



INDHOLD

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Forretningsgrundlag	4
Mission og vision	5
Ledelsens beretning	6
Selskabsoplysninger	24
Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors påtegning	26
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33

ÅRET I HOVEDTRÆK

- Koncernomsætning DKK 843 mio. mod DKK 837 mio. i 2007 – svarende til index 101.
- EBIT, SBS-divisionen (friktionsforretningen) på DKK 54 mio. svarende til EBIT i 2007. EBIT i 2008 er positivt påvirket af salg af ejendom med fortjeneste på DKK 26 mio.
- Resultat før skat i SBS-divisionen på DKK 33 mio. mod DKK 38 mio. i 2007.
- Resultat før skat i Notox-divisionen (dieselpartikel-filterforretningen) på DKK -91 mio. mod DKK -42 mio. i 2007.
- EBIT, SBS-koncernen på DKK -20 mio. mod DKK 17 mio. i 2007.
- Resultat før skat for SBS-koncernen samlet på DKK -59 mio. mod DKK -4 mio. i 2007.
- Cashflow fra driften på DKK -4 mio. mod DKK -84 mio. i 2007.
- Der er foretaget en nedskrivningstest af de af koncernens aktiver, der vedrører Notox. Denne test giver ikke anledning til nedskrivning.
- SBS' omsætning i friktionsforretningen faldt marginalt og mindre end markedet generelt. Det betyder, at SBS i et vigende marked formåede at øge sine markedsandele på auto- og motorcykelreserveredele.
- Notox er fortsat negativt påvirket af, at retrofitmarkedet udvikler sig langsommere end forventet.
- Notox arbejder fortsat målrettet på at trænge ind på OE-markedet med igangværende OE-projekter
- Licensaftale vedr. AFT-filtertechnologi har givet yderligere muligheder for at trænge ind på OE-markedet for personbiler.
- Forventninger til 2009: Den generelle usikkerhed omkring den globale økonomi gør det vanskeligt præcist at forudsige årets udvikling. For SBS-koncernen som helhed forventes dog en svagt stigende omsætning i forhold til 2008 og et forbedret resultat.

HØVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000	2008		2007		2006		2005	2004
	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox		
Nettoomsætning	842.525	813.361	836.723	827.127	779.523	779.523	683.360	591.600
Index	142	137	141	140	132	132	116	100
Andre driftsindtægter	25.937	25.937	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-20.308	54.032	17.391	54.051	67.044	67.044	47.451	34.467
Finansielle poster (netto)	38.422	21.286	21.187	15.594	24.733	7.176	4.144	7.285
Resultat før skat	-58.730	32.746	-3.796	38.454	42.311	59.868	43.307	27.181
Skat af årets resultat	-11.726	9.797	-727	-8.969	-17.777	-17.777	-13.929	-8.711
Årets resultat	-47.004	22.949	-4.523	29.485	24.534	42.091	29.378	18.470
Egenkapital	262.054	225.001	311.469	217.078	323.679	195.277	163.078	137.444
Aktiver i alt	1.178.388	887.633	1.123.579	633.694	799.714	580.299	488.230	413.172
Antal medarbejdere	650	524	675	574	510	510	482	448
Omsætning pr. medarbejder	1.296	1.552	1.248	1.451	1.540	1.540	1.427	1.327
Pengestrøm fra driften	-3.876	60.065	-83.545	-48.309	-24.300	-24.300	16.042	38.661
Årets samlede pengestrøm	-8.384	-10.632	-208.557	-151.580	-73.933	-73.933	-36.958	30.427
Investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	90.168	23.817	213.865	32.774	40.651	40.651	18.213	16.666
Af- og nedskrivninger	-40.014	-20.390	-21.715	-16.108	-15.162	-15.162	17.677	14.968

Nøgletal	2008		2007		2006		2005	2004
	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox	Inkl. Notox	Ekskl. Notox		
Overskudsgrad i % (EBIT-margin)	-2,4	6,6	2,1	6,5	8,6	8,6	6,9	5,8
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	-2,9	12,3	3,3	18,0	11,6	16,3	15,5	12,4
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-16,4	10,4	-1,4	10,9	10,1	23,5	19,6	13,8
Egenkapitalandel i %	22,2	25,3	27,7	25,4	40,5	33,7	33,4	33,3
P/E-værdi	-3,0	6,2	-184,4	28,3	38,0	25,4	15,0	9,2
Price/cash flow (P/CF)	Neg.	2,4	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	27,4	4,4
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	-14,6	7,2	-1,4	9,2	-8,8	13,1	10,5	6,0
Cash flow pr. aktie i DKK (CFPS)	-1,2	18,7	-27,0	-15,1	-8,7	-7,6	5,7	13,9
Udbytte pr. aktie i DKK (DPS)	-	-	-	-	2,6	2,6	3,2	1,7
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	81,9	70,0	97,1	68,0	100,9	61,0	58,5	49,3
Kurs/indre værdi	0,5	0,6	2,7	3,8	2,9	5,5	2,7	1,1
Børskurs ultimo	44,0	44,0	260,0	260,0	333,0	333,0	157,5	55,0

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis, side 38.

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



FORRETNINGSGRUNDLAG

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

SBS-divisionen (friktionsområdet)

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

Notox-divisionen (dieselpartikefilterområdet)

Notox-divisionen udvikler og producerer dieselpartikelfiltre til on-road og off-road køretøjer samt industrielle anlæg og skibe.

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



MISSION OG VISION

Mission

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

Vision

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



LEDELSENS BERETNING

DEN ØKONOMISKE UDVIKLING

Koncernens økonomiske udvikling i 2008 var væsentligt påvirket af den negative resultatudvikling i Notox-divisionen samt af den globale økonomiske krise og de afledte konsekvenser heraf for koncernen.

For koncernen blev omsætningen på DKK 843 mio. i 2008 mod DKK 837 mio. i 2007. Resultat før skat i 2008 blev på DKK -59 mio. mod DKK -4 mio. i 2007. Udmeldingen i delårsrapporten for perioden 01.01-30.09.2008 var et forventet årsresultat før skat på DKK -43 - -23 og inklusiv forventet yderligere ejendomssalg et årsresultat før skat på DKK 20-30 mio.

Afvigelsen kan primært henføres til, at der ikke er sket de forventede salg af nogle af koncernens danske ejendomme, hensættelse til tab på en af SBS' tyske kunder, der er gået konkurs i marts 2009, samt en fortsat negativ økonomisk udvikling i Notox-divisionen.

Koncernen har i 2008 solgt en ejendom, hvilket har medført en samlet regnskabsmæssig fortjeneste før skat på DKK 26 mio.

Notox-divisionen

For Notox-divisionen er markedet for dieselpartikelfiltre påvirket af den globale økonomiske krise, hvilket har udmøntet sig i en langsommere udvikling af retrofitmarkedet (eftermontering på eksisterende dieselmotorer), og af en vis tilbageholdenhed fra bilproducenternes side på OE-markedet (førstegangsmontering) vedrørende nye projekter og færdiggørelse af godkendelser.

I Notox-divisionen blev omsætningen DKK 29 mio. og endte dermed på niveau med det udmeldte i delårsrapporten for perioden 01.01-30.09.2008. Resultat før skat blev på DKK -91 mio., hvilket er dårligere end den tidligere udmeldt hovedsageligt grundet nedskrivninger vedrørende restrukturering.

Notox-divisionen har i perioden 2006-2008 arbejdet med opbygningen af den nødvendige teknologi, produktionsanlæg, organisation mv. Det har sammen med en længere indtrængningsperiode på markedet end forventet medført væsentlige negative resultater.

Markedet for dieselpartikelfiltre er grundlæggende drevet af lovgivningen om, at dieselmotorer fra et givent tidspunkt skal være påmonteret et filter. I det meste af den industrialiserede verden er lovgivningen allerede på plads for såvel on-road som off-road applikationer. Notox har i tillid til dette grundlag udviklet såvel produktionskapacitet som fremadrettede teknologiske løsninger, senest understreget af indgåelse af licensaftale vedrørende adgang til AFT-teknologien til OE-markedet.

SBS-divisionen

For SBS-divisionen, der omfatter friktionsprodukter til biler og motorcykler, udviklede markedet sig negativt i 2008. Faldet på reservedelsmarkedet, som udgør SBS' primære markedssegment, var dog lavere end tilbagegangen i nyvognssalget i bilindustrien.

SBS-divisionens omsætningen blev på DKK 813 mio. og dermed ca. 2% lavere end i 2007, men på niveau med udmeldingen i delårsrapporten for perioden 01.01-30.09.2008. Omsætningsfaldet i forhold til 2007 er dog mindre end faldet på det generelle marked, hvorfor SBS har vundet markedsandele i det forløbne år.

Resultat før skat blev på DKK 33 mio., hvilket er mindre end det i delårsrapporten for perioden 01.01-30.09.2008 udmeldte. Afvigelsen kan primært tilskrives en hensættelse til tab på en stor tysk kunde, der gik i betalingsstandsning i december 2008 og konkurs i marts 2009.

På SBS-divisionens markedsområder forventes der ikke markante ændringer i markedet i 2009, om end der hersker en vis usikkerhed omkring udviklingen. De vanskelige betingelser betyder, at der er en del turbulens i distributionskæden, hvor mange distributører søger efter nye leverandører og nye koncepter. Udviklingen i 2008 dokumenterer, at SBS med sine sourcing-, logistik- og distributionskoncepter står godt rustet til at opsøge ekstra omsætning. Udfordringen vil derfor fortsat være vækst gennem øgede markedsandele.



LEDELSENS BERETNING

KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

I koncernens strategiplan er der udpeget følgende fokusområder:

Notox

- Udvikling og produktion af dieselpartikelfiltre inden for:
 - o OE-markedet til såvel personbiler som store dieselmotorer, lastbiler, entreprenørmaskiner, tog og skibe.
 - o Retrofitmarkedet for eftermontering på eksisterende køretøjer, tog og skibe.
- Opnåelse af en markedsandel på min. 10% på længere sigt.

SBS

- Fremstilling af bremsebelægninger og bremseklodser til motorcykler og en række nicheområder, hvor der stilles særlige krav til friktionsteknologisk knowhow.
- Bremsecalipre til autoområdet baseret på renoveringsproduktion og suppleret med sourcing.
- Distribution af autoreservedele gennem de mest effektive supply chain modeller baseret på enten direkte leverancer til kunderne eller via SBS' distributionscentre.
- En omsætningsudvikling, der er højere end gennemsnittet for branchen.



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Notox - dieselpartikelfiltre

Notox-aktiviteten omfatter udvikling og produktion af dieselpartikelfiltre til:

- OE-markedet til personbiler og store dieselmotorer, lastbiler, entreprenørmaskiner, tog og skibe
- Retrofitmarkedet for eftermontering på eksisterende køretøjer, tog og skibe

Markedsudviklingen

Markedet for dieselpartikelfiltre er et globalt marked i stor vækst. Markedet og markedsudviklingen defineres af antallet af dieseldrevne maskiner samt af lovgivningen inden for miljø- og sundhedsområdet. På førstnævnte område ses overalt i verden en vækst i anvendelsen af dieselmotorer - en vækst som dog aktuelt er påvirket af faldet i bilproduktionen.

De primære succesparametre på OE-markedet (førstegangsmontering) er kvalitet, produktionskapacitet, procesdokumentation, pris og leveringssikkerhed. På retrofitmarkedet (eftermontering) spiller fleksibilitet og individuelle løsninger en afgørende rolle.

Ledelsen skønner, at OE-markedet udgør ca. ¾ af det samlede marked. Markedets voldsomme dynamik gør det nødvendigt løbende at justere estimatet for den samlede globale markedsudvikling og markedsstørrelse. Den seneste opdatering er vist nedenfor i afsnittet "Budget og prognoser" og vurderes at være konservativ, idet salget af dieselmotorer i USA er sat meget lavt, ligesom skibsmarkedet ikke er inkluderet.

Det vurderes således, at det globale marked for dieselpartikelfiltre eksklusiv skibsmarkedet vil stige fra ca. DKK 8,6 mia. i 2009 til ca. DKK 20 mia. i 2015. Det svarer til en årlig gennemsnitlig markedsvækst på 14-15%. Markedet for dieselpartikelfiltre øges i takt med implementeringen af lovgivning for de forskellige typer køretøjer - en lovgivning som omfatter EU, USA, Korea og Japan og i større eller mindre grad nyindustrialiserede lande som blandt andet Kina.

