



ÅRSRAPPORT 2011

AUTOMOTIVE



MOTORCYKEL



SPECIAL



INDHOLD

LEDELSENS BERETNING	2
ÅRET I HOVEDTRÆK	2
HOVED- OG NØGLETAL	3
SBS-KONCERNENS VÆRDIGRUNDLAG	4
SBS-KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG	6
DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING	8
REGNSKABSBERETNING 2011	14
VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER	16
RISIKOFORHOLD	17
AKTIONÆRFORHOLD	20
SELSKABSOPLYSNINGER	21
LEDELSESPÅTEGNING	22
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	23
RESULTATOPGØRELSE	24
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	25
BALANCE	26
EGENKAPITALOPGØRELSE	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE	32
NOTER	33



ÅRET I HOVEDTRÆK

SBS-koncernen

- Omsætningen blev på DKK 1.022 mio. mod DKK 969 mio. i 2010 svarende til en stigning på 5%.
- EBITDA for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 83 mio. mod DKK 82 mio. i 2010.
- Resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 2 mio. mod DKK 1 mio. i 2010.

Forventninger til 2012

Selskabet forventer for 2012 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia. og EBITDA på DKK 85-105 mio.

Likviditet og finansiering

SBS' ledelse indgik i april 2010 en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om refinansiering af koncernen og underskrev en aftale vedr. konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital på nominelt DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012. Ved årsskiftet 2011/2012 indgik SBS en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om forlængelse af denne aftale, således at den nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2013.

HOVED- OG NØGLETAL

DKK 1.000

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsætning	1.021.860	969.029	862.348	806.832	815.873
Index	125	119	106	99	100
Andre driftsindtægter	-	-	-	25.937	-
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	83.022	82.273	62.162	81.420	81.896
Resultat af primær drift (EBIT)	64.570	63.947	43.147	61.293	65.899
Finansielle poster (netto)	-40.737	-32.789	-21.791	-19.766	-12.075
Af- og nedskrivninger fortsættende aktiviteter	-18.452	-18.326	-19.015	-20.127	-15.997
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	22.643	31.158	21.356	41.527	46.783
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	-12.679	-21.045	-373.796	-76.383	-50.579
Årets resultat (efter skat)	2.165	627	-358.585	-47.004	-4.523
Langfristede aktiver	262.171	260.157	255.919	627.268	554.153
Kortfristede aktiver	398.987	392.916	347.218	551.119	569.426
Aktiver bestemt for salg	113.085	124.123	147.853	-	-
Aktiver i alt	774.243	777.196	750.990	1.178.387	1.123.579
Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
Egenkapital	-98.308	-93.435	-96.371	262.054	311.469
Ansvarlig lånekapital	214.539	187.880	-	-	-
Ansvarlig kapital i alt	116.231	94.445	-96.371	262.054	311.469
Langfristede forpligtelser	550.411	449.507	83.695	206.154	103.319
Kortfristede forpligtelser	164.487	210.585	524.279	691.020	610.385
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	157.653	160.539	239.387	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere (fortsættende aktiviteter)	505	492	461	492	500
Omsætning pr. medarbejder	2.023	1.970	1.871	1.640	1.632
Pengestrøm fra driften (fortsættende aktiviteter)	2.567	30.669	82.809	60.009	-48.068
Pengestrøm til investering, netto	-25.616	-8.906	-3.619	26.832	-225.140
Heraf investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. virksomhedskøb)	19.505	7.573	4.679	26.450	32.654
Pengestrøm fra finansiering	18.074	-17.166	486	-4.629	100.128
Årets samlede pengestrøm	-3.961	4.003	-809	-8.384	-151.219

Nøgletal

	2011	2010	2009	2008	2007
EBITDA-margin	8,1	8,5	7,2	10,1	10,0
EBIT-margin	6,3	6,6	5,0	7,6	8,1
Afkastningsgrad i % (ROIC ekskl. GW)	15,1	16,3	10,6	12,0	11,7
Forrentning af egenkapital i % (ROE)	-2,3	-0,7	-432,9	-17,3	-1,7
Egenkapitalandel i %	-12,7	-12,0	-12,8	22,2	45,1
Resultat pr. aktie i DKK (EPS Basic)	0,7	0,2	-111,8	-14,6	-1,4
Indre værdi pr. aktie i DKK (BVPS)	-30,7	-29,1	-30,0	81,7	87,3
Kurs/indre værdi	-1,2	-1,4	-1,5	0,5	3,0
Børskurs ultimo	37,8	39,7	32,9	44,0	260,0

Resultat/udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 10). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis på side 38.



SBS-KONCERNENS VÆRDIGRUNDLAG

Forretningsgrundlag

SBS udvikler, producerer og distribuerer bremse- og friktionsdele til biler og motorcykler samt til energi- og industrianlæg, herunder vindmøller.

Mission

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

Vision

SBS vil:

Opnå en førende position på det europæiske marked samt en stigende afsætning på det globale marked inden for vore forretningsområder

Sikre en indtjening, der ligger over gennemsnittet i branchen

Være en attraktiv arbejdsplads, som tiltrækker de bedste medarbejdere

Opfattes som en redelig virksomhed, der betragtes som toneangivende og normsættende i branchen



Værdier

SBS er:

Kundeorienteret

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

Resultatorienteret

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

Troværdig og redelig

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

Etisk ansvarlig

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



Innovation



Produktivitet



Supply chain



Kundeorientering

SBS-KONCERNENS STRATEGISKE GRUNDLAG

SBS-koncernens ledelse vedtog i august 2011 det strategiske grundlag frem til og med 2015 for de fortsættende aktiviteter i SBS-divisionen.

Der er tale om en vækstorienteret plan, hvor vækst og udvikling baserer sig på de eksisterende forretningsområder:

Friktion – MC og specialområder

Udvikling, produktion og salg af bremsebelægninger og bremseklodser til motorcykler og en række specialområder, herunder vindmøller, industrielle applikationer og specialkøretøjer.

SBS har inden for friktionsområdet en stærk position baseret på høj teknologisk knowhow, egenproduktion og høj leveringssikkerhed. På eftermarkedet er SBS førende udbyder af bremseklodser til motorcykler og scootere med hovedvægten på det europæiske marked.

SBS vil i strategiperioden følge en mere global markedsstrategi på eftermarkedet, især rettet mod markeder med et stort antal motorcykler som det nordamerikanske samt mod de nye vækstmarkeder i Sydamerika og Fjernøsten. De første tiltag er igangsat med en styrkelse af salgsorganisationen og etablering af nyt forhandlernet på det amerikanske marked.

Inden for leverancer til specialområder vil SBS i strategiperioden i særlig grad fokusere på vindmølleindustrien og dens behov for effektive og pålidelige friktionsprodukter. Der pågår i denne forbindelse et udviklingssamarbejde med en dansk bremsesystembygger inden for branchen.

Bremsecalipre – auto

Renoveringsindustrien forventes i strategiperioden at ville vokse i takt med øget fokusering på miljø og genbrug. Men renoveringsindustriens akilleshæl – ustabil tilgang af råvarer (brugte dele) og dermed leveringsevnen – er en udfordring, der skal løses, for at området kan fortsætte væksten.

SBS har derfor i strategiplanen givet høj prioritet til udvikling af markedets mest effektive produktions set-up. SBS vil satse på en trestrengt produktionsstrategi baseret på renoveringsproduktion i Støvring og Presov, Slovakiet, suppleret med produktion af nystøbte bremsecalipre i Fjernøsten. Herved sikres et konkurrencedygtigt koncept med en høj leveringsevne.

På afsætningssiden vil der i strategiperioden blive fokuseret på afsætningsmuligheder for bremsecalipre i relation til nye kundesegmenter, herunder kunder på OES-markedet, samt markedsmuligheder uden for Europa.

Distribution – auto

I distributionsforretningen tilbyder SBS et bredt program af bremsedele, styretøjsdele og andre gængse sliddele til personbiler og varevogne.

SBS har inden for dette forretningsområde opbygget en velfungerende supply chain model baseret på sourcing, egenproduktion og forædling, moderne lagerstyringsprocesser, effektive ordresystemer, individuelle distributionsmodeller, løbende sortimentsudvikling, kvalitetsstyring og høj kundeservice.

Distribution ud til markedet sker enten via egne



distributionsselskaber, der betjener lokale grossister med behov for dag-til-dag leverancer, eller gennem kundetilpassede leverancemodeller direkte til internationale og nationale distributører.

Supply chain modellerne vil i strategiperioden blive videreudviklet og danne grundlag for udviklingen inden for distributionsområdet, hvor der vil blive arbejdet på vækst både inden for virksomhedens egne distributions-selskaber og i relation til de kundetilpassede leverancer. Der vil i denne udvikling bl.a. blive fokuseret på en udbredelse af virksomhedens egendistribution til nye geografiske områder i Europa.

Særlige fokusområder for gennemførelse af strategiplan

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

Kundefokus

Kundens vækst og indtjening vil være den røde tråd i alle SBS' aktiviteter.

SBS' eksistensberettigelse er udelukkende, at virksomheden gennem sine produkter og koncepter bidrager positivt til kundens forretningsudvikling.

Lean/produktivitet

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

Innovation

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

Supply chain

De rigtige varer i den rette mængde på det rette tidspunkt til den rigtige pris. I reservedelsbranchen er logistik forskellen mellem "vind eller forsvind".

SBS' supply chain koncepter vil være under løbende udvikling til sikring af "best-in-class" logistikkoncepter.

Kvalitet

Kvalitet i alle faser: Produkt, håndtering, kundeservice mv.

Talent

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



DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

SBS-divisionen (fortsættende aktiviteter)

Dette forretningsområde omfatter:

- Friktion - MC og specialområder: Udvikling og produktion af bremsebelægninger til motorcykler, scootere og specialområder
- Bremsekalibre til biler: Udvikling, produktion og renovering af bremsekalibre til biler
- Supply chain: Distribution af autoreserverede

Den generelle markedsudvikling

SBS-divisionen fortsatte de seneste års fremgang. Inden for alle divisionens områder var der tale om omsætningsfremgang i 2011.

De europæiske afsætningskonjunkturer for reservedele til biler og motorcykler var i 2011 relativt uændrede i forhold til foregående år.

Afsætningsvilkårene defineres primært af bestanden af køretøjer og derudover af en række underliggende faktorer som antal kørte kilometer, udskiftninger i forbindelse med nysalg, sæsonmæssige forhold samt ikke mindst lagerforskydninger i distributionskæden. Der er således grundlæggende tale om et relativt konjunktur-

robust marked. I modsætning til eftermarkedet er OE-markedet direkte relateret til bil- og motorcykelindustriens produktionsvolumen og dermed mere konjunkturpåvirket. For SBS udgør dette mere risikofyldte marked en beskedent del af den samlede omsætning.

Salget af nye køretøjer var i Europa som helhed trægt. Antallet af nyregistrerede biler i EU-landene lå en smule under niveauet i 2010. Som i fjor var der også i 2011 tale om store regionale forskelle. Mens lande som Tyskland og Danmark havde flere nyregistreringer, var der fald i store billande som Storbritannien, Frankrig, Italien og Spanien. Ligeledes var salget af nye motorcykler på et lavt niveau på linje med trenden fra de foregående år.

Hertil kommer, at de europæiske økonomier har været præget af afmatning, hvilket traditionelt påvirker det kørte antal kilometer negativt.

Under disse markedsforhold vil vækst først og fremmest skulle genereres gennem udvidelse af markedsgrundlaget og øgede markedsandele. SBS' fortsatte omsætningsfremgang indikerer, at virksomheden har haft succes med såvel strategi som koncepter i 2011.

Friktion - MC og specialområder

Området omfatter udvikling og produktion af bremse-



klodser til motorcykler, scootere, vindmøller samt andre specialområder. Produkterne afsættes primært til det frie reservedelsmarked, mens en mindre del afsættes til OE-segmentet (producenter).

Der var stigning i såvel salg til eftermarked som salg til OE, som omfatter producenter inden for motorcykelindustrien og vindmølleindustrien. På eftermarkedet var og er udfordringen at fastholde og udvikle den i forvejen høje markedsandel. Dette sker gennem profilering af SBS som et europæisk kvalitetsprodukt, der performancemæssigt matcher markedets højeste krav. SBS har gennem samarbejde med nogle af verdens største road racing kørere, herunder den særdeles populære Carlos Checa, understøttet dette image med succes.

SBS har med udgangspunkt i virksomhedens strategiplan arbejdet målrettet på at øge afsætningen af bremseklodser til motorcykler uden for Europa. Eksportorganisationen er blevet styrket, og der er i løbet af 2011 indledt etablering af et nyt forhandlernetværk i USA. Til sikring af en stabil leveringsevne er der ved udgangen af året etableret et lager i Houston, Texas, hvorfra de amerikanske distributører skal forsynes med bremseklodser.

Samtidig er der foretaget markedsbearbejdende aktiviteter rettet mod andre relevante oversøiske markeder i

Sydamerika, Fjernøsten og Sydafrika. Der vil i 2012 blive arbejdet videre med disse aktiviteter.

På udviklingssiden har SBS arbejdet med en række projekter dels rettet mod udvikling af nye bremsebelægninger, dels mod forbedring af eksisterende produkter bl.a. med henblik på procesoptimeringer.

