095	5.159	1.417	994
		21.118	19.143	1.417	994
12	**Materielle aktiver**				
	Grunde og bygninger	123.407	127.838	88.857	91.942
	Produktionsanlæg og maskiner	24.022	25.843	-	-
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	12.613	14.212	301	408
	Materielle aktiver under opførelse	207	207	-	-
		160.249	168.100	89.158	92.350
	Andre langfristede aktiver				
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	236.140	236.140
13	Kapitalandele i joint ventures	7.306	6.189	-	-
13	Værdipapirer	133	100	133	100
17	Udskudt skat	86.753	94.750	-	-
		94.192	101.039	236.273	236.240
	Langfristede aktiver i alt	**275.559**	**288.282**	**326.848**	**329.584**
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
14	Varebeholdninger	246.453	242.160	-	-
15	Tilgodehavender	134.317	123.222	30.861	69.110
21	Tilgodehavende selskabsskat	1.376	5.713	-	-
	Likvide beholdninger	121	133	39	58
		382.267	371.228	30.900	69.168
27	Aktiver bestemt for salg	109.447	110.775	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	**491.714**	**482.003**	**30.900**	**69.168**
	AKTIVER I ALT	**767.273**	**770.285**	**357.748**	**398.752**

BALANCE - PASSIVER

		Koncern		Moderselskab	
DKK 1.000					
Noter		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	Egenkapital				
16	Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085
	Reserve for sikringstransaktioner	-12.413	-16.844	-11.297	-16.844
	Reserve for valutakursregulering	1.672	1.640	-	-
	Reserve for opskrivninger	10.603	16.364	10.086	10.086
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	4.333	4.308	4.333	4.308
	Overført resultat	-125.543	-131.567	-67.292	-26.606
	Egenkapital i alt	**-89.263**	**-94.014**	**-32.085**	**3.029**
	Forpligtelser				
	Langfristede forpligtelser				
25	Ansvarlig lånekapital	190.929	205.636	190.929	205.636
17	Udskudt skat	-	-	9.250	5.927
19	Kreditinstitutter mv.	288.431	320.710	54.879	57.739
		479.360	526.346	255.058	269.302
	Kortfristede forpligtelser				
19	Kreditinstitutter mv.	24.442	25.805	4.428	4.371
20	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	223.758	177.150	130.347	81.205
21	Skyldig selskabsskat	-	-	-	40.845
		248.200	202.955	134.775	126.421
27	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	128.976	134.998	-	-
		377.176	337.953	134.775	126.421
	Forpligtelser i alt	**856.536**	**864.299**	**389.833**	**395.723**
	Passiver i alt	**767.273**	**770.285**	**357.748**	**398.752**

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3 Segmentoplysninger
16 Egne aktier
22 Sikkerhedsstillelser
23 Eventualforpligtelser
24 Leje- og leasingforpligtelser
25 Finansielle risici og finansielle instrumenter
26 Køb af virksomheder og aktiviteter
27 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg
28 Nærtstående parter
29 Udvikling i aktiekapital
30 Ny regnskabsregulering
31 Begivenheder efter statusdagen

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie-kapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve for egen-kapital-instru-menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi-regu-leringer	Reserve for opskriv-ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2012	**32.085**	**-15.173**	**1.444**	**4.296**	**16.364**	**-137.324**	**-98.308**
Totalindkomst i 2012							
Årets resultat	-	-	-	-	-	5.757	5.757
Anden totalindkomst							
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	19	-	-	19
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	196	-	-	-	196
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-1.542	-	-	-	-	-1.542
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	2.188	-	-	-	-	2.188
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2.861	-	-	-	-	-2.861
Skat af anden totalindkomst	-	544	-	-7	-	-	537
Anden totalindkomst i alt	**-**	**-1.671**	**196**	**12**	**-**	**-**	**-1.463**
Totalindkomst for perioden	**-**	**-1.671**	**196**	**12**	**-**	**5.757**	**4.294**
Egenkapital 31.12.2012	**32.085**	**-16.844**	**1.640**	**4.308**	**16.364**	**-131.567**	**-94.014**

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie-kapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve for egen-kapital-instru-menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi-regu-leringer	Reserve for opskriv-ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2013	**32.085**	**-16.844**	**1.640**	**4.308**	**16.364**	**-131.567**	**-94.014**
Totalindkomst i 2013							
Årets resultat	-	-	-	-	-	263	263
Anden totalindkomst							
Overførelse fra bunden til frie reserver	-	-	-	-	-5.761	5.761	-
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	33	-	-	33
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	32	-	-	-	32
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	10.615	-	-	-	-	10.615
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-1.477	-	-	-	-	-1.477
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-3.230	-	-	-	-	-3.230
Skat af anden totalindkomst	-	-1.477	-	-8	-	-	-1.485
Anden totalindkomst i alt	**-**	**4.431**	**32**	**25**	**-5.761**	**5.761**	**4.488**
Totalindkomst for perioden	**-**	**4.431**	**32**	**25**	**-5.761**	**6.024**	**4.751**
Egenkapital 31.12.2013	**32.085**	**-12.413**	**1.672**	**4.333**	**10.603**	**-125.543**	**-89.263**

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

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

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

	Aktie-kapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for egen-kapital-instru-menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi-regu-leringer	Reserve for opskriv-ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2012	**32.085**	**-15.173**	**4.296**	**10.086**	**-158.776**	**-127.482**
Totalindkomst i 2012						
Årets resultat	-	-	-	-	132.170	132.170
Anden totalindkomst						
Kursregulering af værdipapirer	-	-	19	-	-	19
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-1.542	-	-	-	-1.542
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	2.188	-	-	-	2.188
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-2.861	-	-	-	-2.861
Skat af anden totalindkomst	-	544	-7	-	-	537
Anden totalindkomst i alt	**-**	**-1.671**	**12**	**-**	**-**	**-1.659**
Totalindkomst for perioden	**-**	**-1.671**	**12**	**-**	**132.170**	**130.511**
Egenkapital 31.12.2012	**32.085**	**-16.844**	**4.308**	**10.086**	**-26.606**	**3.029**

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000 **MODERSELSKAB**

	Aktie-kapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for egen-kapital-instru-menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi-regu-leringer	Reserve for opskriv-ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2013	**32.085**	**-16.844**	**4.308**	**10.086**	**-26.606**	**3.029**
Totalindkomst i 2013						
Årets resultat	-	-	-	-	-40.686	-40.686
Anden totalindkomst						
Kursregulering af værdipapirer	-	-	33	-	-	33
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	10.615	-	-	-	10.615
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-	-	-	-	-
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	-3.230	-	-	-	-3.230
Skat af anden totalindkomst	-	-1.838	-8	-	-	-1.846
Anden totalindkomst i alt	**-**	**5.547**	**25**	**-**	**-**	**5.572**
Totalindkomst for perioden	**-**	**5.547**	**25**	**-**	**-40.686**	**-35.114**
Egenkapital 31.12.2013	**32.085**	**-11.297**	**4.333**	**10.086**	**-67.292**	**-32.085**