USA og EU har især været førende på lovgivning vedrørende OE-området, mens USA, Schweiz og Korea har været førende på lovgivning vedrørende retrofit-området, men også EU, Japan og nyindustrialiserede lande som Kina følger med.

Retrofitmarkedet

Retrofitmarkedet har generelt udviklet sig langsommere end forventet. Den væsentligste årsag hertil er et langsommere godkendelsesforløb i Europa og USA for Notox' kunders systemløsninger, hvori Notox' partikelfiltre indgår. De tekniske godkendelser omfatter således ikke kun Notox' partikelfiltre, men hele systemløsningen. I takt med at Notox' kunder opnår de tekniske systemgodkendelser, forventes omsætningen at stige.

Det koreanske marked udvikler sig positivt og bedre end forventet. Notox har i løbet af 2008 etableret en førende position med en markedsandel på ca. 40%. Notox har godkendelser og løbende leverancer til det koreanske markeds to førende aftagere af dieselpartikelfiltre. Disse virksomheder opererer dels på det koreanske marked, dels eksporterer de løsninger til bl.a. Kina. Hertil kommer, at der i 2008 blev opnået certificering hos endnu en stor potentiel kunde. Der er indgået en rammeaftale om endnu to produkttyper, således at der over en 3-5 års periode forventes en trecifret millionomsætning i Korea. Notox' omsætning på det koreanske marked blev forøget i 2008, og denne positive udvikling forventes derfor at fortsætte i 2009.

Det kinesiske marked udvikler sig fortsat positivt med en stigende ordretilgang. Notox leverer i dag filtre til det kinesiske marked via en af de koreanske kunder. Notox er herudover i kontakt med flere kinesiske virksomheder, der er aktive inden for emissionsteknologi, hvilket forventes at føre til direkte leverancer til det kinesiske marked i løbet af 2009. Notox har etableret samarbejde om to programmer i Beijing og Shanghai. Med den stigende miljøbevidsthed i Kina forventes en markant vækst i markedet, og Notox vil gennem de

LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

igangværende projekter have en god platform for væksten. Notox forventer, at det kinesiske retrofitmarked vil fortsætte med at udvikle sig positivt, og at opnå en væsentlig andel af dette marked.

På det europæiske marked har Notox haft fremgang, men stadig på et niveau væsentligt lavere end i Asien og også lavere end forventet på grund af forsinkelser med tekniske systemgodkendelser hos Notox' kunder. VERT-godkendelsesprocessen er gennemført, og VERT-godkendelsen forventes udstedt inden for kort tid. Notox har sammen med en engelsk kunde opnået godkendelse i UK til "Non-road/construction"-retrofitmarkedet. En af Notox' tyske kunder har indgået en eksklusiv aftale med en væsentlig bilfabrikant som officiel retrofitpartner i Tyskland, hvor Notox' kunde har fået TUV-godkendt et partikelfiltersystem baseret på Notox-substrat.

På det nordamerikanske marked har Notox et begyndende salg på et noget lavere niveau end forventet, idet de lokale CARB-godkendelser har trukket ud på grund af administrative forsinkelser hos myndighederne. CARB-godkendelsen forventes udstedt inden for kort tid. ESW, der er Notox' strategiske partner i Nordamerika, har været i stand til at øge omsætningen på trods af den forsinkede CARB-godkendelse på områder, hvor denne ikke er påkrævet. Det nordamerikanske marked forventes at udvikle sig positivt i 2009, idet flere af Notox' kunder har afgivet betingede ordrer, der effektueres så snart CARB-godkendelsen foreligger.

Samlet forventes der i perioden frem til 2015 en markant stigning i omsætningen til retrofitmarkedet.

OE-markedet

Med indgåelse af en licensaftale vedrørende den banebrydende AFT-keramikteknologi til produktion af siliciumkarbid-dieselpartikelfiltre og Notox' egen teknologi har Notox i 2008 opnået en meget stærk teknologiplatform, som sikrer, at der på konkurrencemæssige vilkår kan leveres både mindre og større filtre til OE-markedet.

Notox har i løbet af 2008 opnået de første OE-godkendelser og har efterfølgende påbegyndt forhandlinger om de første OE-kontrakter. De store bilproducenter er dog generelt set hårdt ramt af den økonomiske afmatning, hvilket forsinker forhandlingsprocesserne. Notox er aktuelt involveret i OE-projekter med nogle af verdens største OE-producenter af både personbiler og større dieselmotorer.

Notox' indtrængen på OE-markedet er mere end ét år forsinket i forhold til de oprindelige planer, men det forventes, at de første OE-kontrakter vil blive indgået i 2009 med mindre leverancer fra 2. halvår af 2010. En OE-kontrakt er typisk baseret på mindst 4-årige leveringsaftaler med et årligt omsætningsvolumen svarende til et trecifret millionbeløb.

I marts 2009 er der i samarbejde med en af de store tyske bilproducenter påbegyndt "field-test" med et Notox partikelfilter baseret på AFT-keramikteknologien på en personvognsmodel. Endvidere er der dialog med en af de store lastbilproducenter om en OE-partikelfilterløsning. Endelig er Notox i konkrete forhandlinger om partikelfilterleverancer for et årligt trecifret millionbeløb med en europæisk personbilproducent.

Ledelsen vurderer, at Notox' introduktion af AFT-keramikteknologien har været udslagsgivende og sikret Notox en central position i de langsigtede udviklingsprojekter. Det drejer sig ikke mindst om projekter inden for non-road samt light og heavy duty onroad segmentet i forbindelse med de allerede vedtagne skærpede emissionsnormer, der implementeres i årrækken 2011-2013. På OE-markedet forventes leverancer til den første bilproducent at begynde i 2010, og herefter følger nye OE-kunder i 2011 og 2012. Der er i alle tilfælde tale om konkrete projekter, der enten er i testfase, eller hvor der allerede er afgivet tilbud. Første vigtige milepæl for Notox er således at opnå den første OE-ordre. Den langsigtede målsætning er derefter at opnå en global markedsandel på 10%.



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Udskiftningsmarkedet

Notox forventer, at der i løbet af nogle år vil opstå et eftermarked for udskiftning af partikelfiltre. Det er dog glædeligt, at Notox allerede har modtaget de første forespørgsler på filtre til eftermarkedet - et marked som forventes at komme til at ligne SBS' nuværende marked for friktions- og bremsedele.

Produktionskapacitet

En af de store udfordringer for Notox er at balancere den opbyggede produktionskapacitet til det aktuelle salgsniveau. Notox afsluttede i 2008 opførelsen af en toplaner partikelfilterfabrik i Svendborg uden på forhånd at have indgået kontrakter på afsætningen. Dette har været afgørende for at komme i betragtning hos de førende kunder på OE-markedet og sikre forsyningsikkerhed til større retrofitsystemleverandører.

Den samlede produktionskapacitet primo 2009 udgør ca. 1,2 mio. liter partikelfilter om året. Notox har forberedt en yderligere forøgelse af kapaciteten efterhånden, som kontrakter indgås. Notox forventer at udvide kapaciteten senest i 2010, baseret på de igangværende forhandlinger med personbilsproducenter på OE-markedet.

Den forventede kapacitetsudvidelse vil kunne gennemføres for en investering, der er markant mindre end den hidtidigt foretagne investering. Det skyldes Notox fleksible produktionskoncept, der betyder, at både dele af bygninger og væsentlige dele af produktionsapparatet allerede er dimensioneret efter den øgede kapacitet.

Kapaciteten på fabrikken kan løbende udvides i forbindelse med indgåelse af kontrakter helt op til 4 mio. liter pr. år. Den eksisterende bygning kan rumme op til 2 mio. liter og kan udvides fra det nuværende niveau for mellem DKK 25 og 50 mio. afhængig af valg af ovnteknologi.

Igangsatte tiltag

Notox-divisionen har de seneste regnskabsår, som nævnt ovenfor, arbejdet med opbygningen af den nødvendige teknologi, produktionsanlæg, organisation mv. Det har, sammen med en længere indtrængningsperiode på begge markeder end forventet, medført væsentlige negative resultater.

Den økonomiske udvikling i 2008 og den lange indtrængningsperiode har medført, at ledelsen i starten af 2009 er påbegyndt en midlertidig tilpasning af kapaciteten til de nuværende markedsforhold.

Ledelsen finder det endvidere nødvendigt udelukkende at fokusere på selve filterproduktionen, hvorfor Notox ikke længere vil drive egentlig systemudvikling og -salg af komplette filtersystemer på det skandinaviske marked. Det er derfor besluttet at frasælge denne aktivitet (Notox Systems A/S). Frasalget forventes gennemført i første halvdel af 2009.

Som tidligere udmeldt i fondsbørsmeddelelse nr. 12-2008 har ledelsen igangsat sonderinger omkring en udvikelse af ejergrundlaget for Notox med henblik på tilførsel af yderligere kapital. Disse sonderinger pågår fortsat.

Budget og prognoser

Ledelsen har med baggrund i ovenstående udarbejdet budget for 2009 samt prognoser for 2010 til 2018 vedrørende Notox-divisionen blandt andet til brug for gennemførelse af nedskrivningstest jf. senere. Ledelsen har valgt en 10 års budget- og prognoseperiode, idet Notox-aktiviteten fortsat både produkt- og markeds-mæssigt er under udvikling.

LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Ledelsen har i december 2008 foretaget en opdatering af den samlede forventede markedsvolumen i perioden 2009-2018 (DKK mia.):

År	Samlet forventet markedsvolumen (opdateret)
2008 (realiseret)	6,0
2009	8,6
2010	9,8
2011	12,2
2012	14,8
2013	18,5
2014	18,7
2015	19,4
2016 (Forventet stigning 2%)	19,8
2017 (Forventet stigning 2%)	20,2
2018 (Forventet stigning 2%)	20,6
2019 og frem (Forventet stigning 2%)	21,0

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige markedsvolumen for årene efter 2019 har ledelsen skønnet til 2%.

Ved udarbejdelse af budget og prognoser har ledelsen lagt følgende væsentlige forudsætninger til grund:

- Markedsandelen forventes at blive forøget fra den nuværende 0,5% til ca. 3,5% i 2011 og til et niveau i slutningen af budget- og prognoseperioden på ca. 7%. Det er stadig intentionen for Notox at opnå en markedsandel på 10%, men ledelsen vurderer ud fra det nuværende kendskab til markedet, at tidspunktet for opnåelse heraf formentlig først indtræffer efter budget- og prognoseperioden.

- Ledelsen forventer, at EBIT-margin vil udvikle sig fra det nuværende niveau til at udgøre ca. 8% i 2011 og til et niveau i slutningen af budget- og prognoseperioden på ca. 19%.

De væsentligste usikkerheder knyttet til ovenstående udvikling er:

- At Notox i 2009 er i stand til at opnå det forventede gennembrud i omsætning og ordrebeholdning, således at omsætningsbudget for 2009 kan realiseres. Samtidig er det væsentligt, at Notox i 2009 realiserer den budgetterede fremgang i EBIT i niveau DKK 25-35 mio. i forhold til 2008.
- Opnåelse af den forventede omsætning, der forventes at udgøre ca. 7% af det samlede forventede marked for dieselpartikelfiltre i 2018. Omsætningen i perioden forventes at bestå af kunder vedrørende retrofit-markedet (ca. 50%) og kunder vedrørende OE-markedet (ca. 50%). Forøgelsen af omsætningen på sidstnævnte er væsentlig afhængig af opnåelse af samarbejdsaftaler med enkelte store OE-kunder.
- Den tidsmæssige usikkerhed vedrørende indtrængningsperioden på begge markeder samt konsekvenserne af den igangværende globale økonomiske krise.
- I budget for 2009 og prognoser for 2010-2018 er der indregnet en væsentlig stigning i dækningsgraden i forhold til den realiserede for 2008. Ledelsen vurderer, at en højere dækningsgrad er realistisk grundet den i efteråret 2008 licenserede AFT-keramikteknologi (patentbeskyttet) samt yderligere effektivisering og fuld udnyttelse af produktionsanlæg.

Andre væsentlige usikkerheder er blandet andet den forventede udvikling i kapacitetsomkostninger, investeringer samt pengebindingen vedrørende driftsrelaterede balanceposter som tilgodehavender fra salg, varebeholdninger samt leverandører af varer og tjenesteydelser.

LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

Investerede aktiver

Koncernens samlede investerede brutto aktiver i Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 kan specificeres således:

	DKK mio.
Goodwill	171
Udviklingsprojekter, varemærker m.v.	32
Ejendomme	55
Produktionsanlæg	222
Udskudt skat	20
Varebeholdninger	38
Øvrige omsætningsaktiver	11
I alt	549

Nedskrivningstest

Ledelsen har gennemført en nedskrivningstest vedrørende investeringen i Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 med baggrund i ovenstående budget for 2009 og prognoser for 2010 til 2018. Herudover er der beregnet en terminalværdi med baggrund i en forventet normalindtjening (EBIT) vedrørende årene 2019 og frem. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2019 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på Notox' markeder.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af ovenstående budget og prognoser godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på 12% svarende til en diskonteringsfaktor før skat på ca. 16%.

Den af ledelsen gennemførte værdiforringelsestest pr. 31. december 2008 udviser ikke behov for nedskrivning af de investerede aktiver vedrørende Notox-divisionen. Grundet ovenstående beskrevne væsentlige usikkerheder knyttet til budget og prognoser har ledelsen

udarbejdet følsomhedsanalyser vedrørende værdiforringelsestesten.

Under de beskrevne forudsætninger vedrørende udviklingen i omsætning og EBIT vil kapitalværdien overstige de regnskabsmæssige værdier af Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 ved anvendelse af en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på op til 17%.

SBS – friktionsprodukter

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

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

Markedsudviklingen

Bilindustrien har været en af de hårdest ramte industrier i 2008. Bilsalget i Europa faldt med godt 7% og gik mod slutningen af året stort set i stå. December var således i Vesteuropa den ringeste måned siden 1995. Tilsvarende negativ udvikling har præget motorcykelproducenterne.

Eftermarkedet for sliddele, som SBS primært opererer på, er i højere grad defineret af bilparkens størrelse og alder end af konjunktursvingninger i nybilsalget.

Men markedet har været klart vigende. Faldet kan primært relateres til færre bilhandlere med færre reparationer til følge, lagertilpasninger i distributionen, udskydelse af reparationer samt mindre slid som følge af generelt færre kørt kilometer i de fleste europæiske lande.

Det frie reservedelsmarked, som er SBS' hovedmarkedssegment, synes at have klaret sig bedre end autori-



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

serede forhandlere og værksteder som følge af et generelt lavere prisniveau. SBS har trods de vigende konjunkturer vundet markedsandele, hvilket primært kan relateres til gode salgs-, logistik- og distributionskoncepter.

Bremsebelægninger til motorcykler og specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremseklodser til motorcykler, vindmøller samt andre specialområder.

Det frie globale eftermarked for Powered Two Wheelers (PTW's) udgør SBS' vigtigste markedssegment med hovedvægten på Europa.

Efterspørgslen defineres her primært af antallet af aktive køretøjer, slid- og udskiftningsfrekvens samt vejrlig, der kan have betydning for sæsonens længde, og kun i mindre grad af nysalget. Endvidere spiller lagerjusteringer i branchen en afgørende rolle for afsætningsmulighederne.

Bestanden af PTW's er gennem en årrække vokset støt til et niveau på ca. 30 mio. PTW's i EU-27 landene med Italien, Frankrig og Spanien som de største enkeltmarkeder. Dette forventes yderligere at vokse, således at der i 2016 vil være 35 mio. køretøjer. For 2008 har der været tale om en vis afmatning i markedet, hvilket primært kan tilskrives lagertilpasninger i distributionen samt en generel tilbageholdenhed med udskiftning af dele hos slutbrugerne.

Produktmæssigt går markedstrenden i retning af flere sinterklodser på bekostning af keramiske belægninger. Sinterklodserne er teknisk set et dyrere og mere komplekst produkt med højere krav til knowhow.

SBS er en af verdens førende leverandører på det frie eftermarked. Målsætningen er gennem organisk vækst

fortsat at udbygge positionen på det europæiske og nordamerikanske marked, herunder sikre tilstedeværelsen på fremtidige vækstmarkeder i Østeuropa.

Inden for OE-segmentet leverer SBS bremseklodser til nogle af Europas førende producenter af bremsesystemer til motorcykler. Kravene er her høj friktionsteknologisk knowhow, moderne og effektiv proces teknologi, omfattende produkt- og procesdokumentation samt systematisk kvalitetsstyring af alle processer. Forretningsområdet har mod slutningen af året været påvirket negativt af den dalende produktion af nye motorcykler.

Markedssegmentet for specialprodukter omfatter skræddersyede friktionsprodukter til bl.a. industri- og energianlæg. Der er tale om nicher, der stiller betydelige krav til knowhow og produktionsmæssig fleksibilitet, men hvor værdiforøgelsen i produkterne er væsentlig. SBS vil udvikle de prioriterede områder og overvåger løbende nye mulige anvendelsesområder. Bremseklodser til vindmøller udgør her den væsentligste del af omsætningen. Der er i årets sidste del opnået godkendelse af et nyt bremsesystem med SBS-bremsebelægninger. Systemet indgår i de meget udbredte 2 MW mølletyper fra en af Europas førende udbydere. Herudover arbejdes der med et nyt projekt med en betydende europæiske vindmølleproducent.

Produktmæssigt har SBS i 2008 introduceret en ny bremsebelægning i sinterkvalitet til de såkaldte Maxi scootere, ligesom der er introduceret en ny off-road bremseklods til de mange motocrossfritidskørere.

Motorcykler og dele hertil er livsstilsprodukter, der henvender sig til forskellige målgrupper. Mange er fascineret af performance og det sportslige image, som branchen udstråler, mens andre ser motorcyklen som drømmen



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

om frihed og det gode liv. Fælles for begge grupper er en høj bevidsthed om og interesse for de dele, som monteres på motorcyklen.

SBS introducerede i 2008 nye markedsføringskoncepter, der via sponsorater, annoncer mv. rettede fokus mod begge grupper. Koncepterne er blevet godt modtaget på markedet og har bidraget til at styrke SBS' profil hos slutbrugerne.

I SBS' produktion af bremseklodser i Svendborg er automatiseringen af produktionsapparatet fortsat. Et nyt slibeanlæg, der dels forbedrer kvaliteten, dels giver rationaliseringsgevinster, blev i første halvår implementeret.

Udvikling og test af nye bremsebelægninger er centralt for den fortsatte udvikling af forretningsområdet, både når det gælder OE- og eftermarkedet. I årets 2. halvdel har SBS derfor styrket dette område med ansættelse af en ny udviklingschef samt tilførelse af yderligere kapacitet på det kemiske kompetenceområde.

Bremsecalipre til biler

Bremsecalipre indgår i autoproduktporteføljen. Markedet for renoverede bremsecalipre er et betydeligt niche-marked på det automotive reservedelsmarked med relativt få udbydere. Bremsecalipre er et ofte komplekst produkt, der typisk kun produceres til firstfit i begrænset volumen. Som følge heraf samt af miljømæssige årsager er der op gennem 80'erne og 90'erne opstået et renoveringsmarked for calipre. Renoveringskonceptet har sit udspring i Skandinavien, og det er fortsat et mindre antal skandinavisk baserede virksomheder, heriblandt SBS, der dominerer markedet. SBS' produktion er baseret dels på renovering af brugte calipre på fabrikken i Støvring, dels på nystøbning af calipre hos SBS' samarbejdspartner i Vietnam. Formålet med denne

produktionsstrategi er at sikre optimal programbredde og leveringssikkerhed.

Fordelene ved det nye produktionskoncept er for alvor ved at slå igennem. Der er i løbet af 2008 etableret flere nye kunder på området, der havde en samlet omsætningsfremgang i forhold til 2007.

Distribution af autoreserve dele

SBS' produktportefølje omfatter bremsekomponenter og andre sliddele til den europæiske bilpark. Geografisk afgrænses SBS' marked af Europa og SNG-landene. Inden for dette område er der ca. 270 mio. personbiler. Distributionen af autoreserve dele har været underlagt den generelle negative markedsudvikling som beskrevet ovenfor med faldende eller stagnerende markeder over hele Europa. Under de svage afsætningskonjunkturer har SBS vundet markedsandele og etableret flere nye vigtige kundeforhold. Således er der i tredje kvartal 2008 indgået aftale, der rækker ind i 2009, med en af markedets mest kendte distributører, og de første bremseklodser er leveret.

På det britiske marked udvidede SBS i slutningen af første halvår salgsstrategien. Som supplement til de eksisterende aktiviteter og med henblik på at optimere den samlede markedsandel implementerede virksomheden en ny brandstrategi med øget afsætning til en række store distributører, der markedsfører egne varemærker inden for eksempelvis skiver, calipre og bremsebakker.

I Østeuropa har SBS' primære fokus været på de store vækstmarkeder i Rusland og Polen, hvor der er veletablerede forretningsforbindelser med store nationale og regionale distributører. SBS er også stærkt repræsenteret i andre lande i regionen, herunder de baltiske lande, Ukraine og længst mod øst Kazakhstan. På det russiske marked har afsætningen været påvirket af nye import-



LEDELSENS BERETNING

FORRETNINGSOMRÅDER

bestemmelser, der i perioder har givet problemer med vareleverancerne. Også det østeuropæiske marked har især i årets sidste del været påvirket af det generelle fald i den globale økonomi.

Det tyske selskab har været påvirket dels af markedsafmatningen, dels af indkøringen af et nyt IT- og lagerstyringssystem i begyndelsen af året. Disse IT-problemer er løst, og virksomheden står stærkt rustet på logistikområdet. Lagerarealet er blevet udvidet til 8.000 kvm, antallet af tilgængelige hyldemeter er blevet betragteligt øget, og der er indført papirløse arbejds-gange, som vil give rationaliseringsgevinster, og som vil medføre en bedre udnyttelse af ressourcerne. Endelig er der ibrugtaget en ny administrationsbygning, der bringer alle servicefaciliteter up-to-date.

På markedssiden er der iværksat nye tiltag, der skal kompensere for det aktuelt svage marked. Et nyt vare-mærke er introduceret, nye kundesegmenter bearbej-des, og der er sket en forøgelse af salgskapaciteten.

Også det franske selskab har været påvirket af af-matningen. Dog kommer selskabet organisatorisk og konceptmæssigt ud af året som en stærkere virksomhed. Produktporteføljen er blevet styrket markant med nye produktgrupper som calipre, bremsetromler og styre-tøjsdele, og samtidig er organisationen blev strømlinet. Ved udgangen af året blev SBS valgt som leverandør inden for bl.a. bremseskiver og bremsebakker til en betydelig fransk distributørkæde med afdelinger i Frankrig, Spanien, Portugal og Polen.

SBS forventer relativt uændrede markedsforhold på friktionsområdet i 2009. Eksterne faktorer kan påvirke markedet både positivt og negativt, men udviklingen i de første måneder af 2009 tyder på et relativt uændret aktivitetsniveau på eftermarkederne.

Samlet forventer SBS en mindre fremgang i omsæt-ningen på friktionsområdet primært drevet af øgede markedsandele.

Igangsatte tiltag

Den økonomiske udvikling i 2008 har medført, at ledelsen er påbegyndt en række rationaliseringstiltag og tilpasning af kapaciteten til de nuværende markedsforhold.

En stor del af dette fokus er rettet imod cash-frembringende aktiviteter, herunder nedbringelse af koncernens varebeholdninger, der er væsentlig for koncernens samlede likviditet jf. nedenfor.

Likviditetsberedskab og finansiering

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2008 kan opgøres således:

	DKK mio.
Likvide beholdninger	1,3
Udnyttede trækningsfaciliteter	22,1
I alt	<u>23,4</u>

Udnyttede trækningsfaciliteter består af trækningsret-ter hos koncernens pengeinstitutter.

Koncernens likviditetsberedskab er stramt grundet den negative økonomiske udvikling og de gennemførte inves-teringer i Notox samt den globale økonomiske krise, udviklingen på finansmarkederne og konsekvenserne heraf for koncernen.

SBS-divisionsen forventer i 2009 et samlet positivt cash-flow, der kan dække det forventede negative cashflow i Notox-divisionsen.

Koncernens pengeinstitutter har givet tilsagn om, at de nuværende kreditfaciliteter og trækningsrettigheder opretholdes frem til 31. december 2009 blandt andet under forudsætning af, at Notox-divisionsen i årets løb følger det af ledelsen godkendte budget for 2009.

Ledelsen vurderer med baggrund heri, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncern-budget for 2009.