Det i 2010 indgåede udviklingssamarbejde med en førende dansk producent af bremsesystemer til vindmøller og industrielle applikationer forløber planmæssigt. Samarbejdet omfatter udvikling af nye løsninger til vindmølleindustrien, hvori friktionsprodukter udviklet på basis af SBS' mangeårige knowhow vil indgå som centrale delkomponenter.

Der er i produktionen i Svendborg gennemført en række effektiviseringsprojekter og procesoptimeringer, herunder indførelse af et nyt robotlager, der dels effektiviserer pakkeproces og forsendelse, dels forbedrer arbejdsmiljøet. Ligeledes er en ny sintringsmetode, konduktiv sintring, under implementering.

Som led i de effektiviseringer, der skal sikre vedvarende global konkurrenceevne, er LEAN-koncepterne blevet yderligere bredt ud og omfatter nu også en række administrative funktioner.



Bremsecalipre - automotive

Forretningsområdet omfatter udvikling, renovering og nyproduktion af bremsecalipre til personbiler og varevogne. SBS har inden for bremsecalipre fortsat sidste års afsætningsfremgang. Produktionsrekorden blev slået, og virksomheden har hermed cementeret positionen som en af Europas absolut førende renoveringsvirksomheder for bremsecalipre.

I marts 2011 indgik SBS et joint venture med den tyske koncern FTE Automotive GmbH om etablering af en caliper-renoveringsproduktion i Presov, Slovakiet, under navnet SFMC s.r.o. SBS' andel af det nye selskab udgør 51%. Produktionen i det nye selskab er indkørt planmæssigt hen over sommeren, og selskabet leverer nu calipre til både SBS og FTE.

Med joint venture projektet har SBS styrket sit produktions- og leveringskoncept yderligere, således at det nu består af tre "ben": Renoveringsproduktion og caliper-videnscenter i Støvring, renoveringsproduktion i Presov samt produktion af nystøbte calipre hos virksomhedens samarbejdspartner i Fjernøsten. Med dette koncept har SBS opnået en forøgelse af kapaciteten, en forbedring af leveringsevnen samt en styrket konkurrenceevne.

I maj modtog caliperproduktionen i Støvring TS16949 certifikatet som bevis på, at virksomheden nu opfylder bilindustriens skrappeste krav til kvalitetsstyring på området. Denne certificering forbedrer mulighederne for afsætning til OE- og OES-segmenterne.

Distribution - automotive

Området omfatter sourcing, færdiggørelse og distribution af et bredt program af bremsedele og andre relaterede sliddele til personbiler og varevogne. De vigtigste

produktgrupper er bremseklodser, bremsecalipre, bremseklodser, bremsebakker og styretøjsdele. De ikke egenproducerede produkter sources fra et veletableret netværk af leverandører. SBS' strategier på dette område sikrer, at leverandørporteføljen er under konstant overvågning og udvikling med henblik på altid at kunne levere varer, der giver den optimale kombination af kvalitet, pris og leveringssikkerhed.

Produkter

SBS er i dag blandt de absolut førende, europæiske udbydere på enkeltområdet bremseklodser.

SBS introducerede først på året et nyt koncept for coatede klodser. Markedet har taget godt imod det nye produkt, og især er det lykkedes at komme ind hos de større distributører og kæder.

Også området for specialklodser i særlige støbegodskvaliteter har haft fremgang på markedet.

På området bremsebakker har SBS i de senere år mistet volumen. Dette skal ses i lyset af et generelt faldende marked kombineret med en skærpet konkurrence, der har ført til øget pres på priserne. SBS har som konsekvens af dette i 2011 outsourcet størsteparten af den resterende danske produktion til Fjernøsten.

SBS har kompenseret for nedgangen på bremsebakkeområdet gennem etablering af en samlelinje til komplette formonterede bremsebakkesæt i Svendborg. Disse sælger især godt i de latinske lande, men er som følge af reduceret reparationstid på værkstederne også ved at vinde indpas på andre markeder.

SBS udvider løbende sortimentet med nye, relaterede



produktområder. I 1. halvår 2011 er tandremskit og vandpumper implementeret, ligesom ovennævnte samarbejde med FTE Automotive har resulteret i en udvidelse af programmet for hydrauliske koblings- og bremsedele – et område hvor FTE er førende i Europa.

Kunder og markeder

SBS' største kunder er et antal meget store internationale distributører, hvis markedsstyrke bl.a. er baseret på stærke, veletablerede brands. Dette afspejler, at SBS med succes har arbejdet målrettet på risikospredning gennem udvikling af den øvrige kundeportefølje.

Tyskland er SBS-koncernens største, samlede enkeltmarked. Det tyske selskab, SBS Deutschland GmbH i Eisenach, har atter oplevet en betydelig stigning i salget til det tyske hjemmemarked og udvides til også at omfatte nabolandene Østrig, Schweiz og Holland med udgangspunkt i dag-til-dag leverancer fra det centralt beliggende lager i Eisenach. Dette koncept har hidtil været succesfuldt, og indsatsen fortsætter i 2012.

Det franske selskab, SBS France SAS, har i 2011 været igennem en ledelsesmæssig og organisatorisk forandringsproces. Det har vist sig vanskeligere end forventet at opnå den ønskede vækst i selskabet. SBS' ledelse har derfor i 2011 gennemført en gennemgribende omstrukturering af selskabets forretningsmodel, hvilket bl.a. indebærer en ny distributions- og markedsstrategi samt organisatoriske ændringer.

På det skandinaviske marked og i Baltikum er afsætningen steget. Kundekredsen er som følge af gennemgribende strukturrationaliseringer blevet kraftigt reduceret i de senere år, og markedet domineres i dag af få kapitalkæder og indkøbsgrupper. SBS har etableret en stærk position under disse ændrede vilkår og leverer i dag til alle

væsentlige spillere i Skandinavien. I Danmark forsynes markedet via daglige leverancer fra distributionsplatformen i Støvring.

I Østeuropa og CIS-regionen oplevede SBS i 2010 en kraftig vækst. Det er ikke lykkedes fuldt ud at fastholde dette højere omsætningsniveau i 2011. Afsætningsvilkårene er meget uens i regionen, og der foregår væsentlige, strukturelle ændringer i distributionen af autodele i flere lande.

SBS har i årets løb ligeledes været meget aktiv både i Storbritannien og på de sydeuropæiske markeder. Der er etableret nye kunder i England, mens der i Sydeuropa, hvor den økonomiske krise for alvor har gjort arbejdsbetingelserne vanskelige, arbejdes mere langsigtet på etablering af nye kunder.

SBS har i 2011 justeret virksomhedens branding og leveringskoncepter inden for autoprodukter:

- SBS-varemærket tilbydes i hovedproduktgrupperne fra et nyetableret lager i Svendborg rettet mod importører og større distributører med attraktive lead times. Konceptet vil i 2012 blive fulgt op med en relancering af SBS-brandet på autoområdet med emballage i et moderniseret design.
- NK-varemærket leveres i samtlige produktgrupper med on-line webshop bestillinger og daglige leverancer fra virksomhedens distributionsplatforme. Programmet henvender sig til lokale grossister med løbende udlevering af varer til værkstederne.
- Private label. Alle store produktgrupper kan i passende volumen leveres i kunders egne brands.

De tre leveringskoncepter giver SBS en unik forretningsmodel med mange adgange ind til markedet. Dette er en af virksomhedens basale styrker på et konkurrencepræget og differentieret marked.

Logistik

For SBS' distributionsforretning er en velfungerende supply chain fra leverandør til kunde afgørende. SBS var i årets første halvdel påvirket af leveringsproblemer fra de kinesiske leverandører forårsaget af energiforsyningsproblemer i den kinesiske industri hen over vinteren og foråret. Det påvirkede især periodisk tilgangen af bremseskiver som beskrevet oven for.

SBS' kinesiske partner har grundet ovennævnte udvidet sin kapacitet, og dermed kvoter på el, for at hindre gentagelse af det skete.

Lovgivning

Et nyt ECE R90 regulativ for godkendelse af bremseskiver og -tromler har været undervejs. Regulativet, der fordrer test og godkendelse af nye eftermarkedsskiver og -tromler, var planlagt til at træde i kraft i 2012, men der pågår fortsat forhandlinger om ikrafttrædelsen.

SBS hilser regelsættet, der vil være til gavn for de gode produkter på markedet, velkommen og har i samarbejde med virksomhedens relevante samarbejdspartnere lagt en køreplan for håndtering af de nye regler.

Notox-divisionen (ophørende aktiviteter)

Markedet for partikelfiltre til dieselmotorer omfatter et eftermonteringsmarked (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE). Markedet for diesel-partikelfiltre øges i takt med implementering af lovgivning for de forskellige typer køretøjer i de forskellige dele af verden.

SBS-koncernens ledelse besluttede i 2009 at neddrog Notox-divisionen. På fabrikken i Svendborg har produktionslinjen været holdt i gang gennem underleverandørarbejde til producenter af komplette udstødnings- og filtersystemer. Dette arbejde har været stigende hen over året, og der er tegn på, at det globale behov for produktionskapacitet er stigende. Det skyldes dels, at implementering af ny miljølovgivning begynder at få effekt, dels at den samlede globale produktionskapacitet er blevet formindsket under krisen, idet nogle producenter har valgt at trække sig ud af dette marked.

I november 2011 indgik SBS en aftale med en anden spiller i branchen. Ifølge aftalen skal Notox producere filter-substraterne som underleverandør til denne samhandelspartners etablerede og nye kunder inden for OE-segmentet på det globale marked.

SBS-koncernens ledelse arbejder fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox-aktiviteterne, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet er opretholdt i 2011.



Vurdering af aktiver

På baggrund af ovenstående vurderede ledelsen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen pr. 31. december 2009 nedskrivningsbehovet. I konsekvens heraf foretog ledelsen væsentlige nedskrivninger i 2009 og indregnede aktiverne til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriks-ejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten. Ledelsen har revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2011 og har under hensyntagen til produktion, slitage mv. i 2011 vurderet aktivernes dagsværdi til DKK 221,0 mio., jf. note 2.

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

Vurderingerne resulterede endvidere i nedskrivninger af aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktiernes regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2011. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionen, hvorfor der er foretaget en

nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 48,1 mio. pr. 31. december 2011 (2010: nedskrivning af tilgodehavende DKK 35,6 mio.) vedrørende Notox Holding A/S.

Skatteaktiver

SBS-koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 59,9 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 75,5 mio.) i Notox-divisionen, hvoraf DKK 35,8 mio. (2010: DKK 44,1 mio.) vedrører akkumulerede skattemæssige underskud. Idet Notox-selskaberne forventes opretholdt, forventes de skattemæssige underskud mv. udnyttet af SBS-divisionen eller i sambeskatningen ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 3-5 år.

Opsamling

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2012.





REGNSKABSBERETNING FOR 2011

Resultatudvikling

DKK mio.	SBS-koncernen	
	2011	2010
Omsætning	1.022	969
EBITDA	83	82
EBIT	65	64
Resultat før skat, fortsæt. aktiviteter	23	31
Resultat efter skat, ophør. aktiviteter	-13	-21
Årets resultat	2	1

SBS-divisionsen fortsatte de seneste års fremgang. Væksten er primært genereret gennem udvidelse af markedsgrundlaget samt øgede markedsandele i et marked med relativt lav konjunkturpåvirkning.

I Notox-divisionsen har omsætningen været begrænset, men stigende mod årets slutning som følge af bl.a. en indgået samarbejdsaftale.

Koncernomsætningen (fortsættende aktiviteter) blev i 2011 på DKK 1.022 mio. mod DKK 969 mio. i 2010, svarende til en fremgang på 5%.

EBITDA for de fortsættende aktiviteter blev på DKK 83 mio. mod DKK 82 mio. i 2010.

Amortisering og oprullende rente vedrørende ansvarlig lånekapital udgør DKK 26 mio. i 2011 (2010: DKK 17 mio.). Resultat efter skat og ophørende aktiviteter blev på DKK 2 mio. mod DKK 1 mio. i 2010.

Skat af årets resultat for de fortsættende aktiviteter udgør for 2011 DKK 8 mio. svarende til en effektiv skattesats på 34,4%.

Balanceudvikling

Balancen pr. 31. december 2011 udgør DKK 774 mio. mod DKK 777 mio. ultimo 2010.

Langfristede aktiver er i 2011 steget med DKK 2 mio. Ultimo 2011 udgør langfristede aktiver DKK 262 mio. mod DKK 260 mio. ultimo 2010.

Kortfristede aktiver inkl. aktiver bestemt for salg udgør DKK 512 mio. mod DKK 517 mio. ultimo 2010.

På passivsiden udgør forpligtelser DKK 873 mio. mod DKK 871 mio. ultimo 2010, inkl. forpligtelser vedrørende aktiver sat til salg.

Investeringen i materielle anlægsaktiver udgør DKK 20 mio. mod DKK 8 mio. i 2010.

Egenkapitalen ekskl. ansvarlig lånekapital udgør pr. 31. december 2011 DKK -98 mio. mod DKK -93 mio. pr. 31. december 2010. Det samlede egenkapitalgrundlag inkl. ansvarlig lånekapital udgør pr. 31. december 2011 15% af balancesummen.

De tiltag, der er gjort, har medført, at driften er forbedret markant i 2010 og 2011. Denne tendens forventes at fortsætte i 2012 og efterfølgende år. Forventningen er derfor, at koncernens og selskabets drift bidrager gradvist til reetablering af selskabskapitalen.