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2013	**2012**	**2013**	**2012**
	Resultat fortsættende aktiviterer før skat	26.854	-6.954	-42.817	123.998
	Af- og nedskrivninger	16.022	17.824	3.101	12.860
1	Reguleringer	28.828	33.311	35.196	-147.113
2	Ændring i driftskapital	19.064	57.473	43.740	248.729
	Pengestrøm fra primær drift	90.768	101.654	39.220	238.474
	Modtaget finansielle indtægter	1.226	625	4.542	4.546
	Betalt finansielle omkostninger	-15.878	-18.798	-10.996	-17.109
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-2.356	-9.215	-	-
	Pengestrøm fra driften	**73.760**	**74.266**	**32.766**	**225.911**
	Køb af immaterielle aktiver	-4.040	-1.006	-883	-708
	Køb af materielle aktiver	-7.980	-11.256	-1.166	-7.549
	Salg af immaterielle aktiver	-	-	-	10.508
	Salg af materielle aktiver	2.218	590	2.067	30.462
	Salg af finansielle anlægsaktiver	-	-	-	11.718
	Pengestrøm til investeringer	**-9.802**	**-11.672**	**18**	**44.431**
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtigelser	-63.642	-63.532	-32.803	-270.723
	Pengestrøm fra finansiering	**-63.642**	**-63.532**	**-32.803**	**-270.723**
	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-328	504	-	-
	Årets pengestrøm	**-12**	**-434**	**-19**	**-381**
	Likvide midler, primo	133	567	58	439
	Likvide midler, ultimo	**121**	**133**	**39**	**58**

1	**Reguleringer**				
	Finansielle indtægter	-1.226	-625	-4.542	-4.546
	Finansielle omkostninger	31.171	39.895	26.289	38.287
	Reorganisering	-	-	-	-188.820
	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	13.449	7.966
	Øvrige reguleringer	-1.117	-5.959	-	-
		28.828	**33.311**	**35.196**	**-147.113**
2	**Ændring i driftskapital**				
	Ændringer i tilgodehavender mv.	1.239	17.899	35.534	94.354
	Ændringer i varebeholdninger	-4.293	26.243	-	194.429
	Ændringer i leverandørgæld mv.	22.118	13.331	8.206	-40.054
		19.064	**57.473**	**43.740**	**248.729**

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 24. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2014.

Grundlag for udarbejdelse
Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater og værdipapir, der måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis
Scandinavian Brake Systems A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013. Herunder har koncernen førtidsimplementeret amendments to IAS 36.

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2013 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Præsentation af ophørende aktiviteter
Notox-divisionen er defineret som ophørende aktivitet/aktiver sat til salg i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013. Definitionen er opretholdt i 2013, idet der fortsat pågår forhandlinger med potentielle købere.

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

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, ligesom der foretages tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørende aktiviteter. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i en note.

Præsentation af ophørte aktiviteter i moderselskabet
I henhold til IFRS 5 skal præsentationen i resultatopgørelsen af ophørte aktiviteter gives på en enkelt linie i ét samlet beløb. Da ophørte aktiviteter omfatter stort set hele aktiviteten i moderselskabet, er udgangspunktet i IFRS 5 fraveget. Resultatopgørelsen afspejler derfor "Resultat af ophørte aktiviteter". Sammenligningstallene er uændret, da det er stort set hele aktiviteten i moderselskabet. Pengestrømsopgørelsen er ligeledes uændret og afspejler "Pengestrømme af ophørte aktiviteter".

Koncernregnskabet
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, så der opnås 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 at kontrollere den pågældende virksomhed.

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

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

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

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

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste regnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pengestrømssikring
Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

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

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

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

Resultatopgørelse

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

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat af årets resultat
Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber samt frivilligt tilvalg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationsselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen 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 virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

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

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

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

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

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

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

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

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger af andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

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

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger foretages på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital

Udbytte
Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

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

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer
Reserven vedrører afledte finansielle instrumenter i tilknytning til den ansvarlige lånekapital samt akkumulerede ændringer af dagsværdien for finansielle aktiver disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med realisation eller nedskrivning.

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

Pensionsforpligtelser
Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Betalbar skat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

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

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

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing
Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger
Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

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

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

Nøgletal

EBITDA-margin =	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)
	Nettoomsætning
EBIT-margin =	Resultat af primær drift (EBIT)
	Nettoomsætning
ROIC ekskl. GW =	* EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger
	Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
ROE =	Resultat
	Gennemsnitlige egenkapital
Egenkapitalandel =	Egenkapital ultimo
	Balancesum ultimo
EPS Basic =	Resultat
	Gns. antal aktier
CFPS =	Cash flow fra driftaktivitet
	Gns. antal aktier
BVPS =	Egenkapital
	Antal aktier ultimo
Kurs/indre værdi	Børskurs ultimo året
	BVPS

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

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

* EBITA = Indtjening før skat, renter, afskrivninger og amortisering.
Gennemsnitlig investeret kapital = Nettoarbejdskapital og immaterielle- og materielle aktiver.

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen og moderselskabet er omtalt i ledelsesberetningen, side 13-14, og note 25.

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

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

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

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

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

I 2013 indgik koncernen en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015.

Til finansieringsaftalen knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår og covenants, hvor de finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsudvikling i aftalens løbetid frem til 30. juni 2015. Med baggrund i koncernbudget for 2014 og prognose frem til 30. juni 2015 vurderer koncernledelsen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes.

Koncernledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. juni 2015 med de nuværende kreditfaciliteter.

Koncernens likviditetsberedskab kan opgøres således:

DKK mio.	2013	2012
Likvide beholdninger	0	0
Uudnyttede trækningsfaciliteter	40	11
Likviditetsberedskab pr. 31. december	40	11

Uudnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekreditter).

En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. juni 2015 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Skulle der mod forventning ikke foreligge en aftale vedr. finansiering efter 30. juni 2015 eller anden løsning på koncernens finansielle forhold, forfalder de ansvarlige lån til betaling inklusiv oprullende rente og overkurs pr. 30. juni 2015.

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Ansvarlig lånekapital
Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:

- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 115 mio. er stående indtil udløb 30. juni 2015 og med en fast rente på 4% p.a.
- Den ansvarlige lånekapital har på udløbstidspunktet en indfrielseskurs på 145 (pr. 31. december 2013 udgør omkostningsført overkurs i alt DKK 54 mio.).
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012, DKK 15 mio. i december 2012 og DKK 30 mio. i december 2013 til kurs 100.
- Leasinggæld hos de primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag indtil juni 2015.

Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af den solgte aktivitets equity value.

Såfremt koncernen har negativ egenkapital alene som følge af indregningen pr. 30. juni 2015, skal koncernen betale summen af den ansvarlige lånekapital (eksklusiv overkurs) og egenkapitalen. Pr. 30. juni 2016 skal koncernen tilbagebetale en eventuel resterende del af de ansvarlige lån, overkursen og den oprullende rente.

Såfremt koncernen pr. 30. juni 2015 har en negativ egenkapital før beregningen af overkursen, har koncernens pengeinstitutter ret til at anmode om en nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af tab samt hel eller delvis konvertering af det ansvarlige lån inklusiv oprullende rente og overkurs til aktiekapital til kurs 100.

Herudover henvises til note 25 "Likviditetsrisici".

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

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

Notox-divisionen er fortsat i dialog med flere potentielle strategiske partnere, og ledelsen arbejder stadig på at afhænde Notox-divisionen helt eller delvis, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet er opretholdt i 2013.