LEDELSENS BERETNING

REGNSKABSBERETNING 2008

Resultatudvikling

SBS-divisionen (friktsprodukter)

(DKK mio.)	2008	2007
Omsætning	813	827
EBIT	54	54
Resultat før skat	33	38

Faldet i omsætningen kan relateres til fortsat svage afsætningskonjunkturer for autoreservedele i Vest-europa, der omfatter SBS' hovedmarkeder. De svage konjunkturer kan primært relateres til et stagnerende/faldende nybilsalg samt stigende brændstofpriser, der påvirker antal kørte kilometer negativt. Afmatningen på markedet har betydet øget pres på priserne, hvor der generelt er tale om faldende pris pr. enhed.

Ovennævnte markedsudvikling har påvirket driftsresultatet. SBS-divisionen realiserede et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 54 mio., hvilket svarer til resultat af primær drift i 2007. Der er i året realiseret salg af en enkelt af SBS-divisionens ejendomme, hvilket har påvirket resultatet før skat positivt med DKK 26 mio. Resultatet før skat blev på DKK 33 mio. mod DKK 38 mio. i samme periode året før.

At resultatet er dårligere end forventet skyldes hovedsagelig hensættelse til tab på en tysk kunde, der gik i betalingsstandsning i december 2008 og konkurs i marts 2009.

Notox-divisionen (dieselpartikelfiltre)

(DKK mio.)	2008	2007
Omsætning	29	10
EBIT	-74	-37
Resultat før skat	-91	-42

Der er tale om en lavere omsætningsvækst end forventet, idet beslutningsprocesserne hos kunderne har vist sig længere end oprindeligt forventet. Notox opnåede et resultat af primær drift (EBIT) på DKK -74 mio. mod DKK -37 mio. i samme periode 2007. Resultatet før skat blev på DKK -91 mio. mod DKK -42 mio. i samme periode året før. Resultatet er dårligere end tidligere udmeldt, hvilket hovedsagelig skyldes nedskrivninger vedrørende restrukturering.

SBS-koncernen

(DKK mio.)	2008	2007
Omsætning	843	837
EBIT	-20	17
Resultat før skat	-59	-4

Salg af en ejendom medførte i 2008 en engangsindtægt på DKK 26 mio. Koncernens finansielle omkostninger blev forøget fra DKK 21 mio. i 2007 til DKK 39 mio., primært grundet finansiering af den store investering i Notox-divisionen. Resultat før skat inkl. ejendomssalg blev på DKK -59 mio. mod DKK -4 mio. året før.



LEDELSENS BERETNING

REGNSKABSBERETNING 2008

Årets skatter

De samlede skatter for 2008 udgør DKK 12 mio. svarende til en effektiv skattesats på 20%.

Årets resultat

Årets resultat udgør herefter DKK -47 mio. mod DKK -5 mio. i 2007.

Balancen

- Balancesummen udgør DKK 1.178 mio. mod DKK 1.124 mio. ultimo 2007.
- Langfristede aktiver er i 2008 forøget med DKK 73 mio. Ultimo 2008 udgør langfristede aktiver DKK 627 mio. mod DKK 554 mio. ultimo 2007. Primært som følge af omklassificering af ejendomme, som tidligere var opført som aktiver bestemt for salg.
- Kortfristede aktiver udgør DKK 551 mio. mod DKK 569 mio. ultimo 2007.
- På passivside udgør forpligtelser DKK 916 mio. mod DKK 812 mio. ultimo 2007.
- Investeringen i materielle anlægsaktiver udgør DKK 90 mio. mod DKK 214 mio. i 2007.
- Egenkapitalen udgør ultimo året DKK 262 mio. mod DKK 311 mio. ultimo 2007.

Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2007 og 2008 fremkommer således:

DKK mio.	2008	2007
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4	-84
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-43	-225
Pengestrøm fra finansiering	38	100
Årets pengestrøm	-8	-209

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten er forøget med DKK 80 mio. til DKK -4 mio. De frie pengestrømme er påvirket af de store investeringer, som der også har været i 2007, men er positivt påvirket af salget af ejendommen.

Pengestrømmen pr. aktie (CFPS) udgør DKK -1.2 mod DKK -27 i 2007.

Moderselskabet

Moderselskabet har realiseret et primært resultat på DKK 57 mio. mod DKK 47 mio. i 2007 og et resultat før skat på DKK 19 mio. mod DKK 32 mio. i 2007.

Omsætningen i moderselskabet udgjorde DKK 601 mio., mod DKK 612 mio. i 2007.



LEDELSENS BERETNING

REGNSKABSBERETNING 2008

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Ud over det tidligere omtalte er der ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2008.

Forventninger til 2009

SBS-koncernen forventer en mindre stigning i omsætningen i forhold til 2008.

For Notox-divisionen forventes en stigende omsætning på retrofitmarkedet og indgåelse af de første OE-order. Resultatet forventes også i 2009 at være negativt.

For SBS-divisionen forventes en omsætning på niveau med 2008 på baggrund i den nuværende konjunktursituation.

Koncernens samlede resultat før skat forventes forbedret i forhold til 2008.



LEDELSENS BERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD

Organisatoriske indsatsområder

Koncernen har gennem 2008 fortsat arbejdet med de organisatoriske indsatsområder, som den har defineret.

Lean er indført som bærende princip i koncernens produktionsafdelinger og administrative funktioner, og der foretages løbende evalueringer og forbedringer af arbejdsgange og processer.

På IT-området er der med indførelsen af Axapta i det tyske datterselskab etableret en fælles systemplatform for hele koncernen. I tilknytning hertil er der også her implementeret nyt WMS (Warehouse Management System) baseret på papirløse arbejdsgange.

Vidensressourcer

Koncernen har i 2008 især styrket vidensressourcerne inden for friktionsteknologi. En ny udviklingschef blev ansat i 2. halvår 2008, og efterfølgende er der også tilført yderligere ressourcer inden for det kemiske område, som er centralt for udviklingen af friktionsmaterialer.

Omdrejningspunktet for den kontinuerlige kvalifikationsudvikling er de faste medarbejderudviklingssamtaler, der danner grundlag for de individuelle uddannelsesplaner. Der har på dette område især været fokus på Lean og IT-området.

Miljøforhold

Koncernens virksomheder er på flere områder involveret i produktområder, der gavner miljøet. Det drejer sig om dieselpartikelfiltre, renoveringsproduktion af calipre samt friktionsmaterialer til vindmøller. Både når det gælder processer, materialer og energianvendelse arbejder SBS løbende på miljøforbedrende tiltag.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne i koncernen er primært relateret til dieselpartikelfilterområdet samt til produktionen af bremseklodser.

På partikelfilterområdet har adgangen til den såkaldte AFT-teknologi åbnet nye muligheder inden for især filtre til personbiler, og på friktionsbelægninger arbejdes der løbende med nye belægningstyper. Der er således i årets løb frigjort nye produkter til såvel scooter- som motocross segmentet, ligesom der løbende arbejdes med optimering af produkter til vindmøller.



LEDELSENS BERETNING

RISIKOFORHOLD

Koncernens væsentligste risiko på kort sigt er den økonomiske udvikling i Notox-divisionen, jf. beskrivelsen vedrørende blandt andet væsentlige forudsætninger og usikkerheder side 11.

Politiske og regulatoriske forhold

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

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

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' friktionsprodukter er sliddele, hvor efterspørgslen er mindre konjunkturfølsom. Det betyder, at leverandører til eftermarkedet er mindre påvirket af den økonomiske krise end leverandører til bilindustrien. Det kan dog ikke benægtes, at den generelle svage økonomiske vækst i samfundet også influerer på eftermarkedet i

form af lagertilpasninger, færre kørte kilometer og længere intervaller mellem reparationer.

Risici kan ligeledes relateres til branchens generelle strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe turbulens på kunde- og udbudssiden. Hertil kommer prisudviklingen som følge af den omfattende sourcing fra Fjernøsten. SBS har dog gennem en offensiv sourcingstrategi baseret på balance mellem egenproduktion og sourcing fra samarbejdspartnere uden for Europa i højere grad draget fordel end været negativ påvirket af denne udvikling. De seneste års omsætningsudvikling understreger dette.

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

Finansielle risici

Finansielle risici er omtalt i note 2 og note 26





LEDELSENS BERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

SBS følger OMX' anbefalingerne til god selskabsledelse, jf. nedenstående hovedpunkter:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

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

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

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

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

Åbenhed og gennemsigtighed

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

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

Bestyrelsens opgaver og ansvar

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

Bestyrelsens opgaver og ansvar fremgår i øvrigt af bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens sammensætning

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

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

Bestyrelsen er sammensat ud fra at sikre ovenstående, dog taget i betragtning af, at der i selskabet p.t. eksisterer et hovedaktionærforhold. Bestyrelsen mødes med



LEDELSENS BERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

jævne mellemrum i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, hvor det p.t. vurderes, at 4 årlige møder samt et ordinært strategimøde hvert andet år er tilstrækkeligt til at sikre, at bestyrelsens opgaver og ansvar udføres.

Der er p.t. ikke udarbejdet skriftlige evalueringsprocedurer, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens, arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet, ligesom tilsvarende skriftlige evalueringsprocedurer heller ikke er udarbejdet for direktionen.

Aflønning af bestyrelse og direktion

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

Bestyrelsen finder det ikke relevant at oplyse ledelsens vederlag på individniveau og henviser i øvrigt til note 6 og 7.

Revision

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

LEDELSENS BERETNING

AKTIONÆRFORHOLD

Investor relations

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

Fondskode og aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 32.085.000, svarende til af 3.208.500 aktier af 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 omsætteligheden og inden stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag er meddelt aktionærerne senest 14 dage før afholdelse af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

Udbytte

Det er koncernens udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning

og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal være under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. Med baggrund i den økonomiske udvikling i 2008 og koncernens likviditetsmæssige situation udloddes ikke udbytte for 2008.

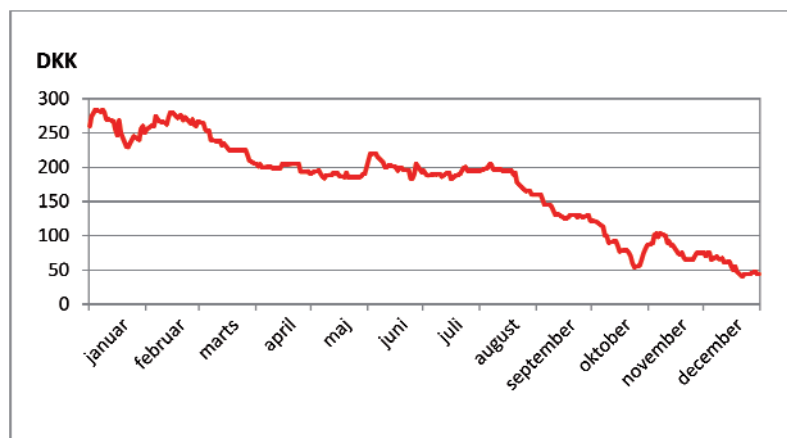
Politik for egne aktier

SBS kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt DKK 3.208.500 aktier svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til 24.04.2009. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktører og ledende medarbejdere og gratis aktier til koncernens administrerende direktør. SBS' beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 71.860, svarende til 0,2% af aktiekapitalen ultimo 2008.

Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

IR ansvarlig

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



Kursudvikling 2008

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE

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

Formand for bestyrelsen:

Im. Stiholt A/S
Staring Maskinfabrik A/S

Medlem af bestyrelsen:

Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri
Nordjyske Holding A/S
Notox Holding A/S
Staring Miljø A/S
Stiholt Holding A/S
Sæby Bowling A/S

Hans Jørgen Kaptain, næstformand
Advokat (H)

Formand for bestyrelsen:

Aktieselskabet Sæby Fiske-Industri
B&H el-artikler A/S
BIA A/S
Dafolo Holding A/S
GKH Invest A/S
Hjallerup Maskinforretning A/S
Jarnes A/S
Nordjyske Bank A/S
Nordjysk Luftteknik A/S
Skagerak 2000 A/S
Skagerak Holding A/S
Stampen Træ-Pak A/S
Stiholt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen:

Cosmos Trawl A/S
GMC Holding A/S
Hydra Tech A/S
Novi Management A/S
Rais A/S
Skanderborg Maskinforretning A/S
Sæby Storkøb A/S

Knud Andersen
Adm. direktør, bb electronics a/s

Medlem af bestyrelsen:

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

Lars Radoor Sørensen
COO, Esprit Europe GmbH

Anders Bach *
Montagearbejder

Jan B. Pedersen *
Specialarbejder

*valgt af medarbejderne

DIREKTION

Hans Fuglgaard
Adm. direktør

Formand for bestyrelsen:

Notox Holding A/S
Scangrip A/S

Medlem af bestyrelsen:

Exhausto CDT A/S
Klokkeholm Karosseridele A/S

Hans Jørn Sørensen
Direktør

Carsten Schmidt
Økonomidirektør

Jesper Kraft Jensen
Indkøbs- og logistikdirektør

REVISORER

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9100 Aalborg

ADVOKAT

Hjulmand & Kaptain Advokatfirma

PENGEINSTITUTTER

Nordea Bank Danmark A/S

Danske Bank A/S

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

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

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

FONDSBØRSMEDDELELSER 2008

03.01. Finanskalender 2008
27.03. Årsregnskabsmeddelelse 2007
09.04. Indkaldelse til ordinær generalforsamling
09.04. Årsrapport 2007
15.04. Generalforsamling, fuldmagter
24.04. Kvartalsrapport 1. kvartal 2008
24.04. Forløb af ordinær generalforsamling
27.05. Optionsprogram
02.06. Notox når vigtige milepæle
21.08. Halvårsrapport 2008
20.11. Ny eksklusiv licensaftale styrker Notox og skaber grundlag for udvidet ejerkreds
20.11. Kvartalsrapport 3. kvartal 2008
20.11. Finanskalender 2009

FINANSKALENDER 2009

26.03. Årsregnskabsmeddelelse 2008
08.04. Årsrapport 2008
23.04. Kvartalsrapport 1. kvartal 2009
23.04. Ordinær generalforsamling
20.08. Halvårsrapport 2009
19.11. Kvartalsrapport 3. kvartal 2009

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Scandinavian Brake Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

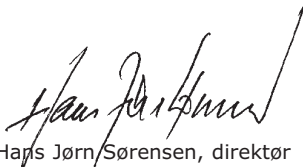
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 26. marts 2009

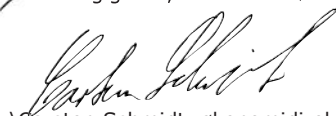
DIREKTION



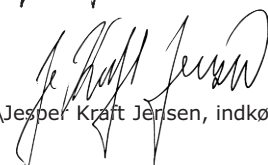
Hans Fuggaard, adm. direktør



Hans Jørn Sørensen, direktør




Carsten Schmidt, økonomidirektør



Jesper Kraft Jensen, indkøbs- og logistikdirektør

BESTYRELSE



Leif Stiholt, formand



Hans Jørgen Kåptain, næstformand



Knud Andersen



Lars Radoor Sørensen



Anders Bach



Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Vi har revideret årsrapporten for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udfør-

me revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.


Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtalen i ledelsesberetningen (side 10-12) og note 2, hvori ledelsen redegør for dens forventninger, herunder væsentlige forudsætninger og usikkerheder, til den fremtidige økonomiske udvikling i Notox-divisionen, der er en afgørende forudsætning for værdien af de indregnede bruttoaktiver på DKK 549 mio. i koncernbalancen og værdien af de indregnede kapitalandele på DKK 385 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2008 vedrørende Notox-divisionen.

Vi skal endvidere henvise til omtalen i ledelsesberetningen (side 15) og note 26, hvori ledelsen redegør for koncernens likviditetsberedskab vedrørende 2009. Koncernens pengeinstitutter har givet tilsagn om, at de nuværende kreditfaciliteter og trækingsregler opretholdes frem til 31. december 2009 blandt andet under forudsætning af, at Notox-divisionen i 2009 følger det af ledelsen godkendte budget for 2009.

Aalborg, den 26. marts 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Gem Jensen
statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000 Noter	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	842.525	836.723	600.551	612.003
Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-498.706	-519.418	-331.369	-354.944
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	188	32.263	-6.192	14.049
4 Andre driftindtægter	25.937	-	25.937	-
5 Andre eksterne omkostninger	-144.648	-119.347	-74.639	-69.170
6 Personaleomkostninger	-205.590	-191.115	-140.412	-141.326
8 Af- og nedskrivninger	-40.014	-21.715	-16.621	-13.618
Resultat af primær drift (EBIT)	-20.308	17.391	57.255	46.994
Nedskrivning af tilgodehavende i dattervirksomheder	-	-	-3.572	-4.765
9 Finansielle indtægter	443	162	9.473	5.622
9 Finansielle omkostninger	-38.865	-21.349	-44.596	-15.412
Resultat før skat (EBT)	-58.730	-3.796	18.560	32.439
10 Skat af årets resultat	11.726	-727	-6.953	-9.531
Årets resultat	-47.004	-4.523	11.607	22.908
11 Resultat pr. aktie (EPS)	-14,65	-1,41		
11 Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-14,65	-1,39		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0,00 pr. aktie
(2007: DKK 0,00 pr. aktie)

Overført resultat

-	-
11.607	22.908

I alt

11.607	22.908
---------------	---------------

BALANCE - AKTIVER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Noter					
LANGFRISTEDE AKTIVER					
12	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	183.401	183.401	9.881	9.881
	Varemærker	11.491	11.491	-	-
	Patenter og rettigheder	1.870	2.078	-	-
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	20.085	8.675	-	-
	Software	12.870	9.971	6.197	7.733
	Immaterielle aktiver under opførelse og forudbetalinger	364	10.284	364	167
		230.081	225.900	16.442	17.781
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	101.322	17.469	97.964	1.025
	Produktionsanlæg og maskiner	224.780	56.780	31.279	32.473
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	20.804	13.341	7.668	8.979
	Materielle aktiver under opførelse	30.195	220.490	960	52.880
		377.102	308.080	137.870	95.357
Andre langfristede aktiver					
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	395.083	233.183
14	Værdipapirer	78	165	70	157
	Ansvarligt udlån	-	-	-	7.969
18	Udskudt skat	20.008	20.008	-	-
		20.086	20.173	395.153	241.309
Langfristede aktiver i alt		627.269	554.153	549.465	354.447
KORTFRISTEDE AKTIVER					
15	Varebeholdninger	305.437	307.215	194.187	197.078
16	Tilgodehavender	182.454	161.691	145.692	211.215
22	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	22.399	14.561	-	-
22	Tilgodehavende selskabsskat	-	1.271	-	-
	Likvide beholdninger	1.334	833	988	568
		511.624	485.571	340.867	408.861
28	Aktiver bestemt for salg	39.495	83.855	-	76.875
Kortfristede aktiver i alt		551.119	569.426	340.867	485.736
AKTIVER I ALT		1.178.388	1.123.579	890.332	840.183

BALANCE - PASSIVER

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Noter				
EGENKAPITAL				
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085
Reserve for sikringstransaktioner	-6.400	-1.340	-6.400	-1.340
Reserve for valutakursregulering	2.284	325	-	-
Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	10.086	10.086
17 Overført resultat	217.721	264.035	305.321	293.334
Egenkapital i alt	262.054	311.469	341.092	334.165
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
18 Udskudt skat	17.898	14.050	14.595	7.350
19 Hensættelse til tab vedr. dattervirksomheder	-	-	2.289	344
20 Kreditinstitutter mv.	188.256	85.378	70.681	-
	206.154	99.428	87.565	7.694
Kortfristede forpligtelser				
20 Kreditinstitutter	14.127	5.937	3.813	150
20 Bankgæld	469.008	460.123	313.189	312.896
Leverandørgæld	116.282	91.251	68.224	50.699
22 Skyldig selskabsskat	647	-	6.426	1.327
21 Andre gældsforpligtelser	90.956	56.965	70.023	42.648
	691.020	614.276	461.675	407.720
28 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19.159	98.406	-	90.604
	710.179	712.682	461.675	498.324
FORPLIGTELSE I ALT	916.334	812.110	549.240	506.018
PASSIVER I ALT	1.178.388	1.123.579	890.332	840.183

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
01.01.2007	32.085	-	-17	16.364	266.905	8.342	323.679
Egenkapitalbevægelser i 2007							
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	342	-	-	-	342
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-1.786	-	-	-	-	-1.786
Skat af egenkapitalbevægelser	-	446	-	-	-	-	446
Årets resultat	-	-	-	-	-4.523	-	-4.523
Totalindkomst i alt	-	-1.340	342	-	-4.523	-	-5.521
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-8.342	-8.342
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-584	-	-584
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	-	493	-	493
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1.744	-	1.744
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	-1.340	342	-	-2.870	-8.342	-12.210
31.12.2007	32.085	-1.340	325	16.364	264.035	-	311.469
Egenkapitalbevægelser i 2008							
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-2.757	-	-	-	-2.757
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-6.747	-	-	-	-	-6.747
Skat af egenkapitalbevægelser	-	1.687	4.716	-	-	-	6.403
Årets resultat	-	-	-	-	-47.004	-	-47.004
Totalindkomst i alt	-	-5.060	1.959	-	-47.004	-	-50.105
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-1.920	-	-1.920
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	-	258	-	258
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2.352	-	2.352
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-	-5.060	1.959	-	-46.314	-	-49.415
31.12.2008	32.085	-6.400	2.284	16.364	217.721	-	262.054

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
01.01.2007	32.085	-	10.086	268.773	8.342	319.286
Egenkapitalbevægelser i 2007						
Værdiregulering af sikrings- instrumenter	-	-1.786	-	-	-	-1.786
Skat af egenkapitalbevægelser	-	446	-	-	-	446
Årets resultat	-	-	-	22.908	-	22.908
Totalindkomst i alt	-	-1.340	-	22.908	-	21.568
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-8.342	-8.342
Køb af egne aktier	-	-	-	-584	-	-584
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	493	-	493
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1.744	-	1.744
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	-1.340	-	24.561	-8.342	14.879
31.12.2007	32.085	-1.340	10.086	293.334	-	334.165
Egenkapitalbevægelser i 2008						
Værdiregulering af sikrings- instrumenter	-	-6.747	-	-	-	-6.747
Skat af egenkapitalbevægelser	-	1.687	-	-	-	1.667
Årets resultat	-	-	-	11.607	-	11.607
Totalindkomst i alt	-	-5.060	-	11.607	-	6.547
Køb af egne aktier	-	-	-	-1.920	-	-1.920
Anvendt i forbindelse med tildeling af gratisaktier	-	-	-	258	-	258
Aktiebaseret vederlæggelser	-	-	-	2.042	-	2.042
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-	-5.060	-	11.987	-	6.927
31.12.2008	32.085	-6.400	10.086	305.321	-	341.092

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
	Resultat før skat	-58.730	-3.796	18.560	32.439
	Af- og nedskrivninger	40.014	21.715	16.621	13.618
1	Reguleringer	9.722	26.569	9.186	14.009
2	Ændring i driftskapital	35.348	-87.593	50.499	-45.021
	Pengestrøm fra primær drift	26.354	-43.105	94.866	15.045
	Modtaget finansielle indtægter	443	325	9.473	5.637
	Betalt finansielle omkostninger	-38.865	-26.894	-44.596	-17.023
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	8.192	-13.871	-976	-6.033
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3.876	-83.545	58.767	-2.374
	Køb af immaterielle aktiver	-10.486	-12.457	-438	-1.072
	Køb af materielle aktiver	-90.168	-213.865	-11.470	-57.620
	Salg af materielle aktiver	57.664	1.182	57.180	869
	Lån og kapitalforhøjelse til dattervirksomheder	-	-	-95.571	-81.398
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-42.990	-225.140	-50.298	-139.221
	Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	72.933	118.949	25.198	28.335
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-32.531	-9.895	-31.619	-1.371
	Køb af egne aktier	-1.920	-584	-1.920	-584
	Betalt udbytte	-	-8.342	-	-8.342
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	38.482	100.128	-8.341	18.038
	Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	-8.384	-208.557	128	-123.557
	Likvide midler og bankgæld (netto), primo	-459.290	-250.733	-312.328	-188.771
	Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-467.674	-459.290	-312.201	-312.328
	Likvide beholdninger	1.334	833	988	568
	Bankgæld	-469.008	-460.123	-313.189	-312.896
	Likvide midler og bankgæld (netto), ultimo	-467.674	-459.290	-312.201	-312.328
1	Reguleringer				
	Regnskabsmæssig avance salg ejendom	-25.937	-	-25.937	-
	Kursreguleringer vedr. dattervirksomhed	-2.763	-	-	-
	Finansielle forpligtelser	-	-	-	2.623
	Finansielle indtægter	-443	-325	-9.473	-5.637
	Finansielle omkostninger	38.865	26.894	44.596	17.023
		9.722	26.569	9.186	14.009
2	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender	-20.763	-36.351	7.163	-15.963
	Ændringer i varebeholdninger	1.778	-88.146	2.891	-37.770
	Ændringer i leverandørgæld m.v.	54.333	36.904	40.445	8.712
		35.348	-87.593	50.499	-45.021

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af regnskabet.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2008 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Brake Systems A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Scandinavian Brake Systems A/S for 2008 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra derivater, der måles til dagsværdi.