Frie pengestrømme

Pengestrømme for 2010 og 2011:

DKK mio.	2011	2010
Pengestrøm fra driftsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	3	31
Pengestrøm fra investeringsaktivitet (fortsættende aktiviteter)	-26	-9
Pengestrøm fra finansiering (fortsættende aktiviteter)	18	-17
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	1	-1
Årets pengestrøm	-4	4

Årets pengestrømme er negativt påvirket af betalte skatter i Tyskland samt mindre finansiering via kreditorer generelt.

Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS) udgør DKK 0,80 mod DKK 9,56 i 2010.

Moderselskabet

Moderselskabet har realiseret et primært resultat på DKK 53 mio. mod DKK 40 mio. i 2010 og et resultat før skat på DKK 34 mio. mod DKK 22 mio. i 2010.

Moderselskabets egenkapital udgør DKK -127 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK -137 pr. 31. december 2010. Værdien af finansielle instrumenter ført direkte på egenkapitalen udgør DKK -15 mio. pr. 31. december 2011 mod DKK -8 mio. pr. 31. december 2010.

Likviditetsberedskab og ansvarlig lånekapital

SBS' ledelse indgik i april 2010 en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om refinansiering af koncernen og underskrev en aftale vedr. konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital på nominelt DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012. Ved årsskiftet 2011/2012 indgik SBS en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om forlængelse af denne aftale, således at den nu dækker det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2013.

Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2012.

Forventninger til 2012

Selskabet forventer for 2012 en koncernomsætning på DKK 1,0-1,1 mia. og EBITDA på DKK 85-105 mio.

Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter statusdagen, der påvirker årsrapporten samt forventningerne til 2012.





VIRKSOMHEDSLEDELSE OG ANDRE OMRÅDER

Virksomhedsledelse

SBS har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens paragraf 170b, for regnskabsåret 2011 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside www.sbs.dk/investor/corporate-governance.aspx.

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

Organisatoriske indsatsområder

Ledelsen fremskrev virksomhedens strategiplan i august 2011, så den nu indeholder målsætninger frem til og med 2015. Fokus er uændret på vækst og markedsudvikling. På grundlag af strategiplanen er der udarbejdet konkrete handlingsplaner for de enkelte forretningsområder og afdelinger. Fællesnævner for disse handlingsplaner er vækst, lønsomhed, effektivitet, ansvar og nyskabelse.

I produktions- og logistikområderne er der i handlingsplanerne stor fokus på udbredelse af LEAN-konceptet til en bredere del af organisationen, der skal sikre konkurrencedygtigheden også på længere sigt.

I SBS Støvring arbejdes der videre med processer og arbejdsgange i relation til den nye TS16949 standard, ligesom der er iværksat rationaliseringsaktiviteter. Ligeledes er der i forbindelse med etableringen af caliper-produktionen i Presov igangværende organisatoriske tiltag, der skal sikre de bedst mulige forretningsgange i forhold til den nye struktur.

I forbindelse med strategiplanen har SBS tilføjet talent- og kvalifikationsudvikling som et særligt fokusområde til sikring af, at SBS også fremadrettet får de bedst mulige medarbejderressourcer.

Vidensressourcer, forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudviklingsarbejdet koncentrerer sig primært om følgende områder:

Friktionsprodukter: Udvikling af nye bremsebelægninger med særligt fokus på kvalitet, miljø, kostpriser samt nye anvendelsesområder. Procesoptimering af eksisterende

bremsebelægninger, eksempelvis ved optimering af materialesammensætning. Der er i 2011 arbejdet på ovenstående. Særligt fokus har der været på et udviklingsprojekt inden for friktionsmaterialer til vindmølleindustrien. Som en understregning af SBS' anerkendte, internationale niveau på området er virksomheden inviteret til at holde et indlæg på Europas største kongres for bremseteknologi i 2012.

Inden for bremsecaliperområdet retter udviklingsaktiviteterne sig i særlig grad mod proces tekniske forbedringer. Der er i forbindelse med implementeringen af renoveringsproduktionen i Presov arbejdet med nye procesmetoder. Tilsvarende er igangsat på fabrikken i Støvring.

Inden for supply chain området retter udviklingsaktiviteterne sig mod at skabe de mest effektive og mindst omkostningstunge processer i vareflow'et fra leverandør til kunde. Der er i 2011 bl.a. arbejdet med elektroniske samhandelssystemer med de forskellige kundesegmenter.

Miljøforhold

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

CSR – samfundsansvar

SBS har pt. ingen egentlige politikker og strategier for CSR, hvorfor der ikke gives en redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens paragraf 99a.

SBS har i sit værdigrundlag defineret overordnede rammer for, hvorledes virksomheden ønsker at agere i forhold til omverdenen. På sigt er det planen at udvikle en decideret CSR-strategi rettet mod de aspekter, der har særlig interesse for SBS' forretningsgrundlag.



RISIKOFORHOLD

Politiske og regulatoriske forhold

Inden for friktionsprodukter opererer SBS primært på markeder, der er reguleret af EU-lovgivning eller tilsvarende national lovgivning. Tendensen i lovgivningen har i de senere år været øget liberalisering, senest udtrykt i gruppefritagelsesforordning for autobranschen fra 2010, øget fokus på miljøskadelige materialer samt indførelse af kvalitetsstandarder for produkter solgt på reservedelsmarkedet i form af bl.a. det såkaldte Regulativ 90.

Markeds- og konkurrenceforhold

SBS' primære marked er det europæiske reservedelsmarked for biler og motorcykler. Programmet omfatter gængse sliddele, der udskiftes en eller flere gange i køretøjets levetid. Dette betyder, at SBS' markedsgrundlag er relativt stabilt og robust over for konjunkturudsving. Påvirkninger fra den almindelige økonomiske udvikling forekommer imidlertid og er som oftest relateret til bilparkens samlede størrelse og alder, antal kørte kilometer, intervaller mellem reparationer og lagertilpasninger i distributionskæden.

Kun en mindre del af den samlede omsætning er relateret til OE-produktion, hvor konjunkturudsvingene generelt kan være større.

Risici kan ligeledes relateres til branchens generelle strukturrationaliseringer og fusioner, der kan skabe ændrede forhold på kunde- og udbudssiden.

Hertil kommer prisudviklingen på markedet. Som følge af de seneste års kraftige sourcing af varer uden for Europa har salgspriseniveauet været for nedadgående. SBS har dog gennem virksomhedens offensive sourcingstrategi baseret på balance mellem egenproduktion og sourcing fra samarbejdspartnere uden for Europa i højere grad draget fordel af end været negativt påvirket af prisudviklingen. Tendensen har i 2011 været øget pres på kostpriserne. Risikobegrænsningen har her gået i retning af at sikre tilstrækkelig kompensation for dette gennem forhøjelse af salgspriserne på markedet.

Valutarisici

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

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

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

Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2011 af valutapositioner, men der er primo 2012 indgået aftale om afledte finansielle instrumenter for USD, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme på USD for 1. halvår 2012.

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, USD og EUR samt en mindre del i GBP. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering vurderes at relatere sig til køb og salg uden for euroområdet.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig således til USD. En ændring i USD kursen på 10% i forhold til faktiske valutakurser ville hypotetisk set have haft en indvirkning på årets resultat før skat på DKK 5,6 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 omregning til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.



Renterisici

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

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 585 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 rentestaser alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på ca. DKK 1,4 mio. (2010: DKK 1,1 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 2011. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2011.

Likviditetsrisici

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

Ledelsen har sammen med koncernens pengeinstitutter mfl. i april 2010 indgået aftale om konvertering af en del af den eksisterende bankgæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, og tilvejebringelse af det forventede

finansieringsbehov til den 31. december 2012. Aftalen er ved årsskiftet 2011/2012 forlænget frem til den 31. december 2013. Aftalen har i hovedtræk samme betingelser og forudsætninger, som den oprindelige aftale. Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:

- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 175 mio. er stående indtil udløb 31. december 2013 og med en fast rente på 4% p.a.
- Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånenes tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 145.
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012 og kan afdrage DKK 15 mio. i december 2012 og DKK 30 mio. i december 2013 til kurs 100.
- Leasinggæld hos primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag indtil 31. december 2013.
- Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske, førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængig af den solgte aktivets equity value.
- Långiverne har ret til at konvertere en eventuel resterende del af den ansvarlige lånekapital til aktiekapital ved udløb, hvis selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2013 før beregning af en eventuel indfrielseskurs over 100. Konverteringen vil ske 1:1 i forhold til den ansvarlige lånekapitals resterende nominelle værdi. Der henvises i øvrigt til note 25, side 64.
- Til finansieringsaftalen med pengeinstitutter mfl. knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid frem til 31. december 2013. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter, så længe det ansvarlige lån løber.
- Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne.



Ledelsen vurderer, at der efter indgåelse af forlængelse af aftalen er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og på denne baggrund vurderer bestyrelsen og direktionen, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2012.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2011 kan opgøres således:

DKK mio.

Likvide beholdninger	1
Udnyttede trækningsfaciliteter	16
Likviditetsberedskab pr. 31. december 2011	17

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

Kreditrisici

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

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. i april 2010 er den samlede ansvarlige kapital positiv. De selskabsretlige

regler foreskriver, at bestyrelsen på generalforsamlingen redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltabet vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2012. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Driften er forbedret i 2010-11 og forventes yderligere forbedret i 2012 og de efterfølgende år. Ledelsen vurderer således fortsat, at SBS A/S vil kunne reetablere selskabskapitalen via egenindtjening. Det er bestyrelsens overbevisning, at det ikke er nødvendigt at iværksætte yderligere foranstaltninger.

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 31. december 2013. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Investor relations

Baseret på 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 3.208.500 aktier a 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 ingen stemmeretsbegrænsninger.

Udbytte

SBS A/S' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens primære finansielle kreditorer om ansvarlig lånekapital mv. i april 2010 samt forlængelse foretaget ved årsskiftet 2011/2012. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udloddes udbytte, så længe den ansvarlige lånekapital løber frem til 31. december 2013. Herefter vil bestyrelsen vurdere udbyttepolitikken.

Politik for egne aktier

SBS kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nominelt DKK 3.208.500 svarende til 10% af aktiekapitalen frem til generalforsamlingen i 2015. SBS' beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 13.130, svarende til 0,04% af aktiekapitalen ultimo 2011. Yderligere køb af egne aktier kan ikke ske før aktiekapitalen er reetableret. Nedenfor er angivet udviklingen i selskabets aktiekurs.

Vedtægter

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

Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse

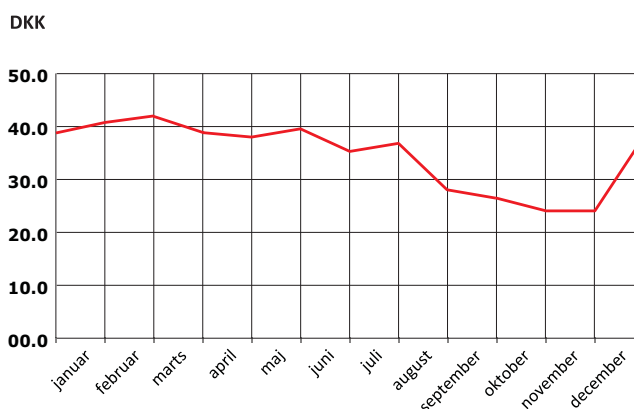
SBS har 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer samt 2 medarbejdervalgte medlemmer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er således på valg hvert år, herunder formands- og næstformandsposten.

Aftaler med ledelse om kompensation ved fratrædelse/overtagelsestilbud

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

IR-ansvarlig

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



Kursudvikling 2011

SELSKABSOPLYSNINGER

BESTYRELSE

Tage Reinert, formand
(Indtrådt 2010, udløb af valgperiode 2012)
Direktør i Fyrrebacken 2009 ApS

Bestyrelsesmedlem
DSB S-tog A/S

Johannes Huus Bogh, næstformand
(Indtrådt 2009, udløb af valgperiode 2012)
Direktør i Contigo ApS

Bestyrelsesformand
DanTruck A/S
Dynaudio A/S
Dynaudio Holding A/S
Dynaudio Invest A/S
Gram & Nybøl Godser A/S
Gram & Nybøl Godser Holding A/S
Ribe Jernindustri A/S
Sanita Footwear A/S

Bestyrelsesmedlem
DanCorn A/S
Ejd. Selskabet HI Park 301 A/S
Footwear Holding A/S
GPV International A/S
JMM Group Holding A/S
Johs. Møllers Maskiner A/S
LM Corn A/S

Hans Jørn Sørensen
(Indtrådt 2010, udløb af valgperiode 2012)

Søren Jansen
(Indtrådt 2009, udløb af valgperiode 2012)
Direktør i Søren Jansen Holding Aps

Bestyrelsesformand
Cimo A/S
Grathwol A/S
Kryta A/S

Bestyrelsesmedlem
Alsiano A/S
Im. Stiholt A/S
Palfinger Danmark A/S
TCA Lift A/S

Anders Bach *
(Indtrådt 2006, udløb af valgperiode 2014)
Montagearbejder

Jan B. Pedersen *
(Indtrådt 2002, udløb af valgperiode 2014)
Specialarbejder

*valgt af medarbejderne

DIREKTION

Hans Fuglgaard
Adm. direktør / CEO
(Ansæt 2002)

Bestyrelsesformand
Scangrip A/S

Bestyrelsesmedlem
exodraft a/s
Klokkeholm Karosseridele A/S

Carsten Schmidt
Finansdirektør / CFO
(Ansæt 2002)