	Anskaffelsessum	Af- og nedskrivninger ultimo 2009	Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2009	Nedskrivning, salg og forbrug 2010-11	Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2011	Nedskrivning, salg og forbrug 2012	Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2012	Nedskrivning, salg og forbrug 2013	Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2013
Goodwill	170,9	170,9	-	-	-	-	-	-	-
Udviklingsprojekter, varemærker og patenter	35,0	32,2	2,8	-2,8	-	-	-	-	-
Fabriksejendom (Aakirkeby)	7,6	4,5	3,1	-0,1	3,0	-	3,0	-	3,0
Produktionsanlæg	238,4	135,5	102,9	-7,8	95,1	-	95,1	0,3	95,4
Varebeholdninger	25,4	6,0	19,4	-12,4	7,0	1,1	8,1	0,8	8,9
Øvrige omsætningsaktiver	19,7	-	19,7	-11,7	8,0	-3,5	4,5	-2,4	2,1
Udskudt skatteaktiv (særunderskud i Notox)	20,0	20,0	-	-	-	-	-	-	-
Ophørende aktiviteter	517,0	369,1	147,9	-34,8	113,1	-2,4	110,7	-1,3	109,4
Fabriksejendom (Svendborg) (SBS-divisionen)	53,2	2,6	50,6	-2,6	48,0	-1,4	46,6	-1,3	45,3
Udskudt skatteaktiv (Notox)	72,5	-	72,5	-12,6	59,9	-18,0	41,9	-1,1	40,8
Fortsættende aktiviteter	125,7	2,6	123,1	-15,2	107,9	-19,4	88,5	-2,4	86,1
I alt	**642,7**	**371,7**	**271,0**	**-50,0**	**221,0**	**-21,8**	**199,2**	**-3,7**	**195,5**

DKK 1.000

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Vurdering af aktiver
På baggrund af ovenstående vurderede ledelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2009 nedskrivningsbehovet. I konsekvens heraf foretog ledelsen væsentlige nedskrivninger i 2009 og indregnede aktiverne til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, , fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-divisionen. Ledelsen har vurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2013 og har vurderet aktivernes dagsværdi til DKK 195,5 mio.

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

Ovenstående medførte ligeledes, at aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab blev nedskrevet til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktiernes regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2013. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 53,6 mio. pr. 31. december 2013 vedrørende Notox Holding A/S.

Ejendommen forventes bibeholdt i SBS-divisionen, hvorfor den ikke er klassificeret som "Aktiver bestemt for salg". Det vurderes, at produktionsejendommen (placeret i SBS A/S) er specielt indrettet og derfor er knyttet til produktionsanlæg.

Opsamling
Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2014.

Udskudte skatteaktiver
I balancen indgår udskudte skatteaktiver med i alt DKK 86,7 mio. pr. 31. december 2013 (2012: DKK 94,8 mio.), fordelt med DKK 19,5 mio. vedrørende fremførselsberettigede skattemæssige underskud og DKK 67,2 mio. vedrørende midlertidige forskelle på primært immaterielle og materielle anlægsaktiver. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

Regeringen har som et element af vækstpakken blandt andet vedtaget nedsættelse af selskabsskatten. Nedsættelsen af selskabsskatten er indregnet med den forventede effekt og har påvirket resultat efter skat og aktiviteter bestemt for salg i 2013 med DKK 9,6 mio.

Nedskrivningstest for goodwill
Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkeligt positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Forudsætninger for nedskrivningstest fremgår af note 11.

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter

Koncern

	SBS Automotive		SBS Friction		Øvrige segmenter inkl. elimineringer *		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Omsætning til eksterne kunder	926.688	836.650	106.586	112.012	0	-2.524	**1.033.274**	**946.138**
EBITDA	69.383	54.342	12.648	13.629	-7.288	-15.994	**74.743**	**51.977**
Afskrivninger	-7.100	-8.634	-5.821	-6.741	-3.101	-2.449	**-16.022**	**-17.824**
Resultat af primær drift	59.515	41.918	6.828	6.888	-7.622	-14.653	**58.721**	**34.153**
Resultatandel i joint venture	-1.922	-1.837	-	-	-	-	**-1.922**	**-1.837**
Finansielle poster, netto	-6.794	-13.657	-1.405	-3.617	-21.746	-21.996	**-29.945**	**-39.270**
Resultat før skat	50.799	26.425	5.423	3.270	-29.368	-36.649	**26.854**	**-6.954**
Årets resultat	37.918	19.818	3.031	2.453	-27.238	-16.720	**13.711**	**5.551**
Segmentaktiver	654.072	578.074	126.190	112.727	-122.436	-31.291	**657.826**	**659.510**
Anlægsinvesteringer	2.416	5.298	4.806	6.648	758	-690	**7.980**	**11.256**
Kapitalandel i joint venture	7.306	6.189	-	-	-	-	**7.306**	**6.189**
Segmentforpligtelser	402.225	351.882	72.043	70.715	253.292	306.704	**727.560**	**729.301**
Pengestrøm fra driften	99.454	14.639	23.977	41.277	-49.671	18.350	**73.760**	**74.266**
Pengestrøm fra investering	-2.407	-316	-7.413	-70.616	18	59.260	**-9.802**	**-11.672**
Pengestrøm fra finansiering	-74.503	-21.629	-10.499	-191	21.360	-41.712	**-63.642**	**-63.532**
Frie pengestrømme i alt	**22.544**	**-7.306**	**6.065**	**-29.530**	**-28.293**	**35.898**	**316**	**-938**

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

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

Notox-divisionen er præsenteret som aktiver bestemt for salg i note 27, hvortil der henvises for præsentation af Notox-divisionens segmentoplysninger.

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

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

SBS-koncernen har tre rapporteringspligtige segmenter: SBS Automotive og SBS Friction (fortsættende aktiviteter) samt Notox-divisionen (aktiviteter bestemt for salg). SBS Automotive omfatter aktiviteter inden for autoområdet, primært renovering af bremsecalipre samt sourcing, færdiggørelse og distribution af bremsedele og relaterede sliddele til biler. SBS Friction omfatter aktiviteter inden for udviklling, produktion og salg af friktionsteknologiske produkter til motorcykler, vindmøller og en række specialområder. Notox-divisionen omfatter produktion og salg af dieselpartikelfiltre hovedsageligt på underleverandørbasis.

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

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

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

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Geografisk oplysninger

SBS-koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering. Geografisk oplysninger præsenteres for hhv. fortsættende og aktiviteter bestemt for salg.

	Europa		Øvrig verden		Aktivitet bestemt for salg		Koncern i alt	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	90.459	77.129	-	-	2.353	11.463	**92.812**	**88.592**
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	866.003	795.145	76.812	73.864	1.424	-	**944.239**	**869.009**
Langfristede segmentaktiver i Danmark	125.781	132.899	-	-	98.416	98.191	**224.197**	**231.090**
Langfristede segmentaktiver i udlandet	63.025	60.632	-	-	-	-	**63.025**	**60.632**
Anlægsinvesteringer	7.980	11.256	-	-	225	103	**8.205**	**11.359**

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser
SBS Automotive og SBS Frictions (fortsættende aktiviteter) omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan direkte udledes af resultatopgørelsen, side 24 og af balancen, side 26-27. Notox-divisionens (aktiviteter bestemt for salg) omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan delvist udledes af note 27.

Aktiver	**2013**	**2012**
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter, jf. note 3	657.826	659.510
Totale aktiver for ophørende aktiviteter, jf. note 27	109.447	110.775
Aktiver i alt, jf. balancen	**767.273**	**770.285**

Forpligtelser	**2013**	**2012**
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter, jf. note 3	727.560	729.301
Totale forpligtelser for ophørende aktiviteter, jf. note 27	128.976	134.998
Forpligtelser i alt, jf. balancen	**856.536**	**864.299**

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
4	**Andre eksterne omkostninger**				
	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
	Lovpligtig revision	893	928	155	150
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	225	1.233	107	1.132
	Andre ydelser	848	2.658	489	2.305
	Indregnet under reorganisering	-	-1.991	-	-1.991
		1.966	**2.828**	**751**	**1.596**

Forsknings- og udviklingsomkostninger
I 2013 er der i koncernen afholdt omkostninger for DKK 4,7 mio. (2012: DKK 4,0 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 2,7 mio. (2012: DKK 4,0 mio.) er omkostningsført, primært gager og løninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.

For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført DKK 0 (2012: DKK 3,4 mio.) vedrørende forskning og udvikling, primært gager og lønninger.

		Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
5	**Personaleomkostninger**				
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	2.125	2.275	1.466	1.900
	Gager og lønninger	149.500	156.290	15.152	106.421
	Bidragsbaserede pensionsordninger	9.216	9.545	996	8.155
	Andre omkostninger til social sikring	10.805	11.963	320	3.802
	Øvrige personaleomkostninger	3.300	3.990	1.192	3.209
	Indregnet under reorganisering	-	-1.000	-	-600
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-	-3.972	-	-
		174.946	**179.091**	**19.126**	**122.887**
	Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	444	492	30	318

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
5	**Personaleomkostninger (fortsat)**				
	Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen og bestyrelsen udgør:				
	Direktion				
	Hans Fuglgaard, adm. direktør				
	Fast andel	2.436	2.421	2.436	2.421
	Variabel andel *	832	286	832	286
		3.268	**2.707**	**3.268**	**2.707**
	Carsten Schmidt, økonomidirektør				
	Fast andel	1.393	1.383	1.393	1.383
	Variabel andel *	312	107	312	107
		1.705	**1.490**	**1.705**	**1.490**
		4.973	**4.197**	**4.973**	**4.197**

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

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Bestyrelse				
Tage Reinert, formand	584	1.350	533	1.200
Peter Eriksen Jensen, næstformand	333	-	167	-
Johannes Huus Bogh	325	375	183	300
Lars Radoor Sørensen	133	-	83	-
Flemming Tomdrup	83	-	83	-
Søren Jansen	58	175	33	100
Hans Jørn Sørensen	58	175	33	100
Jan B. Pedersen	117	100	117	100
Jytte Petersen	117	-	117	-
Henrik Bjørnbak	117	-	117	-
Erik Lundtoft	50	-	-	-
Frank Lorenz	50	-	-	-
Lars Petersen	50	-	-	-
Antti Niinivaara	50	-	-	-
Anders Bach	-	100	-	100
	2.125	**2.275**	**1.466**	**1.900**

Tage Reinert har modtaget dobbelt honorar i moderselskabet for 2012 som følge af udført arbejde i forbindelse med reorganisering af koncernen.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
6	**Særlige poster (reorganisering mv.)**				
	Omkostninger til divisionering af Scandinavian Brake Systems A/S	-2.753	-8.866	-2.753	-8.866
	Avance ved salg af aktiviteter	-	-	-	189.211
	Omkostninger vedrørende opsigelse af ledende medarbejdere	-1.315	-	-	-
		-4.068	**-8.866**	**-2.753**	**180.345**

Moderselskabet har i 2012 ved apportindskud overdraget aktiviteterne "SBS Automotive" og "SBS Friction" til dets 2 helejede dattervirksomheder SBS Automotive A/S og SBS Friction A/S. Salget har medført en regnskabsmæssig fortjeneste på DKK 189 mio. For nærmere beskrivelse af overdragelsen henvises til årsrapport 2012, side 7-8.

		Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
7	**Af- og nedskrivninger**				
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.064	2.929	460	1.705
	Afskrivninger, materielle aktiver	14.073	15.440	2.668	11.155
	Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af materielle aktiver	-115	-545	-27	-560
		16.022	**17.824**	**3.101**	**12.300**

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
8	**Finansielle poster**				
	Finansielle indtægter				
	Bank	262	343	-	-
	Dattervirksomheder	-	-	4.534	4.262
	Kursreguleringer	843	-	3	-
	Diverse	121	282	5	284
		1.226	**625**	**4.542**	**4.546**
	Finansielle omkostninger				
	Kreditinstitutter mv.	24.074	26.402	7.635	16.161
	Dattervirksomheder	-	-	3.141	163
	Kursreguleringer	-	545	-	759
	Amortisering, ansvarlig lånekapital	8.565	14.007	8.565	14.007
	Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	6.728	7.090	6.728	7.090
	Diverse	665	1.783	220	1.004
	Indregnet under reorganisering	-	-897	-	-897
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-8.861	-9.035	-	-
		31.171	**39.895**	**26.289**	**38.287**
	Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	30.506	38.464	22.928	37.258

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
9	**Skat af årets resultat**				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	13.143	-12.505	-2.131	45.217
	Skat af anden totalindkomst	1.485	-537	1.846	-537
	Skat vedrørende ophørende aktiviteter	1.031	-13.221	-	-
		15.659	**-26.263**	**-285**	**44.680**
	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
	Sambeskatningsbidrag	-	22.437	-	41.363
	Aktuel skat	-	3.560	-	-
	Udskudt skat, årets regulering	13.108	-38.929	-2.116	3.656
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	35	427	-15	198
		13.143	**-12.505**	**-2.131**	**45.217**
	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
	Beregnet 25% skat af resultat før skat	6.714	-1.739	-10.704	42.304
	Skatteeffekt af:				
	Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	607	517	-	-
	Reguleringer sambeskatningsfordele med udenlandske dattervirksomheder	-	-	-2.065	-4.203
	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	3.362	5.867
	Resultat af joint venture	279	459	-	-
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	185	71	29	139
	Regulering af genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder	1.509	912	1.509	912
	Aktivering af tidligere års nedskrevne skattemæssige underskud	-	-8.142	-	-
	Nedskrivning af skatteaktiver som følge af reduktion i dansk selskabsskatteprocent	6.949	-	5.753	-
	Regulering af udskudt skat tidligere år	-3.135	-5.010	-	-
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	35	427	-15	198
		13.143	**-12.505**	**-2.131**	**45.217**
	Effektiv skatteprocent	48,9%	179,8%	5,0%	26,7%

DKK 1.000

Note

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (FORTSAT)

Skat af totalindkomst - Koncern

	2013			2012		
	Før skat	**Skatte-indtægt/ omkost-ninger**	**Efter skat**	**Før skat**	**Skatte-indtægt/ omkost-ninger**	**Efter skat**
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	32	-	32	196	-	196
Værdireguleringer af finansielle aktiver	5.908	-1.477	4.431	-2.215	544	-1.671
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	33	-8	25	19	-7	12
	5.973	-1.485	4.488	-2.000	537	-1.463

Skat af totalindkomst - Moderselskab

	2013			2012		
	Før skat	**Skatte-indtægt/ omkost-ninger**	**Efter skat**	**Før skat**	**Skatte-indtægt/ omkost-ninger**	**Efter skat**
Værdireguleringer af finansielle aktiver	7.385	-1.838	5.547	-2.215	544	-1.671
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	33	-8	25	19	-7	12
	7.418	-1.846	5.572	-2.196	537	-1.659

		KONCERN		**FORTSÆTTENDE AKTIVITETER**	
		2013	**2012**	**2013**	**2012**
10	**RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE**				
Årets resultat efter skat		263	5.757	13.711	5.551
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:					
Antal aktier	**2013** **2012**				
Antal dage	3.208.500 365 365	3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Gennemsnitligt antal aktier i omløb		3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier		3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS)		0,08	1,79	4,27	1,73
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,08	1,79	4,27	1,73

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN	Good-will	Patenter, rettig-heder og vare-mærker	Igang-værende ud-viklings-projekter	Soft-ware	Immate-rielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	183.393	11.987	-	24.346	219.726
Kursregulering	9	5	-	34	48
Tilgang	-	-	-	1.006	1.006
Afgang	-	-	-	-16	-16
Kostpris pr. 31.12.2012	**183.402**	**11.992**	**-**	**25.370**	**220.764**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2012	170.910	10.500	-	17.264	198.674
Kursregulering	-	-	-	18	18
Afskrivninger	-	-	-	2.929	2.929
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	**170.910**	**10.500**	**-**	**20.211**	**201.621**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**12.492**	**1.492**	**-**	**5.159**	**19.143**
Kostpris pr. 1.1.2013	183.402	11.992	-	25.370	220.764
Kursregulering	-	-	-	4	4
Tilgang	-	-	2.039	2.001	4.040
Afgang	-	-	-	-232	-232
Kostpris pr. 31.12.2013	**183.402**	**11.992**	**2.039**	**27.143**	**224.576**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2013	170.910	10.500	-	20.211	201.621
Kursregulering	-	-	-	5	5
Afgang	-	-	-	-232	-232
Afskrivninger	-	-	-	2.064	2.064
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	**170.910**	**10.500**	**-**	**22.048**	**203.458**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**12.492**	**1.492**	**2.039**	**5.095**	**21.118**

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

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Nedskrivningstest

Goodwill og varemærkerettigheder
Ledelsen har pr. 31. december 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærkerettigheder, der alene vedrører SBS-divisionen. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2013 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2014 og prognoser for perioden 2015-2018 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 11% (2012: 11%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2013 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der er blevet vedtaget af koncernledelsen. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2013 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2014-2018 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2018 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede gennemsnitlige vækstrate på koncernens markeder.