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

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

SBS har i 2008 implementeret ændringer i IAS 39/IFRS 7, IFRIC 11 og IFRIC 14.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, ligesom det ingen effekt har på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Reklassifikation

Indtægter fra leverandørrabat og omkostninger til kunderabat er i resultatopgørelsen for 2008 reklassificeret fra finansielle poster til henholdsvis omsætning og omkostninger til rå- og hjælpematerialer. Sammenligningstallene for 2007 er tilpasset i forbindelse hermed ligesom hoved- og nøgletal ligeledes er tilpasset.

Koncernregnskab

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

Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

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 tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuale forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

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

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

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

Successive virksomhedskøb

Når en virksomhedsovertagelse gennemføres gennem successive erhvervelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostpri-

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Scandinavian Brake Systems A/S' præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en ind-

regnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i LS Invest ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af LS Invest ApS-koncernens danske selskaber samt frivillig valg af international sambeskatning. Selskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteord-

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

ningen. Årets skat, der består af årets aktuelle selskabs-skat 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 posteringsdirekte 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 allokere 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 udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Andre immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder renter. For egenfremstil-

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

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i dattervirksomheder og moderselskabets årsregnskab

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

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer måles til dagsværdi og ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedre-

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

gel som nutidsværdien af de forventede fremtidige netto-pengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

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

Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen. Nedskrivninger af 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere, således:

Råvarer og handelsvarer til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Halvfabrikata og færdigvarer til kostprisen for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealisationseværdien 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 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.

Egne aktier

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

Reserve for valutakursregulering

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

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

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

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds-metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster,

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder - det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

Nøgletal

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

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønmæssig usikkerhed

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

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

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

Investeringen i Notox-aktiviteten samt koncernens likviditetsberedskab og finansiering er omtalt i ledelsesberetningen side 8-12 og note 26 samt nedenfor.

Andre særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 20, og i note 26 til koncernregnskabet.

Investeringen i Notox-aktiviteten

Koncernens samlede investerede aktiver i Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 kan specificeres således:

	DKK mio.
Goodwill	171
Udviklingsprojekter, varemærker m.v.	32
Ejendomme	55
Produktionsanlæg	222
Udskudt skat	20
Varebeholdninger	38
Øvrige omsætningsaktiver	11
	<hr/>
	549

Brugstiden for goodwill er vurderet til at være ubegrænset. På baggrund heraf har ledelsen pr. 31. december 2008 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, jf. nedenfor.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter hovedsagligt udviklingsprojekter. Udviklingsprojekter består af både produktudvikling og processudvikling vedrørende primært den nye fabrik i Svendborg.

Udviklingsaktiviteter i Notox-divisionen skal være med til at sikre, at Notox opnår de forventede markedsandele.

Alle de igangværende projekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at Notox' produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Med udgangspunkt heri har ledelsen skønnet over de igangværende aktiverede udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusiv færdiggørelsesomkostninger.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 3-8 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført værdiforringelsestest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver omfatter hovedsagligt bygninger og produktionsmateriel i den nye fabrik i Svendborg. Varebeholdninger omfatter opbygning af råvarelager på den nye fabrik i Svendborg samt færdigvarer, som forventes afhændet i 2009. Herunder omfatter varebeholdninger hjælpe-materialer og reservedele.

Der er pr. 31. december 2008 foretaget behørig kuransvurdering af de opførte varebeholdninger.

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

NOTER

DKK 1.000

Note

2 **REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)**

Nedskrivningstest

Ledelsen har gennemført en nedskrivningstest vedrørende investeringen i Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 med baggrund i det af ledelsen godkendte budget for 2009 og prognoser for 2010 til 2018, jf. side 10-11. Herudover er der beregnet en terminalværdi med baggrund i en forventet normalindtjening (EBIT) vedrørende årene 2019 og frem.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige netto pengestrømme for årene efter 2019 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på Notox' markeder.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af ovenstående budget for og prognoser og med en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på 12%, svarende til en diskonteringsfaktor før skat på ca. 16%.

Den af ledelsen gennemførte værdiforringelsestest pr. 31. december 2008 udviser ikke behov for nedskrivning af de investerede aktiver vedrørende Notox-divisionen.

Grundet de væsentlige usikkerheder knyttet til budget og prognoser har ledelsen udarbejdet følsomhedsanalyser vedrørende nedskrivningstesten.

Under de beskrevne forudsætninger i ledelsesberetningen side 11 vedrørende udviklingen i omsætningen og EBIT vil kapitalværdien overstige de regnskabsmæssige værdier af Notox-aktiviteten pr. 31. december 2008 ved anvendelse af en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på op til 17%.

Nedskrivningstest for øvrig goodwill og varemærker

Brugstiden af goodwill og varemærker er vurderet til at have en ubegrænset brugstid. På baggrund heraf har ledelsen pr. 31. december 2008 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker. Vedrørende Notox-aktiviteten henvises til afsnittet ovenfor. Den af ledelsen gennemførte værdiforringelsestest pr. 31. december 2008 på øvrig goodwill og varemærker udviser ikke behov for nedskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

NOTER

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter - primært segment

	SBS		Notox		Koncern i alt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omsætning til eksterne kunder	813.361	827.127	29.164	9.596	842.525	836.723
Bruttoresultater	344.725	348.094	-718	1.474	344.007	349.568
Resultat af primær drift (EBIT)	54.032	54.051	-74.340	-36.660	-20.308	17.391
Resultat før skat (EBT)	32.746	38.454	-91.476	-42.250	-58.730	-3.796
Årets resultat	22.949	29.485	-69.953	-34.008	-47.004	-4.523
Segmentaktiver	648.772	633.694	529.616	489.885	1.178.388	1.123.579
Anlægsinvesteringer	23.817	32.774	66.351	181.091	90.168	213.865
Nedskrivninger	-	-	4.900	-	4.900	-
Afskrivninger	20.390	16.108	14.724	5.607	35.114	21.715
Segmentforpligtelser	662.633	588.414	253.701	223.696	916.334	812.110
Pengestrøm fra driften	60.065	-48.309	-63.941	-35.236	-3.876	-83.545
Pengestrøm fra investering	29.182	-36.069	-72.172	-189.071	-42.990	-225.140
Pengestrøm fra finansiering	-99.879	-22.309	138.361	122.437	38.482	100.128
Gennemsnitligt antal medarbejdere	524	574	126	101	650	675

Geografisk - sekundært segment

	Europa		Øvrig verden		Koncern i alt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Omsætning fra eksterne kunder	819.039	807.222	23.486	29.501	842.525	836.723
Segmentaktiver	1.178.388	1.123.579	-	-	1.178.388	1.123.579
Anlægsinvesteringer	90.168	213.865	-	-	90.168	213.865

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

NOTER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
Note					
4	ANDRE DRIFTINDTÆGTER				
	Gevinst ved salg af ejendom	25.937	-	25.937	-
		25.937	-	25.937	-
5	ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer				
	Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
	Lovpligtig revision	710	851	400	400
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	13	-	-	-
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	277	-	91	-
	Andre ydelser	1.219	574	871	374
		2.219	1.425	1.362	774

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2008 er der i koncernen afholdt t.DKK 13.858 (2007: t.DKK 11.820) vedrørende forskning og udviklingen, hvoraf t.DKK 6.968 (2007: t.DKK 4.176) er omkostningsført, primært gager og lønninger. For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført t.DKK 2.629 (2007: t.DKK 3.290) vedrørende forskning og udvikling primært gager og lønninger.

NOTER

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
Note				
6 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.150	1.150	1.150	1.150
Gager og lønninger	183.667	176.009	123.271	120.650
Bidragsbaserede pensionsordninger	11.112	11.176	7.299	10.240
Andre omkostninger til social sikring	7.201	6.901	3.898	3.899
Aktiebaseret vederlæggelse, adm. direktør	1.507	1.507	1.507	1.507
Aktiebaseret vederlæggelse, øvrige ledende medarbejdere	845	237	536	237
Øvrige personaleomkostninger	5.635	4.962	2.751	3.643
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter og opførelse af produktionsanlæg	-5.527	-10.827	-	-
	205.590	191.115	140.412	141.326
Gennemsnitligt antal medarbejdere	650	675	389	453

I personaleomkostninger indgår gager til moderselskabets anmeldte direktion med t.DKK 3.616 (2007: t.DKK 4.224) og pensioner med t.DKK 0 (2007: t.DKK 0). Gager til andre ledende medarbejdere indgår med t.DKK 2.792 (2007: t.DKK 2.576) og pensioner med t.DKK 184 (2007: t.DKK 153). Der er med selskabets direktion etableret en bonusordning, som beregnes ud fra koncernens resultat før skat.

NOTER

DKK 1.000

Note

7 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Scandinavian Brake System A/S etablerede i december 2006 et aktieaflønningsprogram for selskabets administrerende direktør, der består af en ordning vedrørende gratis aktier og en aktieoptionsordning. Scandinavian Brake System A/S tilsigter i perioden fra 2006 til 2012 hvert år at tildele selskabets administrerende direktør gratis aktier for en værdi svarende til 10% af direktørens årsløn inklusiv bonus. Hvert år beslutter selskabets bestyrelse på sidste bestyrelsesmøde før regnskabsårets udløb, om tildeling af gratisaktier kan ske. Det er en forudsætning, at direktøren på tildelingstidspunktet har været ansat som direktør hele det pågældende regnskabsår frem til bestyrelsesmødet. I 2008 er der tildelt aktier med en samlet værdi på t.DKK 258 på tildelingstidspunktet. Der er indgået aktieoptionsordninger, der omfatter i alt 55.900 stk. aktieoptioner pr. 31. december 2008. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 10 kr. i Scandinavian Brake System A/S. De udestående optioner svarer til 1,74% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes. Tildeling vedrører både selskabets administrerende direktør og ledende medarbejdere. Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet med fradrag af 15%. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold mv. Omkostning fordeles over perioden fra tildelingstidspunktet til tidspunktet for første mulige udnyttelse, som er 3 år. Optionerne kan udnyttes i perioden fra 1. januar 2009 til 30. april 2012. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Vedrørende indregning i regnskabet henvises til anvendt regnskabspraksis side 36.

Tildelings- tidspunkt	Udnyttelsesmuligheder		31.12. 2007	Tildelt	Udnyttet	31.12. 2008	Udnyt- telses- kurs	Dags- værdi på til- delings- tids- punkter
	Første år	Sidste år						
2006 adm. direktør	2009	2011	27.900	-	-	27.900	286	3.015
2007 øvrige ledende medarbejdere	2010	2011	19.000	-	-	19.000	282	2.014
2008 øvrige ledende medarbejdere	2011	2012	-	9.000	-	9.000	174	603
Udestående pr. 31.12.2008			46.900	9.000	-	55.900	-	5.632

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

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdier på tildelingstidspunktet er som følger:

	2008	2007
Børskurs på tildelingstidspunktet (DKK)	205	331
Udnyttelseskurs (DKK)	174	282
Forventet volatilitet	35	35
Forventet udbytte pr. aktie	2%	2%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	5,5%	5,5%

Tildeling af aktieoptioner i 2008 blev foretaget i maj 2008, hvor volatiliteten og den risikofrie rente blev vurderet til at ligge på samme niveau som 2007.