Bestyrelsesmedlem
Gorm Larsen Nordic A/S
Twine & Rope / Brommann A/S

LEDENDE MEDARBEJDERE

Jesper Kraft Jensen
Indkøbs- og logistikdirektør / CPO
(Ansæt 2002)

Ib Neustrup Simonsen
Salgsdirektør / CSO
(Ansæt 2009)

Lars Ryholl
Teknisk direktør / COO
(Ansæt 2011)

Bestyrelsesformand
NSM A/S

Bestyrelsesmedlem
Dezision A/S

REVISORER

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1 A
9100 Aalborg

ADVOKAT

Danders & More
Lautrupsgade 7
2100 København

PENGEINSTITUTTER

Nordea Bank Danmark A/S

Danske Bank A/S

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

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

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

ULTIMATIVT MODERSELSKAB

Knudseje Holding ApS
Knudsejevej 4
9352 Dybvad

FONDSBØRSMEDDELELSER 2011

28.03. Årsregnskabsmeddelelse 2010
28.03. Årsrapport 2010
01.04. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
28.04. Periodemeddelelse 1. kvartal
2011
28.04. Forløb af ordinær generalfor-
samling
25.08. Delårsrapport 01.01.-30.06.2011
24.11. Periodemeddelelse 01.01.-
30.09.2011
24.11. Finanskalender 2012

FONDSBØRSMEDDELELSER I 2012

26.03. Årsregnskabsmeddelelse 2011
26.03. Årsrapport 2011

FINANSKALENDER 2012

26.03. Årsregnskabsmeddelelse 2011
26.03. Årsrapport 2011
30.03. Indkaldelse til ordinær
generalforsamling
25.04. Periodemeddelelse 1. kvartal
2012
25.04. Forløb af ordinær generalfor-
samling
30.08. Delårsrapport 01.01.-30.06.2012
28.11. Periodemeddelelse 01.01.-
30.09.2012
28.11. Finanskalender 2013

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 26. marts 2012

DIREKTION



Hans Fuglgaard, adm. direktør



Carsten Schmidt, finansdirektør

BESTYRELSE



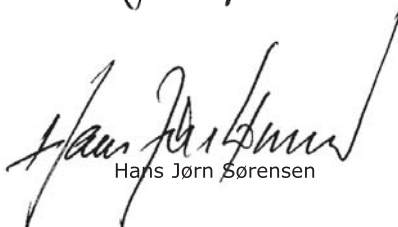
Tage Reinert, formand



Søren Jansen



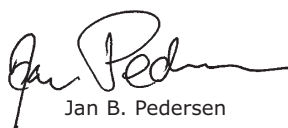
Johannes Huis Bogh, næstformand



Hans Jørn Sørensen



Anders Bach



Jan B. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til kapitalejerne i Scandinavian Brake Systems A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Brake Systems A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens

udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til omtalen i note 2 i afsnittet "Aktiver knyttet til Notox-divisionen", hvor ledelsen redegør for væsentlige forudsætninger og betydelig usikkerhed vedrørende værdien af de indregnede aktiver på DKK 221,0 mio. vedrørende Notox-divisionen i koncernbalancen pr. 31. december 2011 samt for nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld på DKK 48,1 mio. i moderselskabets balance pr. 31. december 2011.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 26. marts 2012

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Noter		2011	2010	2011	2010
	Nettoomsætning	1.021.860	969.029	732.038	681.148
	Omkostninger til rå- og hjælpematerialer	-616.991	-602.205	-435.934	-418.610
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	8.245	10.704	11.136	9.031
4	Andre eksterne omkostninger	-127.793	-110.358	-77.174	-71.371
5	Personaleomkostninger	-202.299	-184.897	-162.296	-145.472
	Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	83.022	82.273	67.770	54.726
7	Af- og nedskrivninger	-18.452	-18.326	-14.602	-14.430
	Resultat af primær drift (EBIT)	64.570	63.947	53.168	40.296
18	Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	-7.898	-6.800
13	Udbytte fra tilknyttet virksomhed	-	-	26.075	14.900
13	Resultatandel joint venture	-1.190	-	-	-
8	Finansielle indtægter	660	632	4.591	5.209
8	Finansielle omkostninger	-41.397	-33.421	-41.911	-32.037
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	22.643	31.158	34.025	21.568
9	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-7.799	-9.486	-4.922	-3.463
	Resultat af fortsættende aktiviteter	14.844	21.672	29.103	18.105
27	Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-12.679	-21.045	-12.677	-22.896
	Årets resultat	2.165	627	16.426	-4.791
10	Resultat pr. aktie (EPS)	0,67	0,20		
10	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,67	0,20		
10	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS)	4,63	6,75		
10	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	4,63	6,75		

der af bestyrelsen foreslås fordelt således:

Udbytte DKK 0,00 pr. aktie
(2010: DKK 0,00 pr. aktie)

Overført resultat

I alt

-	-
16.426	-4.791
16.426	-4.791

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Noter				
Årets resultat	2.165	627	16.426	-4.791
Kursregulering af værdipapirer	-31	14	-31	14
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-74	-446	-	-
Værdiregulering sikringsinstrumenter:				
Periodens værdiregulering	-9.294	-4.749	-9.294	-4.749
Værdiregulering overført til vareforbrug	-1.775	-895	-1.775	-895
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	1.790	3.102	1.790	3.102
9 Skat af anden totalindkomst	2.346	743	2.327	632
Anden totalindkomst efter skat	-7.038	-2.231	-6.983	-1.896
Totalindkomst i alt	-4.873	-1.604	9.443	-6.687

Fordeles således:

Aktionærerne i Scandinavian Brake Systems A/S

9.443	-6.687
9.443	-6.687

BALANCE - AKTIVER

		KONCERN		MODERSELSKAB	
DKK 1.000					
Noter		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.20010
	LANGFRISTEDE AKTIVER				
11	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	12.483	12.490	9.881	9.881
	Patenter, rettigheder og varemærker	1.487	1.491	-	-
	Software	7.082	8.982	2.620	3.619
		21.052	22.963	12.501	13.500
12	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	129.105	131.257	93.110	94.053
	Produktionsanlæg og maskiner	28.651	22.309	27.849	21.676
	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	14.473	15.548	5.278	5.925
	Materielle aktiver under opførelse	97	-	-	-
		172.326	169.114	126.237	121.654
	Andre langfristede aktiver				
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	18.512	18.512
13	Kapitalandele i joint ventures	4.528	-	5.718	-
13	Værdipapirer	81	112	81	112
17	Udskudt skat	64.184	67.968	-	-
		68.793	68.080	24.311	18.624
	Langfristede aktiver i alt	262.171	260.157	163.049	153.778
	KORTFRISTEDE AKTIVER				
14	Varebeholdninger	268.371	254.576	194.429	180.267
15	Tilgodehavender	125.216	133.811	163.505	153.880
21	Tilgodehavende selskabsskat og sambeskatningsbidrag	4.833	-	-	-
	Likvide beholdninger	567	4.529	439	3.363
		398.987	392.916	358.373	337.510
13/27	Aktiver bestemt for salg	113.085	124.123	0	0
	Kortfristede aktiver i alt	512.072	517.039	358.373	337.510
	AKTIVER I ALT	774.243	777.196	521.422	491.288

BALANCE - PASSIVER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Noter		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	EGENKAPITAL				
16	Aktiekapital	32.085	32.085	32.085	32.085
	Reserve for sikringstransaktioner	-15.173	-8.211	-15.173	-8.211
	Reserve for valutakursregulering	1.444	1.499	-	-
	Reserve for opskrivninger	16.364	16.364	10.086	10.086
	Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital samt øvrige dagsværdireguleringer	4.296	4.317	4.296	4.317
	Overført resultat	-137.324	-139.489	-158.776	-175.202
	Egenkapital i alt	-98.308	-93.435	-127.482	-136.925
	FORPLIGTELSE				
	Langfristede forpligtelser				
25	Ansvarlig lånekapital	214.539	187.880	214.539	187.880
17	Udskudt skat	-	-	2.271	11.390
18	Hensættelse til tab vedrørende dattervirksomheder	-	-	1.851	3.114
19	Kreditinstitutter mv.	335.872	311.627	298.457	287.234
		550.411	499.507	517.118	489.618
	Kortfristede forpligtelser				
19	Kreditinstitutter mv.	16.467	22.038	4.295	4.589
20	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	148.020	174.637	119.101	125.195
21	Skyldig selskabsskat og sambeskatningsbidrag	-	13.910	8.390	8.811
		164.487	210.585	131.786	138.595
13/27	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	157.653	160.539	0	0
		322.140	371.124	131.786	138.595
	FORPLIGTELSE I ALT	872.551	870.631	648.904	628.213
	PASSIVER I ALT	774.243	777.196	521.422	491.288

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2010	32.085	-6.304	1.834	28	16.364	-140.378	-96.371
Totalindkomst i 2010							
Årets resultat	-	-	-	-	-	627	627
Anden totalindkomst							
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	14	-	-	14
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-446	-	-	-	-446
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-4.749	-	-	-	-	-4.749
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-895	-	-	-	-	-895
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	3.102	-	-	-	-	3.102
Skat af anden totalindkomst, jf. note 9	-	635	111	-3	-	-	743
Anden totalindkomst i alt	-	-1.907	-335	11	-	-	-2.231
Totalindkomst for perioden	-	-1.907	-335	11	-	627	-1.604
Transaktioner med ejere							
Dagsværdi af egenkapital-instrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital	-	-	-	4.278	-	-	4.278
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	262	262
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	4.278	-	262	4.540
Egenkapital 31.12.2010	32.085	-8.211	1.499	4.317	16.364	-139.489	-93.435

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2011	32.085	-8.211	1.499	4.317	16.364	-139.489	-93.435
Totalindkomst i 2011							
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.165	2.165
Anden totalindkomst							
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-	-31	-	-	-31
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-	-	-74	-	-	-	-74
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-9.294	-	-	-	-	-9.294
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-1.775	-	-	-	-	-1.775
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	1.790	-	-	-	-	1.790
Skat af anden totalindkomst, jf. note 9	-	2.317	19	10	-	-	2.346
Anden totalindkomst i alt	-	-6.962	-55	-21	-	-	-7.038
Totalindkomst for perioden	-	-6.962	-55	-21	-	2.165	-4.873
Egenkapital 31.12.2011	32.085	-15.173	1.444	4.296	16.364	-137.324	-98.308

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

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

Reserve for opskrivinger

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2010	32.085	-6.304	28	10.086	-170.673	-134.778
Totalindkomst i 2010						
Årets resultat	-	-	-	-	-4.791	-4.791
Anden totalindkomst						
Kursregulering af værdipapirer	-	-	14	-	-	14
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-4.749	-	-	-	-4.749
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-895	-	-	-	-895
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	3.102	-	-	-	3.102
Skat af anden totalindkomst, jf. note 9	-	635	-3	-	-	632
Anden totalindkomst i alt	-	-1.907	11	-	-	-1.896
Totalindkomst for perioden	-	-1.907	11	-	-4.791	-6.687
Transaktioner med ejere						
Dagsværdi af egenkapital- instrumenter knyttet til ansvarlig lånekapital	-	-	4.278	-	-	4.278
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	262	262
Transaktioner med ejere i alt	-	-	4.278	-	262	4.540
Egenkapital 31.12.2010	32.085	-8.211	4.317	10.086	-175.202	-136.925

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for egen- kapital- instru- menter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdi- regu- leringer	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.1.2011	32.085	-8.211	4.317	10.086	-175.202	-136.925
Totalindkomst i 2011						
Årets resultat	-	-	-	-	16.426	16.426
Anden totalindkomst						
Kursregulering af værdipapirer	-	-	-31	-	-	-31
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-9.294	-	-	-	-9.294
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	-1.775	-	-	-	-1.775
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	-	1.790	-	-	-	1.790
Skat af anden totalindkomst, jf. note 9	-	2.317	10	-	-	2.327
Anden totalindkomst i alt	-	-6.962	-21	-	-	-6.983
Totalindkomst for perioden	-	-6.962	-21	-	16.426	9.443
Egenkapital 31.12.2011	32.085	-15.173	4.296	10.086	-158.776	-127.482

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

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

Reserve for opskrivinger

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
	Resultat fortsættende aktiviteter før skat	22.643	31.158	34.025	21.568
	Af- og nedskrivninger	18.452	18.326	14.602	14.430
1	Reguleringer	40.737	32.789	37.320	26.828
2	Ændring i driftskapital	-48.206	-30.420	-66.561	-31.256
	Pengestrøm fra primær drift	33.626	51.853	19.386	31.570
	Modtaget finansielle indtægter	1.987	632	5.918	5.209
	Betalt finansielle omkostninger	-17.824	-16.273	-15.171	-14.840
	Betalt selskabsskat i regnskabsåret (netto)	-15.222	-5.543	-	-2.590
	Pengestrøm fra driften	2.567	30.669	10.133	19.349
	Køb af immaterielle aktiver	-1.197	-1.606	-940	-799
	Køb af materielle aktiver	-19.505	-7.573	-17.691	-6.782
	Salg af materielle aktiver	804	273	445	192
	Kapitalindskud i og lån til joint venture	-5.718	-	-5.718	-
	Pengestrøm til investeringer	-25.616	-8.906	-23.904	-7.389
	Optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtigelser	18.074	-17.166	10.847	-9.031
	Pengestrøm fra finansiering	18.074	-17.166	10.847	-9.031
	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	1.014	-594	-	-
	Årets pengestrøm	-3.961	4.003	-2.924	2.929
	Likvide midler, primo	4.528	525	3.363	434
	Likvide midler, ultimo	567	4.528	439	3.363
1	Reguleringer				
	Finansielle indtægter	-660	-632	-4.591	-5.209
	Finansielle omkostninger	41.397	33.421	41.911	32.037
		40.737	32.789	37.320	26.828
2	Ændring i driftskapital				
	Ændringer i tilgodehavender	5.436	-32.312	-35.114	-36.947
	Ændringer i varebeholdninger	-9.965	-32.332	-14.162	-19.476
	Ændringer i leverandørgæld mv.	-43.677	34.224	-17.285	25.167
		-48.206	-30.420	-66.561	-31.256

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Scandinavian Brake Systems A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2011 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 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelsen og direktionen har den 26. marts 2012 behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Scandinavian Brake Systems A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Brake Systems A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2012.