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

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

- Reduktion af det budgetterede bruttoresultat på 63%
- Forøgelse af diskonteringsfaktoren efter skat (procentpoint) minimum 20%
- Reduktion af vækst i terminalperioden (procentpoint) på 113%

I 2013 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Igangværende udviklingsprojekter og software
Ledelsen har pr. 31. december 2013 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af igangværende udviklingsprojekter og software. Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af Friction produkter, og software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

MODERSELSKAB	Goodwill	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	9.881	500	14.746	25.127
Tilgang	-	-	708	708
Afgang	-9.881	-500	-2.354	-12.735
Kostpris pr. 31.12.2012	**-**	**-**	**13.100**	**13.100**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2012	-	500	12.126	12.626
Afskrivninger	-	-	1.705	1.705
Afgang	-	-500	-1.725	-2.225
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	**-**	**-**	**12.106**	**12.106**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**-**	**-**	**994**	**994**
Kostpris pr. 1.1.2013	-	-	13.100	13.100
Tilgang	-	-	883	883
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	**-**	**-**	**13.983**	**13.983**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2013	-	-	12.106	12.106
Afskrivninger	-	-	460	460
Afgang	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	**-**	**-**	**12.566**	**12.566**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**-**	**-**	**1.417**	**1.417**

Det er vurderet, at software har en begrænset brugstid.

Nedskrivningstest

Software
Ledelsen har pr. 31. december 2013 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af software. Software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	150.943	153.357	37.187	341.487
Kursregulering	157	4	73	234
Tilgang	2.225	6.359	2.672	11.256
Afgang	-	-8.598	-215	-8.813
Kostpris pr. 31.12.2012	**153.325**	**151.122**	**39.717**	**344.164**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2012	21.838	124.706	22.714	169.258
Kursregulering	30	2	33	65
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-8.299	-193	-8.492
Afskrivninger	3.619	8.870	2.951	15.440
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	**25.487**	**125.279**	**25.505**	**176.271**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**127.838**	**25.843**	**14.212**	**167.893**
Materielle anlægsarbejder under opførelse	**-**	**207**	**-**	**207**
Materielle aktiver i alt	**-**	**-**	**-**	**168.100**
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.500	-	-	1.500
Kostpris pr. 1.1.2013	153.325	151.122	39.717	344.164
Kursregulering	4	-	2	6
Tilgang	1.305	5.679	1.404	8.388
Afgang	-2.490	-5.861	-1.737	-10.088
Kostpris pr. 31.12.2013	**152.144**	**150.940**	**39.386**	**342.470**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2013	25.487	125.279	25.505	176.271
Kursregulering	6	-	4	10
Afskrivninger på aktiver afhændet	-394	-5.861	-1.671	-7.926
Afskrivninger	3.638	7.500	2.935	14.073
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	**28.737**	**126.918**	**26.773**	**182.428**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**123.407**	**24.022**	**12.613**	**160.042**
Materielle anlægsarbejder under opførelse	**-**	**207**	**-**	**207**
Materielle aktiver i alt				**160.249**
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.461	-		1.461

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

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	106.317	152.124	18.343	276.784
Tilgang	1.298	4.198	2.053	7.549
Afgang	-	-156.322	-15.302	-171.624
Kostpris pr. 31.12.2012	**107.615**	**-**	**5.094**	**112.709**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2012	13.207	124.275	13.065	150.547
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-131.635	-9.708	-141.343
Afskrivninger	2.466	7.360	1.329	11.155
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	**15.673**	**-**	**4.686**	**20.359**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**91.942**	**-**	**408**	**92.350**
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.500	-	-	1.500
Kostpris pr. 1.1.2013	107.615	-	5.094	112.709
Tilgang	1.077	-	89	1.166
Afgang	-2.079	-	-915	-2.994
Kostpris pr. 31.12.2013	**106.613**	**-**	**4.268**	**110.881**
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2013	15.673	-	4.686	20.359
Afskrivninger på aktiver afhændet	-390	-	-914	-1.304
Afskrivninger	2.473	-	195	2.668
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	**17.756**	**-**	**3.967**	**21.723**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**88.857**	**-**	**301**	**89.158**
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.461	-	-	1.461

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

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN	Kapital-andel i joint ventures	Andre værdi-papirer	Andre lang-fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	5.718	175	5.893
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2012	**5.718**	**175**	**5.893**
Værdiregulering pr. 1.1.2012	-1.190	-94	-1.284
Årets værdiregulering/nedskrivninger	1.661	19	1.680
Værdiregulering pr. 31.12.2012	**471**	**-75**	**396**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**6.189**	**100**	**6.289**
Kostpris pr. 1.1.2013	5.718	175	5.893
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	**5.718**	**175**	**5.893**
Værdiregulering pr. 1.1.2013	471	-75	396
Årets værdiregulering/nedskrivninger	1.117	33	1.150
Værdiregulering pr. 31.12.2013	**1.588**	**-42**	**1.546**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**7.306**	**133**	**7.439**

Årets resultatandel af joint venture udgør i henhold til resultatopgørelsen t.DKK -1.922, men årets samlede værdiregulering af kapitalandelen udgør t.DKK 1.117. Forskelsbeløbet på t.DKK -3.039 udgøres af SBS-koncernens andel af omkostningsgodtgørelse til selskabet i henhold til joint venture kontrakt.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures specificeres således pr. 31. december 2012 og 31. december 2013:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
SFMC s.r.o.	Slovakiet	t.EUR 5	51%	50%

	2013	**2012**
	DKK 1.000	DKK 1.000
Andel af regnskabsposter i SFMC s.r.o.:		
Omsætning	42.401	22.307
Omkostninger	40.900	20.272
Kortfristede aktiver	15.687	10.933
Langfristede aktiver	2.625	1.968
Kortfristede forpligtelser	5.870	6.708
Langfristede forpligtelser	10.839	5.707

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB	Kapitalandel i dattervirksomheder	Kapitalandel i joint ventures	Andre værdipapirer	Andre langfristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2012	18.512	5.718	175	24.405
Tilgang	226.722	-	-	226.722
Afgang	-9.094	-5.718	-	-14.812
Kostpris pr. 31.12.2012	**236.140**	**-**	**175**	**236.315**
Værdiregulering pr. 1.1.2012	-	-	-94	-94
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	19	19
Værdiregulering pr. 31.12.2012	**-**	**-**	**-75**	**-75**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	**236.140**	**-**	**100**	**236.240**
Kostpris pr. 1.1.2013	236.140	-	175	236.315
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2013	**236.140**	**-**	**175**	**236.315**
Værdiregulering pr. 1.1.2013	-	-	-75	-75
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	33	33
Værdiregulering pr. 31.12.2013	**-**	**-**	**-42**	**-42**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	**236.140**	**-**	**133**	**236.273**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31. december 2012 og pr. 31. december 2013:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Stemmeandel
SBS Automotive A/S	Støvring, Danmark	t.DKK 40.000	100%	100%
SBS Deutschland GmbH	Eisenach, Tyskland	t.EUR 1.023	100%	100%
SBS Friction A/S	Svendborg, Danmark	t.DKK 12.000	100%	100%
Notox Holding A/S	Svendborg, Danmark	t.DKK 1.700	100%	100%

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

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

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

Kapitalandele i Notox Holding A/S (ophørende aktiviteter/aktiver sat til salg)
Kostprisen vedrørende Notox Holding A/S er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2013 (2012: DKK 0).