NOTER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
Note					
8	AF- OG NEDSKRIVNINGER				
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	6.021	4.106	1.777	1.702
	Afskrivninger, materielle aktiver	28.741	17.417	14.293	12.188
	Nedskrivninger, materielle aktiver	4.900	-	-	-
	Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver, eksklusive ejendom	352	192	551	-272
		40.014	21.715	16.621	13.618
9	FINANSIELLE POSTER				
	Finansielle indtægter				
	Bank	411	89	387	16
	Koncerninterne	-	-	9.079	5.590
	Diverse	32	73	7	16
		443	162	9.473	5.622
	Finansielle udgifter				
	Bank	31.361	14.679	18.433	10.742
	Kreditinstitutter	4.296	3.622	4.067	3.278
	Kursreguleringer	116	1.298	18.982	1.310
	Tinglysningsafgift	3.003	-	3.003	-
	Diverse	89	1.750	111	82
		38.865	21.349	44.596	15.412

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
10	SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af årets resultat	-11.726	727	6.953	9.531
	Skat af egenkapitalbevægelser	-6.402	-447	-1.687	-447
		-18.128	280	5.266	9.084
	Sambeskatningsbidrag (refusion)	-29.481	-8.421	6.075	7.617
	Aktuel skat	1.942	3.789	-	-
	Heraf aktuel skat vedrørende egenkapitalsposter	6.402	-	1.687	-
	Udskudt skat	10.479	5.374	-809	3.407
	Nedsættelse af dansk selskabsskat	-	-15	-	-1.493
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.068	-	-	-
		-11.726	727	6.953	9.531
	Skat af årets resultat kan forklares således:				
	Beregnet 25% skat af resultat før skat	-14.682	-949	4.640	8.110
	Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	733	1.051	-	-
	Nedsættelse af selskabsskat	-	-15	-	-1.493
	<i>Skatteeffekt af:</i>				
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	3.291	640	2.313	2.914
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.068	-	-	-
		-11.726	727	6.953	9.531
	Effektiv skatteprocent	20,0%	-19,2%	37,5%	29,4%

11	RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE	KONCERN	
		2008	2007
	Årets resultat efter skat	-47.004	-4.523
	Gennemsnitligt antal aktier og optioner:		
	Antal aktier 2008 2007		
	Antal dage 3.208.500 365 365	3.208.500	3.208.500
	Antal dage - - -	-	-
	Gennemsnit antal aktier i omløb	3.208.500	3.208.500
	Udestående optioner 27.900 365 365	-	27.900
	Udestående optioner 19.000 365 130	-	6.767
	Udestående optioner 9.000 251 -	-	-
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier	3.208.500	3.243.167
	Resultat pr. aktie (EPS)	-14,65	-1,41
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-14,65	-1,39

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 55.900 aktieoptioner (2007: 0), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Udviklingsprojekter	Varemærker	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	180.542	10.000	10.000	2.766	15.208	218.516
Tilgang	2.859	-	1.491	-	1.785	6.135
Kostpris. 31.12.2007	183.401	10.000	11.491	2.766	16.993	224.651
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	-	-	-	640	4.289	4.929
Afskrivninger	-	1.325	-	48	2.733	4.106
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	1.325	-	688	7.022	9.035
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	183.401	8.675	11.491	2.078	9.971	215.616
Forudbetaling på immaterielle anlægsaktiver	-	7.644	-	-	2.640	10.284
Immaterielle aktiver i alt						225.900
Kostpris pr. 1.1.2008	183.401	10.000	11.491	2.766	16.993	224.651
Tilgang	-	13.749	-	-	6.657	20.406
Afgang	-	-	-	-	-1.745	-1.745
Kostpris 31.12.2008	183.401	23.749	11.491	2.766	21.905	243.312
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2008	-	1.325	-	688	7.022	9.035
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-	-	-	-1.461	-1.461
Afskrivninger	-	2.339	-	208	3.474	6.021
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2008	-	3.664	-	896	9.035	13.595
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	183.401	20.085	11.491	1.870	12.870	229.717
Immaterielle aktiver under opførelse samt forudbetalinger	-	-	-	-	364	364
Immaterielle aktiver i alt						230.081

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

Goodwill og varemærker

Ledelsen har pr. 31. december 2008 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 af goodwill og varemærker fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill og varemærker vedrører, og kan fordeles på Notox-divisionen med DKK 181 mio., og SBS-divisionen med DKK 14 mio.

På grundlag af de udarbejdede nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for nedskrivning på goodwill og varemærker pr. 31. december 2008.

For yderligere beskrivelse henvises til ledelsesberetningen side 10-12 og note 2.

Software, patenter og rettigheder

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 af software mv. omfatter hovedsagligt koncernens investering i ERP-system, mens patenter og rettigheder relaterer sig til Notox' forretningsområde. Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB	Goodwill	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	9.881	688	11.433	22.002
Tilgang	-	-	905	905
Kostpris pr. 31.12.2007	9.881	688	12.338	22.907
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	-	640	2.951	3.591
Afskrivninger	-	48	1.654	1.702
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	688	4.605	5.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	9.881	-	7.733	17.614
Immaterielle aktiver under opførelse samt forudbetalinger	-	-	167	167
Immaterielle aktiver i alt				17.781
Kostpris pr. 1.1.2008	9.881	688	12.338	22.907
Tilgang	-	-	241	241
Kostpris pr. 31.12.2008	9.881	688	12.579	23.148
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2008	-	688	4.605	5.293
Afskrivninger	-	-	1.777	1.777
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2008	-	688	6.382	7.070
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	9.881	-	6.197	16.078
Forudbetaling på immaterielle anlægsaktiver	-	-	364	364
Immaterielle aktiver i alt				16.442

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

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2008 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 af goodwill fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2009. Ved beregningen anvendes en diskonteringsfaktor før skat på 11%.

På grundlag af den udarbejdede nedskrivningstest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31. december 2008.

Software, patenter og rettigheder

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 af software mv. omfatter hovedsagligt selskabets investering i ERP-system. Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

13 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	94.149	161.878	24.492	280.519
Valutakursregulering	56	1	5	62
Tilgang	14.411	12.213	9.394	36.018
Afgang	-1.005	-6.721	-6.842	-14.568
Overført til aktiver bestemt for salg	-88.557	-	-	-88.557
Kostpris pr. 31.12.2007	19.054	167.371	27.049	213.474
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	4.873	104.992	16.557	126.422
Valutakursregulering	5	-	-11	-6
Afskrivninger på aktiver afhændet	-259	-6.456	-6.533	-13.248
Afskrivninger	1.667	12.055	3.695	17.417
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.701	-	-	-4.701
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	1.585	110.591	13.708	125.884
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	17.469	56.780	13.341	87.590
Materielle anlægsarbejder under opførelse	66.590	149.976	3.924	220.490
Materielle aktiver i alt				308.080
Heraf finansielt leasede aktiver	-	73.420	150	73.570
Heraf aktiverede låneomkostninger	2.028	3.947	-	5.975
Kostpris pr. 1.1.2008	19.054	167.371	27.049	213.474
Valutakursregulering	-15	-4	-128	-146
Tilgang	76.776	191.741	11.946	280.463
Afgang	-	-4.863	-1.413	-6.276
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	15.616	-	-	15.616
Kostpris pr. 31.12.2008	111.431	354.246	37.454	503.131
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2008	1.585	110.591	13.708	125.884
Valutakursregulering	-3	-5	-68	-76
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-3.668	-1.084	-4.752
Afskrivninger	3.600	21.048	4.094	28.741
Nedskrivninger	3.400	1.500	-	4.900
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	1.528	-	-	1.528
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2008	10.110	129.465	16.649	156.224
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	101.322	224.780	20.804	346.907
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	30.132	63	30.195
Materielle aktiver i alt				377.102
Heraf finansielt leasede aktiver	-	115.500	-	115.500
Heraf aktiverede låneomkostninger	2.589	6.280	-	8.869

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

Ledelsen har i juni 2008 taget beslutning om salg af en ejendom. Den pågældende ejendom er overført til aktiver bestemt for salg. For yderligere oplysninger henvises til note 28. Ejendomme, der var klassificeret som aktiver bestemt for salg 2007, og ikke solgt i 2008, er tilbageført, og afskrivninger er foretaget for hele perioden.

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt t.DKK 7.852, jf. IFRS 1.

Nedskrivninger vedrører Notox.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

13 MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	68.969	135.777	15.492	220.238
Tilgang	13.393	10.127	8.355	31.875
Afgang	-	-6.721	-6.375	-13.096
Overført til aktiver bestemt for salg	-81.337	-	-	-81.337
Kostpris pr. 31.12.2007	1.025	139.183	17.472	157.680
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2007	3.645	104.247	12.124	120.016
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-6.456	-6.083	-12.539
Afskrivninger	817	8.919	2.452	12.188
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.462	-	-	-4.462
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2007	-	106.710	8.493	115.203
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	1.025	32.473	8.979	42.477
Materielle anlægsarbejder under opførelse	50.860	1.899	121	52.880
Materielle aktiver i alt				95.357
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	150	150
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.700	-	-	1.700
Kostpris pr. 1.1.2008	1.025	139.183	17.472	157.680
Tilgang	53.447	9.336	607	63.390
Afgang	-	-4.702	-	-4.702
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	49.715	-	-	49.715
Kostpris pr. 31.12.2008	104.187	143.817	18.079	266.083
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 1.1.2008	-	106.710	8.493	115.203
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-3.578	-	-3.578
Afskrivninger	2.968	9.406	1.919	14.293
Overført til/fra aktiver bestemt for salg	3.255	-	-	3.255
Afskrivninger og nedskrivninger pr. 31.12.2008	6.223	112.538	10.411	129.172
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	97.964	31.279	7.668	136.911
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	960	-	960
Materielle aktiver i alt				137.870
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.661	-	-	1.661

Ejendomme, der var klassificeret som aktiver bestemt for salg i 2007, og ikke solgt i 2008, er tilbageført, og afskrivninger er foretaget for hele perioden.

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt t.DKK 7.068, if. IFRS 1.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

KONCERN

	2008	2007
Kostpris pr. 1.1.	183	183
Kostpris pr. 31.12.	183	183
Regulering pr. 1.1.	-18	268
Andel af årets resultat	-87	-286
Regulering pr. 31.12.	-105	-18
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	78	165

Andre langfristede aktiver vedrører koncernens aktiebeholdning i børsnoterede selskaber.

MODERSELSKAB

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Andre værdi- papirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2007	196.265	175	196.440
Tilgang	66.062	-	66.062
Afgang	-1.175	-	-1.175
Kostpris pr. 31.12.2007	261.152	175	261.327
Værdiregulering pr. 1.1.2007	-26.521	268	-26.253
Årets værdiregulering	-1.448	-286	-1.734
Værdiregulering pr. 31.12.2007	-27.969	-18	-27.987
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2007	233.183	157	233.340
Kostpris pr. 1.1.2008	261.152	175	261.327
Tilgang	161.900	-	161.900
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2008	423.052	175	423.227
Værdiregulering pr. 1.1.2008	-27.969	-18	-27.987
Årets værdiregulering	-	-87	-87
Værdiregulering pr. 31.12.2008	-27.969	-105	-28.074
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2008	395.083	70	395.153

NOTER

DKK 1.000

Note

14 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31.12.2008 og 31.12.2007:

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger genindvindingsværdien, er der nedskrevet til denne lavere værdi. Kostprisen vedrørende Luxurytime Ltd. er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2008 (31. december 2007: t.DKK 0). I 2007 er kostprisen af SBS UK Ltd. nedskrevet til DKK 0.

Herudover er der i tidligere år og indeværende år foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavender hos Luxurytime til DKK 0, idet det anses for uerholdeligt. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2008 (31. december 2007: DKK 0). Herudover har moderselskabet en retlig og faktisk forpligtelse til at dække den resterende underbalance på t.DKK 2.289 (31. december 2007: t.DKK 344). Beløbet er indregnet under langfristede forpligtelser som en hensat forpligtelse, jf. note 19.

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

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

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
15	VAREBEHOLDNINGER				
	Råvarer og hjælpematerialer	64.693	63.112	60.029	59.241
	Varer under fremstilling	21.317	16.060	7.676	7.004
	Færdig- og handelsvarer	219.427	228.043	126.482	130.833
		305.437	307.215	194.187	197.078
	Årets vareforbrug	498.518	487.155	337.561	340.895
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	6.111	2.334	653	1.183
	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	761	272	319	272
	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	709	4.650	-	-

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende salg af resterende varebeholdninger

16	TILGODEHAVENDER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
	Tilgodehavender fra salg	146.518	143.138	94.934	99.170
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	24.754	101.068
	Andre tilgodehavender	35.936	18.553	26.004	10.977
		182.454	161.691	145.692	211.215

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
1. januar	4.275	5.863	9.108	13.229
Nedskrivninger i året	10.317	66	12.376	2.280
Realiseret i året	-44	-1.234	-32	-5.981
Tilbageført	-512	-420	-4.872	-420
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	14.036	4.275	16.580	9.108

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. For nærmere beskrivelse af kreditrisici henvises til note 26.

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2008 indgår tilgodehavender på i alt t.DKK 29.727 (2007: t.DKK 10.401), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til t.DKK 15.691 (2007: t.DKK 6.126). Årets individuelle nedskrivninger på tilgodehavender udgør t.DKK 14.036 (2007: t.DKK 4.275). Nedskrivning skyldes kundens konkurs eller forventede konkurs.