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 fratrullet salgskostninger.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Brake Systems A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- Amendments to IAS 32 Classification of Rights Issues
- Improvements to IFRSs May 2010
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Notox-divisjonen samt Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisjonen er defineret som ophørende aktivitet/aktiv sat til salg i regnskabet for 2011.

Definitionen er opretholdt i 2011, idet der fortsat pågår forhandlinger med potentielle købere.

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

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, ligesom der foretages tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses

omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørende aktiviteter. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

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

Koncernregnskab

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

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

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

Ved vurdering af om Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt jf. ovenfor.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Scandinavian Brake Systems A/S koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtage, identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

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' præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets

begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. 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.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i 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 valutakurs-sikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. 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.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af indbyggede afledte instrumenter præsenteres sammen med værtskontrakten, når selskabet har juridisk modregningsret og har intention om at nettoafregne instrumenterne eller afregne instrumenter simultant.

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.

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

Skat af årets resultat

Scandinavian Brake Systems A/S er sambeskattet med alle danske og udenlandske selskaber i Knudseje Holding ApS-koncernen, jf. de danske regler om tvungen sambeskatning af Knudseje Holding ApS-koncernens danske selskaber samt frivilligt 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 administrationsselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrationsselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

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

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, som beskrevet under "Virksomhedssammen slutninger". 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 gennemførlighed, 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 låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. For egenfremstillede 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.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

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.

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i moderselskabets årsregnskab

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

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt Scandinavian Brake Systems A/S har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancer i joint ventures, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos joint ventures nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Andre værdipapirer

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

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 allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel 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. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af. 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 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, således:

Råvarer og handelsvarer til kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Halvfabrikata og færdigvarer til kostprisen for medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

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

Tilgodehavender

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

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

under realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for egenkapitalinstrumenter knyttet til ansvarlig kapital og øvrige dagsværdireguleringer

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

Reserve for opskrivninger

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

Pensionsforpligtelser

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

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 hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Der foretages tilbageførsel af tidligere indregnede dagsværdier, hvis grundlaget for at tildele aktieoptioner bortfalder, eksempelvis ved fratræden.

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Knudseje Holding 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 aconto-skatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige 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 balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med 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.

NOTER

Note

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Andre leasingaftaler klassificeres om operationelle og indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført 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. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til

selskabsdeltagere. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

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

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

Segmentoplysninger

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

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

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

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender 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

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

* EBITA = Indtjening før skat, renter, afskrivninger og amortisering.

Gennemsnitlig investeret kapital = Nettoarbejdskapital og anlægsaktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed, ligesom forudsætningerne kan være mangelfulde eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

SBS-koncernen er således underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger for fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Ovenstående risici og usikkerhed har i væsentlig grad materialiseret sig for SBS-koncernen de seneste år. Siden starten af finanskrisen i 2008 har udviklingen og særligt Notox-divisionens markeder samt vilkår for opnåelse af finansiering ændret sig væsentligt. Dette har øget usikkerheden betydeligt ved foretagelse af regnskabsmæssige skøn.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for SBS-koncernen. Disse omfatter bl.a. opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver vedrørende Notox-divisionen, udskudt skat, nedskrivningstest for goodwill, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt likviditetsberedskab og finansiering.

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

Aktiver knyttet til Notox-divisionen - (ophørende aktiviteter)

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

SBS-koncernens ledelse besluttede i 2009 at neddroge Notox-divisionen. På fabrikken i Svendborg har produktionslinjen været holdt i gang gennem underleverandørarbejde til producenter af komplette udstødnings- og filtersystemer. Dette arbejde har været stigende hen over året, og der er tegn på, at det globale behov for produktionskapacitet er stigende. Det skyldes dels, at implementering af ny miljølovgivning begynder at få effekt, dels at den samlede globale produktionskapacitet er blevet formindsket under krisen, idet nogle producenter har valgt at trække sig ud af dette marked.

I november 2011 indgik SBS en aftale med en anden spiller i branchen. Ifølge aftalen skal Notox producere filtersubstraterne som underleverandør til denne samhandelspartners etablerede og nye kunder inden for OE-segmentet på det globale marked.

SBS-koncernens ledelse arbejder fortsat aktivt på et helt eller delvist salg af Notox-aktiviteterne, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet er opretholdt i 2011.

	Anskaffelses- sum	Af- og ned- skriv- ninger ultimo 2009	Regn- skabs- mæssig værdi 31.12. 2009	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2010	Regn- skabs- mæssig værdi 31.12. 2010	Ned- skriv- ning, salg og forbrug 2011	Regn- skabs- mæssig værdi 31.12. 2011
Goodwill	170,9	170,9	-	-	-	-	-
Udviklingsprojekter, varemærker og patenter	35,0	32,2	2,8	2,8	-	-	-
Fabriksejendom (Aakirkeby)	7,6	4,5	3,1	0,3	2,8	-0,2	3,0
Produktionsanlæg	238,4	135,5	102,9	7,6	95,3	0,2	95,1
Varebeholdninger	25,4	6,0	19,4	5,8	13,6	6,6	7,0
Øvrige omsætningsaktiver	19,7	-	19,7	7,3	12,4	4,4	8,0
Udskudt skatteaktiv (særunderskud i Notox)	20,0	20,0	-	-	-	-	-
Ophørende aktiviteter	517,0	369,1	147,9	23,8	124,1	11,0	113,1
Fabriksejendom (Svendborg)							
(SBS-divisionen)	53,2	2,6	50,6	1,5	49,1	1,1	48,0
Udskudt skatteaktiv (Notox)	72,5	-	72,5	-3,0	75,5	15,6	59,9
Fortsættende aktiviteter	125,7	2,6	123,1	-1,5	124,6	16,7	107,9
I alt	642,7	371,7	271,0	22,3	248,7	27,7	221,0

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Vurdering af aktiver

På baggrund af ovenstående vurderede ledelsen i forbindelse med regnskabsafslæggelsen pr. 31. december 2009 nedskrivningsbehovet. I konsekvens heraf foretog ledelsen væsentlige nedskrivninger i 2009 og indregnede aktiverne til en estimeret dagsværdi. Aktiverne omfatter goodwill, udviklingsprojekter, varemærker, patenter, fabriksejendomme, produktionsanlæg, varebeholdninger, tilgodehavender og øvrig arbejdskapital vedrørende Notox-aktiviteten. Ledelsen har revurderet de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2011 og har under hensyntagen til produktion, slitage mv. i 2011 vurderet aktiverne dagsværdi til DKK 221,0 mio.

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

Vurderingerne resulterede endvidere i nedskrivninger af aktierne i Notox Holding A/S i moderselskabets regnskab til DKK 0 pr. 31. december 2009. Aktierne regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2011. Moderselskabet kautionerer herudover for bank- og leasinggæld i Notox-divisionsen, hvorfor der er foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavende på DKK 48,1 mio. pr. 31. december 2011 (2010: nedskrivning af tilgodehavende DKK 35,6 mio.) vedrørende Notox Holding A/S.

Skatteaktiver

SBS-koncernen har indregnet et udskudt skatteaktiv på DKK 59,9 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 75,5 mio.) i Notox-divisionsen, hvoraf DKK 35,8 mio. (2010: DKK 44,1 mio.) vedrører akkumulerede skattemæssige underskud. Idet Notox-selskaberne forventes opretholdt, forventes de skattemæssige underskud mv. udnyttet af SBS-divisionsen eller i sambeskatningen ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 3-5 år.

Ejendom

Ejendommen forventes bibeholdt i SBS-divisionsen, hvorfor den ikke er klassificeret som "Aktiver bestemt for salg".

Opsamling

Det skal bemærkes, at vurderingen af nedskrivningsbehovet vedrørende aktiver knyttet til Notox-divisionsen i koncernregnskabet og nedskrivning af tilgodehavende hos Notox Holding A/S vedrørende kaution for bank- og leasinggæld i moderselskabets regnskab i den nuværende situation fortsat er forbundet med væsentlige skøn og usikkerheder både i op- og nedadgående retning. Ledelsen vil derfor løbende foretage en revurdering af aktiverne ved indikationer på værdiændringer i 2012.

Likviditetsberedskab og etablering af ansvarlig lånekapital

SBS' ledelse indgik i april 2010 en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om refinansiering af koncernen og underskrev en aftale vedrørende konvertering af en del af bankgælden til ansvarlig lånekapital på nominelt DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer, samt tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov frem til 31. december 2012. Ved årsskiftet 2011/2012 indgik SBS en aftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om forlængelse af denne aftale, således at den nu dækker finansieringsbehovet frem til 31. december 2013. Der henvises til side 18 og note 25.

Det er ledelsens vurdering, at der fortsat er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2012.

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan opgøres således:

DKK mio.	2011	2010
Likvide beholdninger	1	5
Udnyttede trækningsfaciliteter	16	36
Likviditetsberedskab pr. 31. december	17	41

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

Herudover henvises til note 25 "Likviditetsrisici"

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. er den samlede ansvarlige kapital positiv.

De selskabsretlige regler foreskriver, at bestyrelsen på generalforsamlingen redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltabet vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2012. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Driften er forbedret i 2010-11 og forventes yderligere forbedret i 2012 og de efterfølgende år. Ledelsen vurderer således fortsat, at SBS A/S vil kunne reetablere selskabskapitalen via egenindtjening.

NOTER

DKK 1.000

Note

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Nedskrivningstest for goodwill

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

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

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi.

Behovet for nedskrivning stiger i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans må antages at eksistere på gamle lagerbeholdninger.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab, som følge af ukurans, dårlig kvalitet samt økonomiske konjunkturer.

Der er i 2011 foretaget nedskrivninger på varebeholdninger på DKK 2,8 mio. Beskrivelse af nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 14.

Tilgodehavender fra salg

Den skønsmæssige usikkerhed ved tilgodehavender fra salg relaterer sig til nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivningen vurderes på baggrund af manglende betalingsevne. Behovet for nedskrivning opgøres efter fradrag af den kreditforsikrede del af tilgodehavenderne.

I vurderingen spiller også kundernes historiske oplysninger om betalingsmønstre samt politiske, nationale og økonomiske forhold i kundens hjemland en vigtig rolle. Såfremt kundernes betalingsevne bliver forringet, kan det blive nødvendigt med yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder.

Der er i 2011 foretaget nedskrivninger på tilgodehavender fra salg på DKK 2,9 mio. Vurderingen af kreditkvaliteten, herunder vurderingen af nedskrivningsbehovet for tilgodehavender fra salg, fremgår af note 15.

NOTER

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteter

Koncern

	SBS		Ophørende aktiviteter		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Omsætning til eksterne kunder	1.021.860	969.029	9.805	13.594	1.029.294	982.623
Resultat af primær drift før nedskrivninger	64.570	63.947	-7.759	-18.511	56.811	45.436
Resultatandel joint venture	-1.190	-	-	-	-1.190	-
Finansielle indtægter	660	632	-	-	660	632
Finansielle omkostninger	-41.397	-33.421	-10.177	-9.895	-51.574	-43.316
Resultat før skat	22.643	31.158	-17.936	-28.407	4.707	2.751
Årets resultat	14.844	21.672	-12.679	-21.045	2.165	627
Segmentaktiver	661.158	653.073	113.085	124.123	774.243	777.196
Anlægsinvesteringer	19.505	7.573	159	-	19.664	7.573
Nedskrivninger, langfristede aktiver	-	-	-	7.859	-	7.859
Afskrivninger	18.452	18.326	-	-	18.452	18.326
Kapitalandele i joint ventures	4.528	-	-	-	4.528	-
Segmentforpligtelser	714.898	710.092	157.653	160.539	872.551	870.631
Pengestrøm fra driften	2.567	30.669	472	-4.535	3.039	26.134
Pengestrøm fra investering	-25.616	-8.906	1.358	3.018	-24.258	-5.888
Pengestrøm fra finansiering	-7.915	100.968	-816	923	-8.731	101.891
Frie pengestrømme i alt	-30.964	122.731	1.014	-594	-29.950	122.137
Gennemsnitligt antal medarbejdere	505	492	5	12	510	504

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår. Der har ikke i 2010 og 2011 været intern omsætning mellem segmenter.

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

SBS-koncernen har to rapporteringspligtige segmenter: SBS-divisionsen (fortsættende aktivitet) og Notox-divisionsen (ophørende aktiviteter). SBS-divisionsen omfatter udvikling, produktion og distribution af bremsekomponenter og bremserelaterede dele til biler og motorcykler. Notox-divisionsen omfatter produktion og salg af partikelfiltre til eftermonteringsmarkedet (retrofit) for eksisterende motorer samt et nymonteringsmarked (OE).