Moderselskabet kautionerer for bankgæld og leasinggæld i Notox divisionen. I 2013 er der foretaget en nedskrivning på DKK 13,4 mio. (2012: tilbageførelse på DKK 7,9 mio.), hvorefter den samlede nedskrivning på tilgodehavende udgør DKK 53,6 mio. pr. 31.december 2013 (2012: DKK 40,2 mio.) vedrørende Notox Holding A/S. For yderligere beskrivelse henvises til note 2 og note 27.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
14	**Varebeholdninger**				
	Råvarer og hjælpematerialer	59.704	61.758	-	-
	Varer under fremstilling	-	1.211	-	-
	Færdig- og handelsvarer	195.650	187.296	-	-
	Overført til aktiver bestemt for salg	-8.901	-8.105	-	-
		246.453	**242.160**	**-**	**-**
	Årets vareforbrug	656.079	579.225	-	356.937
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	-2.164	-119	-	-
	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	400	1.224	-	8.787

		Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
15	**Tilgodehavender**				
	Tilgodehavender fra salg	100.817	97.552	818	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	26.686	65.546
	Tilgodehavender hos joint ventures	5.088	9.131	96	48
	Andre tilgodehavender	30.542	21.018	3.261	3.516
	Overført til aktiver bestemt for salg	-2.130	-4.479	-	-
		134.317	**123.222**	**30.861**	**69.110**

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

	Koncern		Moderselskab	
		2012		2012
1. januar	2.208	2.873	-	2.280
Nedskrivninger i året	838	2.591	-	-
Realiseret i året	-219	-660	-	-471
Tilbageført	-222	-111	-	-85
Virksomhedsoverdragelse	-	-	-	-1.724
Overført til aktiver bestemt for salg	-130	-2.485	-	-
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	2.475	2.208	-	-

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2013 0% (2012: 0%) af det samlede debitortilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 49,8% (2012: 42,3%) af det samlede debitortilgodehavende.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 25.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
15	**Tilgodehavender (fortsat)**				
	Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder:				
	Europa	3.410	4.683	-	-
	Øvrig verden	352	-	-	-
		3.762	**4.683**	**-**	**-**
	Tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, udgør:				
	Forfaldsperiode:				
	Op til 30 dage	36.128	45.492	-	-
	Mellem 30 og 90 dage	12.388	13.184	-	-
	Over 90 dage	3.278	2.391	-	-
		51.794	**61.067**	**-**	**-**

16 Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Beholdning pr. 1.1.	1.313	1.313	13.130	13.130	0,04	0,04
Beholdning pr. 31.12.	1.313	1.313	13.130	13.130	0,04	0,04

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske, før aktiekapitalen er reetableret.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
17	**Udskudt skat**				
	Udskudt skat pr. 1. januar	-94.750	-64.184	5.927	2.271
	Nedskrivning af skatteaktiver som følge af reduktion i dansk selskabsskatteprocent	9.589	-	4.776	-
	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.592	-30.566	-1.453	3.656
		-86.753	**-94.750**	**9.250**	**5.927**
	Udskudt skat kan specificeres således::				
	Udskudt skat (aktiv)	-45.901	-52.822	-	-
	Udskudt skat (forpligtelse)	-	-	9.250	5.927
	Udskudt skat (ophørende aktiviteter)	-40.852	-41.928	-	-
	Udskudt skat pr. 31. december	**-86.753**	**-94.750**	**9.250**	**5.927**
	Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
	Immaterielle aktiver	-31.819	-39.283	1.318	1.579
	Materielle aktiver	-6.071	-12.656	15.250	13.638
	Kortfristede aktiver	-1.525	-3.386	-229	-
	Langfristede gældsforpligtelser	-15.746	1.530	-	-
	Amortisering vedrørende ansvarlig lånekapital	-12.135	-11.342	-12.135	-11.342
	Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-28.253	-35.922	-3.748	-4.257
	Genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber	8.795	6.309	8.795	6.309
		-86.753	**-94.750**	**9.250**	**5.927**

Koncernen har udskudte skatteaktiver for DKK 86,7 mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er i 2013 blevet nedskrevet med DKK 9,6 mio. som følge af reduktionen i den danske selskabsskatteprocent. Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til fremtidige resultater for de kommende 3-5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud indenfor sambeskatningskredsen.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
18	**Hensættelse til tab vedrørende dattervirksomheder**				
	Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	-	1.851
	Hensat i året	-	-	13.449	13.586
	Tilbageført i året	-	-	-	-7.966
	Anvendt i året	-	-	-13.449	-7.471
	Hensat forpligtelse 31. december	**-**	**-**	**-**	**-**

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 13.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
19	**Gæld til kreditinstitutter**				
	Prioritetsgæld	55.402	60.262	52.066	57.242
	Lån	9.452	12.968	500	611
	Leasinggæld	28.680	32.073	-	-
	Kassekredit	346.992	372.780	6.741	4.257
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-127.653	-131.567	-	-
		312.873	**346.516**	**59.307**	**62.110**
	Heraf fastforrentet	**12.641**	**16.039**	**500**	**1.521**
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	288.431	320.710	54.879	57.739
	Kortfristede forpligtelser	24.442	25.805	4.428	4.371
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	127.653	131.567	-	-
	Regnskabsmæssig værdi	**440.526**	**478.082**	**59.307**	**62.110**
	Nominel værdi	**441.712**	**479.401**	**60.493**	**63.377**

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 25.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Restløbetid				
Inden for 1 år	28.657	29.950	4.428	4.371
1 til 3 år	370.435	399.104	15.649	13.187
3 til 5 år	9.541	13.666	9.080	9.190
Efter 5 år	31.893	35.362	30.150	35.362
	440.526	**478.082**	**59.307**	**62.110**
DKK	284.148	325.807	6.845	5.799
EUR	131.738	145.219	52.462	56.311
Andre	24.640	7.056	-	-
	440.526	**478.082**	**59.307**	**62.110**
Dagsværdi i alt	**441.712**	**479.401**	**60.493**	**63.377**

Finansiel leasing	**2013**			**2012**		
Koncern	**Minimums-leasingydelse**	**Rente-element**	**Regnskabsmæssig værdi**	**Minimums-leasingydelse**	**Rente-element**	**Regnskabsmæssig værdi**
0-1 år	4.905	-1.281	3.624	5.197	-1.804	3.393
1-5 år	28.111	-3.054	25.056	27.486	-3.718	23.768
> 5 år	-	-	-	5.096	-184	4.912
	33.015	**-4.335**	**28.680**	**37.779**	**-5.706**	**32.073**

Koncernens finansielle leasing vedrører udelukkende Notox-divisionen, som er præsenteret som en ophørende aktivitet.

Moderselskabet har ikke indgået nogen finansielle leasingkontrakter.

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår også af note 25.
Forpligtelsen vedr. finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter.