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
16	TILGODEHAVENDER (FORTSAT)				
	Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder:				
	Europa	15.691	6.123	13.689	8.031
	Øvrig verden	-	3	-	-
		15.691	6.126	13.689	8.031
	Tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet udgør:				
	Forfaldsperiode:				
	Mellem 30 og 90 dage	6.222	7.986	3.709	6.407
	Over 90 dage	5.093	3.713	3.164	915
		11.315	11.699	6.873	7.322

17 EGENE AKTIER

	Antal stk.		Nominal værdi		% af selskabskapital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Beholdning pr. 1.1.	264	-	2.640	-	0,0	-
Køb	8.000	1.700	80.000	17.000	0,2	0,1
Anvendt vedrørende uddeling af gratisaktier	1.078	1.436	10.780	14.360	0,0	0,0
Beholdning pr. 31.12.	7.186	264	71.860	2.640	0,2	0,0

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

Egne aktier er købt til kurs DKK 240 (2007: DKK 344).

Scandinavian Brake Systems A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. DKK 3.208.500 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen. Aktierne erhverves til koncernens aktieoptionsprogram og gratis aktier til den adm. direktør.

NOTER

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
Note				
18 Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 1.1.	2.115	-2.796	15.404	13.936
Regulering sambeskatningsbidrag/ udskudt skat	-13.427	-	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	10.479	5.371	-809	3.407
Nedsættelse af dansk selskabsskat	-	-14	-	-1.493
Årets udskudte skat indregnet i egenkapital	-	-446	-	-446
Udskudt skat pr. 31.12.	-833	2.115	14.595	15.404
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	-20.008	-20.008	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	17.898	14.050	14.595	7.350
Udskudt skat (forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg)	1.277	8.073	-	8.054
Udskudt skat 31. december (netto)	-833	2.115	14.595	15.404
Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
Immaterielle aktiver	10.631	9.795	2.492	2.937
Materielle aktiver	25.649	13.081	14.309	11.950
Kortfristede aktiver	-3.973	-380	-1.695	1.002
Langfristede gældsforpligtelser	-594	-489	-511	-485
Fremførelsesberettigede skattemæssig underskud	-32.546	-19.892	-	-
	-833	2.115	14.595	15.404

Opgørelser 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 skattemæssig underskud.

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

19	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER				
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	344	484
Tilgang	-	-	1.945	-140
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	2.289	344

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 14.

NOTER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
Note					
20	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER				
	Prioritetsgæld	80.308	86.781	73.239	79.900
	Lån	22.713	19.514	1.255	1.765
	Leasinggæld	117.244	73.568	-	150
	Kassekredit	469.008	460.123	313.189	312.896
		689.273	639.986	387.683	393.811
	Heraf fastforrentet	31.697	28.686	2.558	3.169
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	188.256	85.378	70.681	-
	Kortfristede forpligtelser	483.135	466.060	317.002	313.046
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	17.882	88.548	-	80.765
	Regnskabsmæssig værdi	689.273	639.986	387.683	393.811
	Nominal værdi	691.825	654.103	388.870	407.220

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
Restløbetid				
Inden for 1 år	501.017	554.608	317.002	393.811
1 til 3 år	36.163	23.108	6.812	-
3 til 5 år	42.497	28.431	7.675	-
Efter 5 år	109.596	33.839	56.194	-
	689.273	639.986	387.683	393.811
DKK	421.305	430.709	184.454	232.372
EUR	259.257	196.053	194.519	148.215
Andre	8.711	13.224	8.710	13.224
	689.273	639.986	387.683	393.811
Dagsværdi i alt	690.471	640.614	388.873	394.702

FINANSIEL LEASING	2008			2007		
	Minimums-leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimums- leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi
Koncern						
0-1 år	16.250	-6.852	9.398	8.283	-2.570	5.713
1-5 år	61.416	-22.140	39.276	40.664	-9.788	30.876
> 5 år	81.869	-13.299	68.570	40.972	-3.993	36.979
	159.535	-42.291	117.244	89.919	-16.351	73.568
Moderselskab						
0-1 år	-	-	-	151	-1	150
1-5 år	-	-	-	-	-	-
> 5 år	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	151	-1	150

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

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

NOTER

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
	21 ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE				
	A-skat, importmoms m.v.	14.374	6.264	14.876	9.698
	Skyldig løn og feriepenge	25.024	18.788	15.084	15.633
	Gæld hos dattervirksomheder	-	-	10.463	-
	Omkostningskreditorer m.v.	51.558	31.913	29.600	17.317
		90.956	56.965	70.023	42.648
	22 SELSKABSSKAT				
	Skyldig selskabsskat 1. januar	-15.832	2.670	1.327	-257
	Regulering sambeskatningsbidrag og udskudt skat primo	13.427	-	-	-
	Aktuel skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	-27.539	-4.632	6.075	7.617
	Betalt selskabsskat i året	8.192	-13.870	-976	-6.033
	Skyldig selskabsskat 31. december	-21.752	-15.832	6.426	1.327

23 SIKKERHEDSSTILLELSE

Koncern

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 535 mio. (2007: DKK 409 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 105 mio. (2007: DKK 122 mio.), med sikkerhed i bogførte værdier for DKK 130 mio. (2007: DKK 153 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier for DKK 500 mio. (2007: DKK 91 mio.) med virksomhedspant DKK 222 mio. (2007: DKK 9 mio.)

Moderselskab

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 385 mio. (2007: DKK 268 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2007: DKK 95 mio.), med sikkerhed i bogførte værdier for DKK 98 mio. (2007: DKK 129 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier for DKK 396 mio. (2007: DKK 0 mio.) med virksomhedspant DKK 200 mio. (2007: DKK 0 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til datterselskaber DKK 113 mio. (2007: DKK 113 mio.) for datterselskabers gæld på DKK 134 mio. (2007: DKK 138 mio.)

24 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet nogen eventualforpligtelse pr. 31.12.2008, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

DKK 1.000	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2008	2007	2008	2007
	25 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING)				
	Operationelle leje- og leasingforpligtelser				
	Opsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelser er som følger:				
	0-1 år	7.447	3.961	4.783	968
	1-5 år	17.670	4.162	15.794	1.216
	> 5 år	50.895	-	50.895	-
		76.012	8.123	71.472	2.184

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2008 indregnet t.DKK 5.003 (2007: t.DKK 2.974) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2008 indregnet t.DKK 3.473 (2007: t.DKK 1.054) vedrørende operationel leasing.

NOTER

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens og moderselskabets risikostyringspolitik

Koncernen og moderselskab er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for 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 2007.

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 en valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR), og der anvendes derfor kun i begrænset omfang afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. 80% af koncernens køb og salg foregår i EUR og DKK.

Såfremt afdækningen sker, er det hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og ud fra en individuel vurdering valutaswaps for gældsforpligtelser.

Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2008.

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.

Moderselskabets salg til udlandet sker primært i DKK eller EUR, og leverandører afregnes hovedsageligt i DKK og EUR, samt mindre del i USD eller GBP. 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 væsentligste valutaeksponering relaterer sig til således til GBP. En ændring i GBP-kursen på 10% i forhold til faktiske valutakurser ville hypotetisk set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 2 mio. De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning og prisniveau. Følsomheden på koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets resultat.

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

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

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 33 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 5 mio. (2007: DKK 3 mio.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2008.

Råvarerisici

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2008 kan opgøres således:

	DKK mio.
Likvide beholdninger	1,3
Udnyttede trækingsfaciliteter	22,1
	<hr/>
	23,4

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

NOTER

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Likviditetsrisici (fortsat)

Koncernens likviditetsberedskab er stramt grundet den negative økonomiske udvikling og de gennemførte investeringer i Notox samt den globale økonomiske krise, udviklingen på finansmarkederne og konsekvenserne heraf for koncernen.

SBS-divisionsen forventer i 2009 et samlet positivt cashflow, der kan dække det forventede negative cashflow i Notox-divisionsen.

Koncernens pengeinstitutter har givet tilsagn om, at de nuværende kreditfaciliteter og trækingsrettigheder opretholdes frem til 31. december 2009 blandt andet under forudsætning af, at Notox-divisionsen i årets løb som følger det af ledelsen godkendte budget for 2009.

Ledelsen vurderer med baggrund heri, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2009.

Koncernens gældsforpligtelser pr. 31. december 2008 forfalder som følger:

	Regn- skabs- værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	572.030	597.380	473.737	11.267	9.520	59.623
Finansielle leasing forpligtelser	117.244	159.535	9.398	24.896	32.977	49.973
Leverandørgæld	116.282	116.282	116.282	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Rente swap anvendt som sikringsinstrumenter	8.533	8.533	-	-	-	8.533
31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg						
	814.088	881.730	599.417	36.163	42.497	118.129
Forpligtelse bestemt for salg	17.882	17.882	17.882	-	-	-
31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg						
	831.970	899.612	617.299	36.163	42.497	118.129

Kreditrisici

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

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

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

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

Historisk har koncernen som følge af systematisk overvågning og opfølgning haft relativt små tab på grund af manglende betalinger fra kunder. Koncernen har dog foretaget en større hensættelse til tab på en enkelt kunde pr. 31. december 2008.

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

Tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
EU	124.153	121.162	81.399	81.779
Østeuropa	2.651	3.309	1.688	2.399
Nordamerika	2.705	2.536	2.705	2.536
Øvrige	17.009	16.131	9.142	12.456
	146.518	143.138	94.934	99.170

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

Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2008 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2009. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

NOTER

DKK 1.000

Note

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2008 22,2% (2007: 27,8%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalforrentningen for 2008 udgjorde -16,4% (2007: -1,4%).

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

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

	31/12 2008	31/12 2007
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	78	165
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-
Udlån og tilgodehavender	182.454	161.691
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-
	182.454	161.691
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	8.533	1.786
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	689.273	639.986
	697.806	641.772

27 KØB AF DATTERVIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2008

SBS har ikke overtaget/købt virksomheder i 2008.

2007

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

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

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

28 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

I løbet af 2008 er en ejendom afhændet. De øvrige ejendomme sat til salg i 2007 og ikke solgt i 2008 er tilbageført til anlægsnoten. Herudover har ledelsen i 2008 taget beslutning om salg af en ny ejendom.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2008	2007	2008	2007
Materielle aktiver	39.495	83.855	-	76.875
Aktiver bestemt for salg i alt	39.495	83.855	-	76.875
Langfristede forpligtelser	17.882	88.548	-	80.765
Andre gældsforpligtelser	-	1.785	-	1.785
Udskudt skat	1.277	8.073	-	8.054
Forpligtelser i alt	19.159	98.406	-	90.604

DKK 1.000

Note

29 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen

Stiholt Holding A/S har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S. Scandinavian Brake Systems har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 24: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS. SBS-koncernen har i 2008 med LS Invest, Sæby ApS indgået samarbejds- og licensaftale vedrørende brugsretten til AFT-keramikteknologien. Aftalen medfører, at Notox-divisionen er berettiget til at udnytte og forpligtet til at drive AFT's aktivitet/udviklingsafdeling mod, at Notox-divisionen betaler licensafgift til LS Invest, Sæby ApS samt afholder alle omkostninger, der vedrører den løbende drift af AFT. Licensbetalingen for 2008 udgør DKK 1,2 mio. og er omkostningsført i resultatopgørelsen for koncernen. Omkostninger i 2008 relateret til driften af AFT udgør DKK 1,2 mio. Beløbet er aktiveret under udviklingsprojekter i koncernregnskabet pr. 31. december 2008. Ud over ovenstående, udlodning af udbytte og beløb vedrørende sambeskatning har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter. Scandinavian Brake Systems A/S nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende indflydelse.

Bestyrelse og direktion:

Der har været samhandel med et bestyrelsesmedlems advokatforretning. Disse transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår. Bestyrelsen og direktionens aflønning og direktionens aktieaflønningsprogram er omtalt i note 6 og 7.

Dattervirksomheder

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

Moderselskab

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 14. Samhandel med dattervirksomheder har været varesalg på i alt DKK 90 mio. (2007: DKK 109 mio.). Transaktioner med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår. Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 16. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

30 UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN

	2004	2005	2006	2007	2008
Saldo 1. januar	31.000	31.000	27.900	32.085	32.085
Kapitalforhøjelse ved køb af virksomhed	-	-	4.185	-	-
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-	-3.100	-	-	-
Saldo 31. december	31.000	27.900	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 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, samt såfremt 66,7% af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

31 NY REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Scandinavian Brake Systems A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12 og 13 samt 15-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte amendments samt IFRIC 12, 15 -18 er endnu ikke godkendt af EU. Scandinavian Brake Systems A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Scandinavian Brake Systems A/S.

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

01980108201
Copyright 2009