SBS-koncernens to rapporteringspligtige segmenter udgør hver især en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles. SBS-divisionsen anses som et samlet segment, idet alle produkterne vedrører friktionsprodukter.

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

SBS-koncernens omsætning vedrører primært salg af friktionsprodukter og dieselpartikelfiltre. Salg af friktionsprodukter udgør DKK 1.022 mio. (2010: DKK 969 mio.) og salg af filterprodukter udgør DKK 10 mio. (2010: DKK 14 mio.). SBS-koncernen har ikke defineret og sælger ikke tjenesteydelser.

NOTER

DKK 1.000

Note

3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

Geografisk oplysninger

SBS-koncernen opererer primært på det europæiske marked.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

	Europa		Øvrig verden		Ophørende aktiviteter		Koncern i alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Omsætning til eksterne kunder i Danmark	81.708	79.012	-	-	9.805	13.594	91.513	92.606
Omsætning til eksterne kunder i udlandet	877.517	825.818	62.635	64.199	-	-	940.152	890.017
Langfristede segmentaktiver i Danmark	143.348	135.267	-	-	113.085	124.123	256.433	259.390
Langfristede segmentaktiver i udlandet	54.640	56.924	-	-	-	-	54.640	56.924
Anlægsinvesteringer	19.505	7.573	-	-	159	-	19.664	7.573

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

SBS-divisionens omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan direkte udledes af resultatopgørelsen på side 24 og af balancen på side 26-27. Notox-divisionens (ophørende aktiviteter) omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser kan delvist udledes af note 27.

NOTER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note		2011	2010	2011	2010
4	ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER				
	Honorar til general-forsamlingsvalgte revisorer				
	Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
	Lovpligtig revision	835	789	425	410
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	512	352	369	107
	Andre ydelser	1.355	1.280	1.028	460
		2.702	2.421	1.822	977

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I 2011 afholdte koncernen omkostninger for DKK 4,1 mio. (2010: DKK 3,8 mio.) vedrørende forskning og udvikling, hvoraf DKK 4,1 mio. (2010: DKK 3,8 mio.) er omkostningsført, primært gager og lønninger, idet de ikke opfylder betingelserne for aktivering.
For moderselskabet er der afholdt og omkostningsført DKK 4,1 mio. (2010: DKK 3,8 mio.) vedrørende forskning og udvikling, primært gager og lønninger.

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
5	PERSONALEOMKOSTNINGER				
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.309	1.283	1.309	1.233
	Gager og lønninger	175.960	164.623	141.600	126.427
	Bidragbaserede pensionsordninger	10.293	10.016	10.360	9.404
	Andre omkostninger til social sikring	12.551	12.047	4.833	4.356
	Aktiebaseret vederlæggelse, øvrige ledende medarbejdere	-	262	-	262
	Øvrige personaleomkostninger	4.668	4.131	4.194	3.790
	Indregnet under ophørende aktiviteter	-2.482	-7.465	-	-
		202.299	184.897	162.296	145.472

Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt

505

492

377

367

I personaleomkostninger indgår gager til moderselskabets anmeldte direktion med DKK 5,2 mio. (2010: DKK 4,4 mio.) og pensioner med DKK 0,1 mio. (2010: DKK 0,1 mio.). Gager til andre ledende medarbejdere indgår med DKK 2,7 mio. (2010: DKK 1,9 mio.) og pensioner med DKK 0,2 mio. (2010: DKK 0,2 mio.). Der er med selskabets direktion og ledende medarbejdere etableret en bonusordning, som afhænger af resultat før skat for året.

6 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Aktieoptionsordninger til adm. direktør og ledende medarbejdere er alle udløbet pr. 31. december 2011 uden at blive udnyttet.

NOTER

DKK 1.000

Note

7 Af- og nedskrivninger

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3.097	3.130	1.939	1.942
Afskrivninger, materielle aktiver	15.453	15.215	12.814	12.493
Regnskabsmæssig gevinst/tab ved salg af aktiver	-98	-19	-151	-5
	18.452	18.326	14.602	14.430

8 Finansielle poster

Finansielle indtægter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Bank	106	261	1	183
Dattervirksomheder	-	-	4.085	3.082
Kursreguleringer	354	40	305	1.613
Diverse	200	331	200	331
	660	632	4.591	5.209

Finansielle omkostninger

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Kreditinstitutter mv.	23.980	24.024	14.834	14.388
Kursreguleringer	-	1.215	-	-
Amortisering, ansvarlig lånekapital	19.318	12.044	19.318	12.044
Oprullende rente, ansvarlig lånekapital	7.341	5.114	7.341	5.114
Diverse	935	920	418	491
Indregnet under ophørende aktiviteter	-10.177	-9.896	-	-
	41.397	33.421	41.911	32.037

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	39.607	30.318	40.121	28.934
---	--------	--------	--------	--------

NOTER

DKK 1.000

Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	7.799	9.486	4.922	3.463
Skat af anden totalindkomst	-2.346	-743	-2.327	-632
Skat vedrørende ophørende aktiviteter	-5.257	-7.365	-	-
	196	1.378	2.595	2.831
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
Sambeskatningsbidrag	10.718	9.448	10.718	9.448
Aktuel skat	5.512	7.828	-	-
Udskudt skat, årets regulering	-5.633	-7.610	-2.998	-5.873
Udskudt skat, regulering primo	-	1.092	-	1.092
Regulering af genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-	-1.575	-	-1.575
Nedskrivning af skattemæssige underskud	2.544	-	2.544	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5.342	303	-5.342	371
	7.799	9.486	4.922	3.463
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af resultat før skat	5.661	7.790	8.507	5.391
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	350	1.391	-	-
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	-	-	1.975	1.700
Resultat af joint venture	298	-	-	-
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-6.519	-3.725
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger	93	205	93	209
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.917	1.092	1.386	1.092
Regulering af genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske dattervirksomheder	2.278	-1.575	2.278	-1.575
Nedskrivning af skattemæssig underskud	2.544	-	2.544	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5.342	583	-5.342	371
	7.799	9.486	4.922	3.463
Effektiv skatteprocent	34,4%	30,4%	14,5%	16,1%

Regulering af skat vedrørende tidligere år omfatter korrektion som følge af ændring af sambeskatningsindkomst i administrationsselskabet for perioden 2007-2010.

NOTER

DKK 1.000

Note

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (FORTSAT)

Skat af totalindkomst - Koncern

	2011			2010		
	Før skat	Skatte- indtægt/ omkost- ninger	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ omkost- ninger	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-74	19	-56	-446	111	-335
Værdireguleringer af finansielle aktiver	-9.279	2.317	-6.962	-2.542	635	-1.907
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-31	10	-21	14	-3	11
	-9.384	2.346	-7.039	-2.974	743	-2.231

Skat af totalindkomst - Moderselskab

	2011			2010		
	Før skat	Skatte- indtægt/ omkost- ninger	Efter skat	Før skat	Skatte- indtægt/ omkost- ninger	Efter skat
Værdireguleringer af finansielle aktiver	-9.279	2.317	-6.962	-2.542	635	-1.907
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-31	10	-21	14	-3	11
	-9.310	2.327	-6.983	-2.528	632	-1.896

10

RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

					KONCERN		FORTSÆTTENDE AKTIVITETER	
					2011	2010	2011	2010
Årets resultat efter skat					2.165	627	14.844	21.672
Gennemsnitligt antal aktier og optioner:								
Antal aktier 2011 2010								
Antal dage	3.208.500	365	365		3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Gennemsnitligt antal aktier i omløb					3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier					3.208.500	3.208.500	3.208.500	3.208.500
Resultat pr. aktie (EPS)					0,67	0,20	4,63	6,75
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)					0,67	0,20	4,63	6,75

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er der i 2010 og 2011 udeholdt 41.900 aktieoptioner, der er out-of-the-money.

Aktieoptionsordninger til adm. direktør og ledende medarbejdere er alle udløbet pr. 31. december 2011 uden at blive udnyttet.

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Good- will	Vare- mærke- rettig- heder	Patenter og rettig- heder	Soft- ware	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	183.398	11.490	688	21.549	217.125
Kursregulering	2	1	-	5	8
Tilgang	-	-	-	1.606	1.606
Afgang	-	-	-188	-	-188
Kostpris. 31.12.2010	183.400	11.491	500	23.160	218.551
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010	170.910	10.000	688	11.056	192.654
Kursregulering	-	-	-	-8	-8
Afgang	-	-	-188	-	-188
Afskrivninger	-	-	-	3.130	3.130
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	170.910	10.000	500	14.178	195.588
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	12.490	1.491	-	8.982	22.963
Kostpris pr. 1.1.2011	183.400	11.491	500	23.160	218.551
Kursregulering	-7	-4	-	-25	-36
Tilgang	-	-	-	1.211	1.211
Kostpris. 31.12.2011	183.393	11.487	500	24.346	219.726
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2011	170.910	10.000	500	14.178	195.588
Kursregulering	-	-	-	-11	-11
Afskrivninger	-	-	-	3.097	3.097
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	170.910	10.000	500	17.264	198.674
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	12.483	1.487	-	7.082	21.052

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

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Nedskrivningstest

Goodwill og varemærkerettigheder

Ledelsen har pr. 31. december 2011 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærkerettigheder, der alene vedrører SBS-divisionen. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2011 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2012 og prognoser for perioden 2013-2015 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 11% (2010: 11%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2011 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der blev vedtaget af koncernledelsen i august 2010 og opdateret i 2011, jf. i øvrigt side 6-7. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2011 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2013-2015 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede gennemsnitlige vækste brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2015 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede gennemsnitlige vækste på koncernens markeder.

Følsomhedsanalyse

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

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

- | | |
|--|-----|
| • Reduktion af det budgetterede bruttoresultat i procent af omsætningen i terminalperioden | 40% |
| • Forøgelse af diskonteringsfaktoren (procentpoint) | 6% |
| • Vækst i terminalperioden (procentpoint) | 9% |

I 2011 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Patenter, rettigheder og software

Ledelsen har pr. 31. december 2011 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af patenter og software. Software omfatter hovedsageligt koncernens investeringer i ERP-system.

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB	Goodwill	Patenter og rettigheder	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	9.881	688	13.007	23.576
Tilgang	-	-	799	799
Afgang	-	-188	-	-188
Kostpris pr. 31.12.2010	9.881	500	13.806	24.187
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010	-	688	8.245	8.933
Afskrivninger	-	-	1.942	1.942
Afgang	-	-188	-	-188
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	-	500	10.187	10.687
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	9.881	-	3.619	13.500
Kostpris pr. 1.1.2011	9.881	500	13.806	24.187
Tilgang	-	-	940	940
Kostpris pr. 31.12.2011	9.881	500	14.746	25.127
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2011	-	500	10.187	10.687
Afskrivninger	-	-	1.939	1.939
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	-	500	12.126	12.626
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	9.881	-	2.620	12.501

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

NOTER

DKK 1.000

Note

11 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2011 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2011 fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill vedrører. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2012 og prognoser for perioden 2013-2015 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 11% (2010: 11%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2011 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der blev vedtaget af ledelsen i august 2010 og opdateret i 2011, jf. i øvrigt side 6-7. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2011 samt ledelsens forventning til udvikling i perioden 2013-2015 i henhold til en mere globaliseret markedsstrategi på eftermarkedet.

Den vægtede, gennemsnitlige vækste rate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2015 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede, gennemsnitlige vækste rate på koncernens markeder.

Følsomhedsanalyse

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

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

• Reduktion af det budgetterede bruttoresultat i procent af omsætningen	25%
• Forøgelse af diskonteringsfaktoren (procentpoint)	3%
• Vækst i terminalperioden (procentpoint)	5%

I 2011 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Patenter, rettigheder og software

Ledelsen har pr. 31. december 2011 ikke identificeret eksterne og interne faktorer, der indikerer, at der er behov for nedskrivning af patenter og software. Software omfatter hovedsageligt selskabets investeringer i ERP-system.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	148.295	134.404	36.311	319.010
Regulering pr. 1.1.2010	782	-	-	782
Kursregulering	76	2	33	111
Tilgang	476	5.766	1.331	7.573
Afgang	-42	-667	-1.311	-2.020
Kostpris pr. 31.12.2010	149.587	139.505	36.364	325.456
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010	14.648	109.287	18.771	142.706
Regulering pr. 1.1.2010	204	-	-	204
Kursregulering	11	2	14	27
Afskrivninger på aktiver afhændet	-42	-481	-1.287	-1.810
Afskrivninger	3.509	8.388	3.318	15.215
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	18.330	117.196	20.816	156.342
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	131.257	22.309	15.548	169.114
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	338	338
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.578	-	-	1.578
Kostpris pr. 1.1.2011	149.587	139.505	36.364	325.456
Kursregulering	-121	-3	-49	-173
Tilgang	1.477	15.352	2.574	19.403
Afgang	-	-1.497	-1.702	-3.199
Kostpris pr. 31.12.2011	150.943	153.357	37.187	341.487
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2011	18.330	117.196	20.816	156.342
Kursregulering	-20	-1	-23	-44
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-1.222	-1.271	-2.493
Afskrivninger	3.528	8.733	3.192	15.453
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	21.838	124.706	22.714	169.258
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	129.105	28.651	14.473	172.229
Materielle anlægsarbejder under opførelse	-	97	-	97
Materielle aktiver i alt	-	-	-	172.326
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.539	-	-	1.539

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS med i alt DKK 16,4 mio., jf. IFRS 1. Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Vedrørende materielle anlægsaktiver i Notox-divisionsen (ophørende aktivitet) henvises til note 27.