DKK 1.000		Koncern		Moderselskab	
Note		2013	2012	2013	2012
20	**Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser**				
	A-skat, importmoms mv.	77.576	30.778	1.282	842
	Skyldig lønrelaterede poster	28.292	29.733	4.595	4.187
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.135	445	98.501	44.403
	Omkostningskreditorer mv.	49.707	55.976	21.475	24.701
	Leverandørgæld	65.371	63.650	4.494	7.072
	Overført forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-1.323	-3.432	-	-
		223.758	**177.150**	**130.347**	**81.205**

		Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
21	**Skyldig selskabsskat**				
	Skyldig selskabsskat 1. januar	-5.713	-4.833	40.845	8.390
	Årets aktuelle skat og sambeskatnings-bidrag (refusion)	509	-5.177	-42.691	41.382
	Betalt selskabsskat i året	2.343	5.108	-	-
	Skat af egenkapitalbevægelser	1.485	-537	1.846	-537
	Refunderet i sambeskatning	-	-274	-	-8.390
	Skyldig selskabsskat 31. december	**-1.376**	**-5.713**	**-**	**40.845**

DKK 1.000

Note

22 Sikkerhedsstillelser

Koncern
Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 553 mio. (2012: DKK 600 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 103 mio. (2012: DKK 104 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 88 mio. (2012: DKK 88 mio.), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 123 mio. (2012: DKK 128 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 429 mio. (2012: DKK 474 mio.) med virksomhedspant DKK 281 mio. (2012: DKK 281 mio.).

Moderselskab
Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 175 mio. (2012: DKK 268 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 75 mio. (2012: DKK 75 mio.) samt realkreditpantebreve på i alt DKK 84 mio. (2012: DKK 84 mio), med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 89 mio. (2012: DKK 92 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 6 mio. (2012: DKK 70 mio.) med virksomhedspant DKK 10 mio. (2012: DKK 10 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til udenlandsk datterselskab på DKK 25 mio. (2012: DKK 25 mio.) for datterselskabets gæld på DKK 22 mio. (2012: DKK 21 mio.). Selskabet har stillet kaution for de danske koncernselskabers engagement med kreditinstitutter for den til enhver tid værende bankgæld. Det samlede engagement udgør DKK 553 mio. pr. 31. december 2013 (2012: DKK 600 mio.).

Moderselskabet har pantsat sine aktier i Notox Holding A/S for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

23 Eventualforpligtelser

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

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

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelser pr. 31.12.2013, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

		Koncern		Moderselskab	
		2013	**2012**	**2013**	**2012**
24	**Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)**				
	Operationelle leje- og leasingforpligtelser				
	Uopsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser er som følger:				
	0-1 år	6.254	6.040	592	554
	1-5 år	21.097	17.514	294	307
	> 5 år	36.506	40.349	-	-
		63.857	**63.903**	**886**	**861**

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2013 indregnet DKK 6,7 mio. (2012: DKK 6,6 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2013 indregnet DKK 0,8 mio. (2012: DKK 4,7 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2012.

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

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

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

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er foretaget delvist afdækning for USD via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2013, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme for 2014.

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

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

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

DKK 1.000

Note

25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

	2013						
	Nominel position				Følsomhed		
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
GBP/DKK	-	-7.757	-	-7.757	10%	-776	-776
USD/DKK	-	-13.662	-2.593	-16.255	10%	-1.366	-1.626
	-	-21.419	-2.593	-24.012			

	2012						
	Nominel position				Følsomhed		
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
GBP/DKK	598	-	-	598	10%	60	60
USD/DKK	-	-6.183	41	-6.142	10%	-614	-614
	598	-6.183	41	-5.544			

Forudsætninger for følsomhedsanalysen
- De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2013
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- Alle sikringsforhold er 100 % effektive

DKK 1.000

Note

25 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici
Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente. Koncernens finansiering er, jf. note 19, baseret på variabelt forrentede lån/kreditter, og koncernen er således eksponeret over for udsving i renten.

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 263,5 mio. (2012: DKK 546,8 mio.), således at en del af renterisikoen er afdækket.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. DKK 3,7 mio. (2012: DKK 1,4 mio.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2013 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 0,6 mio. før skat (2012: ca. DKK 3,5 mio. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2013. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2013.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Ansvarlig lånekapital	190.929	190.929	-
Prioritetsgæld	55.402	55.402	-
Lån	9.452	9.452	-
Leasinggæld	28.680	-	28.680
Kassekredit	346.992	7.760	339.232
	631.455	263.543	367.912

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

Dagsværdien af renteswaps pr. 31. december 2013 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK 1.000
EUR 8,5 mio.	31.12.2027	-15.022

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

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

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

I 2013 indgik koncernen en aftale med koncernens pengeinstitutter om forlængelse af den eksisterende finansieringsaftale, herunder forlængelse af aftale om ansvarligt lån, således at finansieringsaftalen nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 30. juni 2015.

Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:
- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 115 mio. er stående indtil udløb 30. juni 2015 og med en fast rente på 4% p.a.
- Den ansvarlige lånekapital har på udløbstidspunktet en indfrielseskurs på 145.
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012, DKK 15 mio. i december 2012 og DKK 30 mio. i december 2013 til kurs 100.
- Leasinggæld hos de primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag indtil 30. juni 2015.

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Likviditetsrisici (fortsat)

Til finansieringsaftalen knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår og covenants, hvor de finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts-, balance- og likviditetsudvikling i aftalens løbetid frem til 30. juni 2015. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne. Med baggrund i koncernbudget for 2014 og prognose frem til 30. juni 2015 vurderer koncernledelsen, at der er tilstrækkeligt råderum, så de aftalte vilkår og covenants kan overholdes. Koncernledelsen vurderer med baggrund i ovenstående, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af de planlagte aktiviteter og drift frem til 30. juni 2015 med de nuværende kreditfaciliteter.

En løsning af koncernens finansielle forhold efter 30. juni 2015 vurderes løbende i samarbejde med koncernens pengeinstitutter.

Såfremt der mod forventning ikke foreligger aftale om yderligere forlængelse af finansieringsaftalen eller anden løsning på koncernens finansielle forhold, forfalder de ansvarlige lån til betaling inklusiv oprullende rente og overkurs pr. 30. juni 2015.

Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af den solgte aktivitetes equity value.

Såfremt koncernen har negativ egenkapital alene som følge af indregningen af overkursen pr. 30. juni 2015, skal koncernen betale summen af den ansvarlige lånekapital (eksklusiv overkurs) og egenkapitalen. Pr. 30. juni 2016 skal koncernen tilbagebetale en eventuel resterende del af de ansvarlige lån, overkursen og den oprullende rente. Såfremt koncernen pr. 30. juni 2015 har en negativ egenkapital før beregningen af overkursen, har koncernens pengeinstitutter ret til at anmode om en nedsættelse af aktiekapitalen til dækning af tab samt hel eller delvis konvertering af det ansvarlige lån inklusiv oprullende rente og overkurs til aktiekapital til kurs 100.

Den ansvarlige lånekapital er indregnet således:

	2013	2012
Ansvarlig lånekapital 1. januar	205.636	214.539
Amortisering og oprullede rente indregnet i resultatopgørelsen	15.293	21.097
Afdrag i årets løb	-30.000	-30.000
Ansvarlig lånekapital pr. 31.december	**190.929**	**205.636**

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2013 kan opgøres således:

DKK mio.	2013	2012
Likvide beholdninger	-	-
Uudnyttede trækningsfaciliteter	40	11
Likviditetsberedskab pr. 31. december	40	11

Uudnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsretter hos koncernens pengeinstitutter (kassekrediter).