NOTER

DKK 1.000

Note

12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	104.448	133.528	17.604	255.580
Tilgang	476	5.657	648	6.781
Afgang	-42	-667	-227	-936
Kostpris pr. 31.12.2010	104.882	138.518	18.025	261.425
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2010	8.515	109.003	10.510	128.028
Afskrivninger på aktiver afhændet	-42	-481	-227	-750
Afskrivninger	2.356	8.320	1.817	12.493
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2010	10.829	116.842	12.100	139.771
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	94.053	21.676	5.925	121.654
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	338	338
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.578	-	-	1.578
Kostpris pr. 1.1.2011	104.882	138.518	18.025	261.425
Tilgang	1.435	15.103	1.153	17.691
Afgang	-	-1.497	-835	-2.332
Kostpris pr. 31.12.2011	106.317	152.124	18.343	276.784
Af- og nedskrivninger pr. 1.1.2011	10.829	116.842	12.100	139.771
Afskrivninger på aktiver afhændet	-	-1.222	-816	-2.038
Afskrivninger	2.378	8.655	1.781	12.814
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2011	13.207	124.275	13.065	150.547
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	93.110	27.849	5.278	126.237
Heraf aktiverede låneomkostninger	1.539	-	-	1.539

I kostprisen for grunde og bygninger indgår opskrivning til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS i alt DKK 10,0 mio., jf. IFRS 1. Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

NOTER

DKK 1.000

Note

13 **ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER**

KONCERN

	Kapital- andel i joint ventures	Andre værdi- papirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	-	175	175
Tilgang	-	-	-
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2010	-	175	175
Værdiregulering pr. 1.1.2010	-	-77	-77
Årets værdiregulering	-	14	14
Værdiregulering pr. 31.12.2010	-	-63	-63
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	-	112	112
Kostpris pr. 1.1.2011	-	175	175
Tilgang	5.718	-	5.718
Afgang	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2011	5.718	175	5.893
Værdiregulering pr. 1.1.2011	-	-63	-63
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-1.190	-31	-1.221
Værdiregulering pr. 31.12.2011	-1.190	-94	-1.284
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	4.528	81	4.609

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB	Kapital- andel i datter- virksom- heder	Kapital- andel i joint ventures	Andre værdi- papirer	Andre lang- fristede aktiver i alt
Kostpris pr. 1.1.2010	101.111	-	175	101.286
Regulering primo overført til aktiver bestemt for salg	-82.599	-	-	-82.599
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2010	18.512	-	175	18.687
Værdiregulering pr. 1.1.2010	-82.599	-	-77	-82.676
Regulering primo overført til aktiver bestemt for salg	82.599	-	-	82.599
Årets værdiregulering	-	-	14	14
Værdiregulering pr. 31.12.2010	-	-	-63	-63
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2010	18.512	-	112	18.624
Kostpris pr. 1.1.2011	18.512	-	175	18.687
Tilgang	-	5.718	-	5.718
Afgang	-	-	-	-
Kostpris pr. 31.12.2011	18.512	5.718	175	24.405
Værdiregulering pr. 1.1.2011	-	-	-63	-63
Årets værdiregulering/nedskrivninger	-	-	-31	-31
Værdiregulering pr. 31.12.2011	-	-	-94	-94
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2011	18.512	5.718	81	24.311

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således pr. 31. december 2011 og 31. december 2010:

<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%

NOTER

DKK 1.000

Note

13 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER (FORTSAT)

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

Kapitalandele i SBS Deutschland GmbH og SBS France SAS

I moderselskabet er der pr. 31. december 2011 foretaget en nedskrivning af tilgodehavende på DKK 12,8 mio. samt hensættelse til tab på DKK 1,9 mio. vedrørende SBS France SAS, idet moderselskabet har en retlig og faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Der er gennemført værdiforringelsestest af kapitalandelen i SBS France SAS pr. 31. december 2011. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for 2012 og prognoser for perioden 2013-2015 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 11% (2010: 11%).

Dækningsgraden for budgetperioden er skønnet baseret på gennemsnitlige dækningsgrader for 2011 samt på basis af den budgetterede udvikling i den vækstorienterede plan, der blev vedtaget af koncernledelsen i august 2010 og opdateret i 2011, jf. i øvrigt side 6-7. Den budgetterede markedsandel for budgetperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2011 samt koncernledelsens forventning til udvikling i perioden 2013-2015.

Den vægtede, gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige pengestrømme for årene efter 2015 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langfristede, gennemsnitlige vækstrate på det franske marked.

Følsomhedsanalyse

Genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i SBS France SAS med en betydelig margin.

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

- | | |
|---|-------|
| • Reduktion af det budgetterede bruttoresultat i procent af omsætningen | 29% |
| • Forøgelse af diskonteringsfaktoren | 7,15% |
| • Reduktion af vækst i terminalperioden | 11% |

I 2011 har koncernledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af kapitalværdien vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest vedrørende SBS Deutschland GmbH.

Der er i 2011 fra SBS Deutschland GmbH udbetalt udbytte til moderselskabet på EUR 3,5 mio. svarende til DKK 26,0 mio.

Kapitalandele i de engelske dattervirksomheder og Notox Holding A/S (ophørende aktiviteter/aktiver sat til salg)

Kostprisen vedrørende Luxurytime Ltd., SBS UK Ltd. og Notox Holding A/S er i tidligere år nedskrevet til DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2011 (2010: DKK 0).

Herudover er der i tidligere år foretaget en nedskrivning af moderselskabets tilgodehavender hos Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. til DKK 0, idet det anses for uerholdeligt. Den regnskabsmæssige værdi udgør fortsat DKK 0 pr. 31. december 2011 (2010: DKK 0). Herudover har moderselskabet en retlig og faktisk forpligtelse til at dække den resterende underbalance på DKK 0 (2010: DKK 0). De engelske selskaber er under likviditation.

Moderselskabet kautionerer for bankgæld og leasinggæld i Notox-divisionsen, hvorfor der er foretaget en yderligere nedskrivning på DKK 12,1 mio. i 2011, hvorefter den samlede nedskrivning på tilgodehavende udgør DKK 48,1 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 35,6 mio.) vedrørende Notox Holding A/S. For yderligere beskrivelse henvises til note 2 og note 27.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures specificeres således pr. 31. december 2011:

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

Andel af regnskabsposter i SFMC s.r.o.:

	DKK 1.000
Kortfristede aktiver	8.652
Langfristede aktiver	1.735
Kortfristede forpligtelser	5.871
Langfristede forpligtelser	5.687
Omsætning	3.198
Omkostninger	4.545

Der henvises herudover til note 26.

NOTER

DKK 1.000		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note		2011	2010	2011	2010
14	VAREBEHOLDNINGER				
	Råvarer og hjælpematerialer	60.768	59.048	60.037	57.011
	Varer under fremstilling	13.193	15.468	13.193	15.468
	Færdig- og handelsvarer	201.361	193.606	121.199	107.788
	Overført til aktiver bestemt for salg	-6.951	-13.546	-	-
		268.371	254.576	194.429	180.267
	Årets vareforbrug	608.746	591.501	424.798	409.579
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	2.801	1.745	1.581	1.070
	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	1.946	2.383	381	990

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
15	TILGODEHAVENDER				
	Tilgodehavender fra salg	112.538	119.860	82.351	85.056
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	63.314	54.233
	Tilgodehavender hos joint ventures	6.961	-	6.961	-
	Andre tilgodehavender	13.708	26.340	10.879	14.591
	Overført til aktiver bestemt for salg	-7.991	-12.389	-	-
		125.216	133.811	163.505	153.880

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

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
	1. januar	2.627	4.124	1.907	2.708
	Nedskrivninger i året	746	2.776	577	-
	Realiseret i året	-138	-558	-16	-241
	Tilbageført	-362	-956	-188	-560
	Overført til aktiver bestemt for salg	-	-2.759	-	-
	Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	2.873	2.627	2.280	1.907

I visse tilfælde modtager koncernen sikkerhed for tilgodehavender fra salg, ved forsikring eller ejendomsforbehold. Kreditforsikringen udgør pr. 31. december 2011 46,1% af det samlede debitor tilgodehavende i moderselskabet og for koncernen 52,4% af det samlede debitor tilgodehavende.

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

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender på i alt DKK 3,0 mio. (2010: DKK 3,1 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til DKK 1,1 mio. (2010: DKK 0,5 mio.). Årets individuelle nedskrivninger på tilgodehavender udgør ultimo DKK 2,9 mio. (2010: DKK 2,6 mio.). Nedskrivning skyldes kundens konkurs eller forventede konkurs.

NOTER

		KONCERN		MODERSELSKAB	
DKK 1.000					
Note		2011	2010	2011	2010
15	TILGODEHAVENDER (FORTSAT)				
	Individuelle værdiforringede aktiver fordeler sig således på geografiske områder:				
	Europa	3.017	3.087	2.339	2.216
	Øvrig verden	-	-	-	-
		3.017	3.087	2.339	2.216
	Tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, udgør:				
	Forfaldsperiode:				
	Op til 30 dage	30.972	16.196	22.318	10.755
	Mellem 30 og 90 dage	3.940	3.521	3.335	2.360
	Over 90 dage	736	8.641	572	5.849
		35.648	28.358	26.225	18.964

16	EGNE AKTIER					
		Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital
		2011	2010	2011	2010	2011 2010
	Beholdning pr. 1.1.	1.313	1.313	13.130	13.130	0,04 0,04
	Beholdning pr. 31.12.	1.313	1.313	13.130	13.130	0,04 0,04

Alle aktier ejes af Scandinavian Brake Systems A/S.

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

NOTER

		KONCERN		MODERSELSKAB	
DKK 1.000					
Note		2011	2010	2011	2010
17	UDSKUDT SKAT				
	Udskudt skat pr. 1. januar	-67.968	-54.984	11.390	12.760
	Regulering primo	-6.121	1.092	-6.121	1.092
	Reklassifikation fra skyldig selskabsskat	-	-4.891	-	4.985
	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2.337	-7.610	-2.998	-5.872
	Genbeskatningsforpligtelse udenlandske datterselskaber	-	-1.575	-	-1.575
		-64.181	-67.968	2.271	11.390
	Udskudt skat kan specificeres således::				
	Udskudt skat (aktiv)	-4.328	-	-	-
	Udskudt skat (forpligtelse)	-	7.562	2.271	11.390
	Udskudt skat (ophørende aktiviteter)	-59.856	-75.530	-	-
	Udskudt skat pr. 31. december	-64.184	-67.968	2.271	11.390
	Den udskudte skat kan specificeres i hovedposter således:				
	Immaterielle aktiver	2.271	122	2.731	1.866
	Materielle aktiver	-23.755	-20.163	4.364	8.585
	Kortfristede aktiver	908	-703	1.469	624
	Langfristede gældsforpligtelser	-14	-84	-	-84
	Amortisering vedrørende ansvarlig lånekapital	-7.841	-3.011	-7.840	-3.011
	Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-41.150	-47.539	-3.850	-
	Genbeskatningsforpligtelse vedrørende udenlandske datterselskaber	5.397	3.410	5.397	3.410
		-64.184	-67.968	2.271	11.390

Regulering af udskudt skat primo 2011 vedrører ændret fordeling i sambeskatning mv. i administrations-selskabet for perioden 2007-2010.

SBS-koncernen indregner skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktivet inden for en overskuelig fremtid kan realiseres gennem en fremtidig positiv indkomst. Udskudte skatteaktiver vedrørende skattemæssige særunderskud i Notox-divisionen fra før sambeskatningen med SBS-divisionen udgør DKK 18 mio. og er nedskrevet fuldt ud i tidligere år.

SBS-koncernen har indregnet et skatteaktiv på DKK 64 mio. pr. 31. december 2011 (2010: DKK 76 mio.), hvoraf DKK 36 mio. (2010: DKK 42 mio.) vedrører akkumulerede, skattemæssige underskud i Notox-divisionen. Det skattemæssige underskud forventes at kunne udnyttes af SBS-divisionen eller i sambeskatningen iøvrigt ved modregning i positiv indtjening i løbet af de næste 3-5 år.

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

NOTER

DKK 1.000

Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
18 HENSÆTTELSE TIL TAB VEDRØRENDE DATTERVIRKSOMHEDER				
Hensat forpligtelse 1. januar	-	-	3.114	17.789
Hensat i året	-	-	7.998	6.800
Tilbageført i året	-	-	-	-
Anvendt i året	-	-	-9.161	-21.475
Hensat forpligtelse 31. december	-	-	1.851	3.114

Vedrørende den hensatte forpligtelse henvises til note 13.