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Udbytte
SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udlodes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 30. juni 2015. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

			2013			
	Regnskabsmæssig værdi	**Kontraktlige pengestrømme**	**Indenfor 1. år**	**1 til 3 år**	**3 til 5 år**	**Efter 5 år**
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	190.929	208.910	-	208.910	-	-
Kreditinstitutter og banker	411.846	407.511	23.752	342.324	9.541	31.893
Finansielle leasingforpligtelser	28.680	33.015	4.905	28.111	-	-
Leverandørgæld	65.371	65.371	65.371	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	2.593	2.593	2.593	-	-	-
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	15.022	39.681	2.834	5.669	5.669	25.509
31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	**714.441**	**757.081**	**99.455**	**585.014**	**15.210**	**57.402**
Forpligtelse bestemt for salg	-128.976	-136.935	-10.442	-126.494	-	-
31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg	**585.465**	**620.146**	**89.013**	**458.520**	**15.210**	**57.402**

Koncernen har renteswaps med løbetid på 1 år og 15 år.

			2012			
	Regnskabsmæssig værdi	**Kontraktlige pengestrømme**	**Indenfor 1. år**	**1 til 3 år**	**3 til 5 år**	**Efter 5 år**
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	205.636	262.530	30.000	232.530	-	-
Kreditinstitutter og banker	446.010	440.303	24.753	365.537	12.850	37.163
Finansielle leasingforpligtelser	32.073	37.779	5.197	17.677	9.809	5.096
Leverandørgæld	63.650	63.650	63.650	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	-	-	-	-	-	-
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	22.407	51.241	7.000	6.320	6.320	31.601
31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	**769.776**	**855.503**	**130.600**	**622.064**	**28.979**	**73.860**
Forpligtelse bestemt for salg	-134.998	-140.663	-12.773	-112.985	-9.809	-5.096
31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg	**634.778**	**714.840**	**117.827**	**509.079**	**19.170**	**68.764**

Forudsætninger for forfaldsanalysen
- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.
- Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 24.

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

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring og -vurdering samt etablering af kreditforsikring eller alternativ sikkerhed, når der er tale om større tilgodehavender. Koncernens politik for optagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.Selskabets tilgodehavender fra salg forfalder normalt senest 3 måneder efter fakturerings-tidspunktet. Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Kreditkvaliteten varierer i mindre grad efter kundetyper og geografiske markeder, men forskellen i risiko vurderes ikke som værende væsentlig.

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2013	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Danmark	11.395	7.577	**-**	-
Øvrige Norden	8.361	8.421	-	-
Storbritannien	9.876	5.367	-	-
Nordamerika	1.336	1.719	-	-
Vesteuropa	44.014	37.856	-	-
Østeuropa	12.933	6.954	-	-
Asien mv.	784	1.784	-	-
	88.699	**69.678**	**-**	**-**

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 15.
Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2013 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2014. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:	31.12.2013	31.12.2012
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1)	133	100
Udlån og tilgodehavender	136.447	127.701
Likvide beholdninger	121	133
	136.701	127.934
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	17.615	22.407
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	503.802	552.151
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	128.976	134.998
	650.393	709.556

Dagsværdien vurderes at svare til regnskabsmæssig værdi. Vedrørende opgørelse af dagsværdi af gæld til kreditinstitutter og renteswaps henvises til note 19. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kategorier af finansielle instrumenter

	2013		2012	
	Regnskabs-mæssig værdi	**Dagsværdi**	**Regnskabs-mæssig værdi**	**Dagsværdi**
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.593	2.593	41	41
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	**2.593**	**2.593**	**41**	**41**
Tilgodehavender fra salg	100.817	100.817	97.552	97.552
Andre tilgodehavender	30.542	30.542	21.018	21.018
Tilgodehavender fra joint venture	5.088	5.088	9.131	9.131
Likvide beholdninger	121	121	133	133
Udlån og tilgodehavender	**136.568**	**136.568**	**127.834**	**127.834**
Værdipapirer	133	133	100	100
Finansielle aktiver disponible for salg	**133**	**133**	**100**	**100**
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	15.022	15.022	22.448	22.448
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	**15.022**	**15.022**	**22.448**	**22.448**
Ansvarlig lånekapital	190.929	190.929	205.636	205.636
Prioritetsgæld	55.402	56.588	60.262	61.581
Lån og kassekreditter	356.444	356.444	385.748	385.748
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	223.758	223.758	177.150	177.150
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	128.976	128.976	134.998	134.998
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	**955.509**	**956.695**	**963.794**	**965.113**

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier
De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2012.

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

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)
Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

Finansielle leasingkontrakter
Finansielle leasingkontrakter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)
Lån og kassekreditter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)
Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

26 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Der er i 2012 og 2013 ikke købt virksomheder og aktiviteter.

DKK 1.000		KONCERN	
Note		**2013**	**2012**
27	**OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG**		
	Resultatopgørelse:		
	Nettoomsætning *	**3.777**	**11.463**
	Afskrivninger	-	-
	Øvrige omkostninger	-7.333	-15.443
	Resultat af primær drift	**-3.556**	**-3.980**
	Finansielle poster, netto	-8.861	-9.035
	Resultat før skat	**-12.417**	**-13.015**
	Skat af resultat	-1.031	13.221
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	**-13.448**	**206**
	Resultat pr. aktie (EPS)	-4,19	0,06
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-4,19	0,06
	Balance:		
	Materielle aktiver	98.416	98.191
	Tilgodehavender og likvide beholdninger	2.130	4.479
	Varebeholdninger	8.901	8.105
	Aktiver bestemt for salg i alt	**109.447**	**110.775**
	Anlægsinvesteringer	225	103
	Finansielt leasede aktiver	54.630	54.630
	Langfristede forpligtelser	123.439	127.422
	Kortfristede forpligtelser	5.537	7.576
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	**128.976**	**134.998**
	Pengestrømsopgørelse:		
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-11.571	-5.477
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-225	-103
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	11.468	6.084
	Pengestrøm i alt	**-328**	**504**

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

Koncern
Notox-divisionen er defineret som ophørende aktivitet/aktiver sat til salg i regnskabet i 2013. SBS-koncernens ledelse arbejder fortsat aktivt på et helt eller delvist frasalg af Notox-aktiviteterne, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet/aktiver sat til salg er opretholdt i 2013.

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende produktionsanlæg og maskiner i Notox-divisionen. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve produktionsanlæg til favorable priser. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

Moderselskabet
I moderselskabets resultatopgørelse præsenteres årets nedskrivninger af tilgodehavender som "Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter". I moderselskabets balance præsenteres kapitalandele i Notox Holding A/S under "Aktiver sat til salg" og "Forpligtelser vedrørende aktiver sat til salg". Der henvises til note 13.

DKK 1.000

Note

28 Nærtstående parter

Koncernen
Knudseje Holding ApS er ultimativt moderselskab. Stiholt Holding A/S har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S.

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

Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 25: Stiholt Holdning A/S og HCS 82 ApS.

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

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

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

Bestyrelse og direktion:
Bestyrelsens og direktionens aflønning er omtalt i note 5.

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

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

Moderselskab
Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13.

Samhandel med dattervirksomheder har været salg af shared service ydelser og varesalg på i alt DKK 24 mio. (2012: DKK 60 mio.).

Transaktioner med dattervirksomheder og joint venture gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder og joint venture fremgår af note 15. 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 udover, hvad der er omtalt i note 5 og 6.

29 Udvikling i aktiekapitalen

	2009	2010	2011	2012	2013
Saldo 1. januar	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
Saldo 31. december	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085

Aktiekapitalen består af 3.208.500 stk. aktier a nominelt DKK 10. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

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

DKK 1.000

Note

30 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S i 2013, er udsendt. Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36 implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S.

31 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2013.

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 2014