19	GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2011	2010	2011	2010
	Prioritetsgæld	65.907	70.941	61.301	65.598
	Lån	14.996	18.281	722	833
	Leasinggæld	35.249	38.561	-	338
	Kassekredit	390.318	364.329	240.729	225.054
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-154.130	-158.447	-	-
		352.340	333.665	302.752	291.823
	Heraf fastforrentet	20.570	24.705	1.690	1.920
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	335.872	311.627	298.457	287.234
	Kortfristede forpligtelser	16.467	22.038	4.295	4.589
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	154.130	158.447	-	-
	Regnskabsmæssig værdi	506.469	492.112	302.752	291.823
	Nominel værdi	507.878	493.598	304.099	293.252

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Restløbetid				
Inden for 1 år	23.921	26.816	4.295	4.589
1 til 3 år	406.937	387.723	249.503	233.727
3 til 5 år	21.918	17.076	9.028	8.890
Efter 5 år	53.693	60.497	39.926	44.617
	506.469	492.112	302.752	291.823
DKK	289.298	239.213	162.140	85.086
EUR	160.510	249.392	84.116	203.389
Andre	56.661	3.507	56.496	3.348
	506.469	492.112	302.752	291.823
Dagsværdi i alt	507.878	493.598	304.099	293.252

NOTER

DKK 1.000

Note

19 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER (FORTSAT)

FINANSIEL LEASING		2011		2010	
Koncern	Mini- mums- leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi	Mini- mums- leasing- ydelse	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år	4.901	-1.725	3.176	5.254	-1.943
1-5 år	27.938	-5.193	22.745	27.951	-6.167
> 5 år	9.993	-665	9.328	15.316	-1.850
	42.832	-7.583	35.249	48.521	-9.960
Moderselskab					
	Mini- mums- leasing- ydelse	Rente- element	Regn- skabs- mæssig værdi	Mini- mums- leasing- ydelse	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år	-	-	-	346	-8
1-5 år	-	-	-	-	-
> 5 år	-	-	-	-	-
	-	-	-	346	-8
	338				

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.
Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår også af note 27.
Forpligtelsen vedrørende finansielt leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter.

Note

20 LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
A-skat, importmoms mv.	8.185	10.020	8.087	7.144
Skyldig lønrelaterede poster	27.341	24.797	21.585	19.168
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	3.404	2.666
Omkostningskreditorer mv.	54.811	40.728	45.213	35.118
Leverandørgæld	75.423	101.183	40.812	61.099
Overført forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-17.740	-2.091	-	-
	148.020	174.637	119.101	125.195

21 SKYLDIG SELSKABSSKAT

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
Skyldig selskabsskat 1. januar	13.910	7.574	8.811	7.574
Reklassifikation til udskudt skat	-	-3.312	-	-4.985
Regulering primo	-	-1.341	-	-
Årets aktuelle skat og sambeskatningsbidrag (refusion)	7.618	16.532	10.718	8.812
Betalt selskabsskat i året	-15.222	-5.543	-	-2.590
Skat af egenkapitalbevægelser	-2.327	-	-2.327	-
Refunderet i sambeskatning	-8.812	-	-8.812	-
Skyldig selskabsskat 31. december	-4.833	13.910	8.390	8.811

NOTER

DKK 1.000

Note

22 SIKKERHEDSSTILLELSE

Koncern

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 666 mio. (2010: DKK 612 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 105 mio. (2010: DKK 104 mio.) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 120 mio. (2010: DKK 125 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i regnskabsmæssige værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 424 mio. (2010: DKK 398 mio.) med virksomhedspant DKK 222 mio. (2010: DKK 222 mio.).

Moderselskab

Til sikkerhed for engagement med bank og kreditinstitutter på DKK 517 mio. (2010: DKK 480 mio.) er der deponeret ejerpantebreve på i alt DKK 74 mio. (2010: DKK 74 mio.) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogførte værdier på DKK 93 mio. (2010: DKK 94 mio.) Herudover er der taget sikkerhed i bogførte værdier af øvrige lang- og kortfristede aktiver på DKK 320 mio. (2010: DKK 303 mio.) med virksomhedspant DKK 200 mio. (2010: DKK 200 mio.). Moderselskabet har afgivet kaution til datterselskaber på DKK 139 mio. (2010: DKK 274 mio.) og for datterselskabers gæld på DKK 137 mio. (2010: DKK 138 mio.), heraf er en kautionsforpligtelse på DKK 35,2 mio. indregnet i moderselskabets årsrapport pr. 31 december 2011. Moderselskabet har pantsat sine aktier i Notox Holding A/S for alt mellemværende med pengeinstitutterne.

23 EVENTUALFORPLIGTELSE

Notox har i 2006 modtaget DKK 3,5 mio. i egnsudviklingstilskud vedrørende fabrikken på Bornholm, hvorpå der under visse omstændigheder er en tilbagebetalingsforpligtelse.

SBS A/S har overfor dattervirksomheder afgivet støtteerklæring.

Der påhviler ikke koncernen og moderselskabet øvrige eventualforpligtelser pr. 31. december 2011, der har væsentlig indflydelse på koncernen og moderselskabets resultat og øvrige økonomiske stilling.

24 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE (OPERATIONEL LEASING)

Operationelle leje- og leasingforpligtelser

Opsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser er som følger:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2011	2010	2011	2010
0-1 år	6.173	6.601	5.316	5.050
1-5 år	17.974	16.797	16.941	16.156
> 5 år	43.675	44.762	43.675	44.762
	67.822	68.160	65.932	65.968

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2011 indregnet DKK 6,5 mio. (2010: DKK 6,5 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2011 indregnet DKK 5,5 mio. (2010: DKK 5,4 mio.) vedrørende operationel leasing og lejeperioder.

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Koncernens og moderselskabets risikostyringspolitik

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

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta. Koncernen foretager afdækning af valutarisici under hensyntagen til forventede fremtidige betalingsstrømme og forventet fremtidig kursudvikling. Koncernens valutarisici søges primært afdækket ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta (DKK og EUR anses som én valuta på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR), og foruden disse to valutaer er koncernens risici liggende på USD og GBP. Der anvendes derfor afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici på USD og GBP. Afdækning sker hovedsageligt via valutaterminskontrakter og optioner for tilgodehavender og - ud fra en individuel vurdering - valutaswaps for gældsforpligtelser. Der er ikke foretaget afdækning via afledte finansielle instrumenter af valutapositioner pr. 31. december 2011, men der er primo 2012 indgået aftale om afledte finansielle instrumenter for USD, som afdækker risikoen på de fremtidige pengestrømme på USD for 1. halvår 2012.

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

Moderselskabets salg til udlandet sker primært i DKK eller EUR, og leverandører afregnes hovedsageligt i DKK og EUR samt USD og en mindre del i 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 resultatopgørelse og egenkapital påvirkes som følge af investeringen i udenlandske dattervirksomheder endvidere af valutakursudsving ved omregningen til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

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

2011				Følsomhed			
Nominel position							
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
GBP/DKK	191	-	-	191	10%	19	19
USD/DKK	-	-55.586	-	-55.586	10%	-5.559	-5.559
	191	-55.586	-	-55.395			

2010				Følsomhed			
Nominel position							
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
GBP/DKK	1.340	-	-	1.340	10%	134	134
USD/DKK	1.507	-2.728	468	-753	10%	-75	-75
	2.847	-2.728	468	587			

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

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

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Renterisici

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

På balancedagen er der foretaget sikring af renteniveauet vedrørende lån på DKK 584,5 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 1,4 mio. (2010: DKK 1,1 mio.) Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning. Vedrørende koncernens renteswap ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til rentesatserne pr. 31. december 2011 alt andet lige have haft en hypotetisk positiv indvirkning på egenkapital ultimo på ca. DKK 10,2 mio. før skat (2010: ca. DKK 11,4 mio. før skat). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ indvirkning.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2011. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet 2011.

	Gæld	Heraf sikret	Heraf ikke sikret
Ansvarlig lånekapital	214.539	214.539	-
Prioritetsgæld	65.907	65.907	-
Lån	14.996	14.996	-
Leasinggæld	35.249	-	35.249
Kassekredit	390.318	289.105	101.213
	721.008	584.546	136.462

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

Koncernen har pr. 31. december 2011 afdækket en andel af renterisikoen relateret til variabelt forrentet gæld. Dagsværdien pr. 31. december 2011 udgør følgende:

Beregningsmæssig hovedstol	Udløb	Dagsværdi, DKK 1.000
EUR 13,5 mio.	31.12.2013	-1.307
EUR 24,2 mio.	31.12.2013	-3.932
EUR 9,3 mio.	31.12.2027	-14.987

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

Råvarerisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af koncernens produkter, som udsætter koncernen for prisrisici, herunder især metaller og kemikalier. 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

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

Ledelsen har sammen med pengeinstitutter mfl. i april 2010 indgået aftale om konvertering af en del af den eksisterende bankgæld til ansvarlig lånekapital på DKK 175 mio., der træder tilbage for øvrige kreditorer og tilvejebringelse af det forventede finansieringsbehov til den 31. december 2012. Aftalen er ved årsskiftet 2011/2012 forlænget frem til den 31. december 2013. Aftalen har i hovedtræk samme betingelser og forudsætninger, som den oprindelige aftale. Følgende betingelser og forudsætninger er gældende:

- Den ansvarlige lånekapital på nom. DKK 175 mio. er stående indtil udløb 30. december 2013 og med en fast rente på 4% p.a.
- Afhængigt af koncernens finansielle udvikling vil der ved lånets tilbagebetaling blive tale om en indfrielseskurs på mellem 100 og 145.
- Koncernen har afdraget DKK 15 mio. i januar 2012 og kan afdrage DKK 15 mio. i december 2012 og DKK 30 mio. i december 2013 til kurs 100.
- Leasinggæld hos de primære finansielle kreditorer fortsætter uden afdrag indtil december 2013.
- Udover normale lånebetingelser indeholder den ansvarlige lånekapital en obligatorisk førtidig hel eller delvis indfrielse samt en aktiekonverteringsret ved udløb. Den obligatoriske førtidige indfrielse finder anvendelse ved et eventuelt salg af en del af koncernens aktiviteter. Indfrielsesbeløbet er afhængigt af den solgte aktivitetes equity value.

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Likviditetsrisici (fortsat)

- Långiverne har ret til at konvertere en eventuel resterende del af den ansvarlige lånekapital til aktiekapital ved udløb, hvis selskabets egenkapital er negativ pr. 31. december 2013 før beregning af en eventuel indfrielseskurs over 100. Konverteringen vil ske 1:1 i forhold til den ansvarlige lånekapitals resterende nominelle værdi.

Den ansvarlige lånekapital er indregnet således:

	2011	2010
Ansvarlig lånekapital 1. januar / 12. april	187.880	175.000
Amortisering og oprullede rente indregnet i resultatopgørelsen	26.659	17.158
Dagsværdi vedrørende afledte finansielle instrumenter indregnet på egenkapitalen	-	-4.278
Ansvarlig lånekapital pr. 31.12.2011	214.539	187.880

Til finansieringsaftalen med pengeinstitutter mfl. knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid frem til december 2013. Herudover er det aftalt, at der ikke udloddes udbytter i de år, som det ansvarlige lån løber. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet et brud på covenants indebærer, at aftalen kan kræves genforhandlet eller i værste fald kan opsiges af pengeinstitutterne. Koncernen har i 4. kvartal 2011 konstateret et brud på covenants. Koncernens pengeinstitutter har accepteret dette, og den pågældende covenant er blevet ændret.

Ledelsen vurderer, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte vilkår og covenants mv., og på denne baggrund vurderer bestyrelsen og direktionen, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til gennemførelse af aktiviteter og drift i henhold til det foreliggende koncernbudget for 2012. Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december 2011 kan opgøres således:

DKK mio.	2011	2010
Likvide beholdninger	1	5
Udnyttede trækningsfaciliteter	16	36
Likviditetsberedskab pr. 31. december	17	41

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

Kapitaltab i moderselskabet

Moderselskabets egenkapital er negativ, hvorfor moderselskabet er omfattet af selskabsretlige regler vedrørende kapitaltab. Efter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital på nom. DKK 175 mio. er den samlede ansvarlige kapital positiv. De selskabsretlige regler foreskriver, at bestyrelsen i den situation indkalder til generalforsamling, hvor den redegør for selskabets økonomiske stilling og eventuelle særlige foranstaltninger, der bør træffes. Kapitaltabet vil derfor blive behandlet på selskabets kommende ordinære generalforsamling 2012. Den økonomiske stilling anses for fyldestgørende belyst i nærværende årsrapport. Det er bestyrelsens overbevisning, at det ikke er nødvendigt at iværksætte yderligere foranstaltninger. Driften forventes yderligere forbedret i 2012 og efterfølgende år. Det forventes, at selskabet fra 2012 via driften bidrager til gradvis reetablering af egenkapitalen.

Ledelsen vurderer således fortsat, at SBS A/S vil kunne reetablere selskabskapitalen ved egenindtjening.

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Udbytte

SBS' udbyttepolitik er suspenderet som følge af, at der er indgået en finansieringsaftale med koncernens pengeinstitutter mfl. om ansvarlig lånekapital. Det er i den forbindelse aftalt, at der ikke udlodes udbytte, så længe disse ansvarlige lån løber, hvilket er frem til 31. december 2013. Herefter vil bestyrelsen revurdere udbyttepolitikken.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2011						
	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	214.539	262.530	30.000	232.530	-	-
Kreditinstitutter og banker	471.220	562.349	41.426	440.405	26.248	54.270
Finansielle leasingforpligtelser	35.249	42.832	4.901	18.136	9.802	9.993
Leverandørgæld	75.423	75.423	75.423	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	-	-	-	-	-	-
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	20.227	41.052	3.827	6.212	4.771	26.242
31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	816.658	984.186	155.577	697.283	40.821	90.505
Forpligtelse bestemt for salg	-157.653	-172.489	-10.058	-140.960	-9.912	-11.559
31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg	659.005	811.697	145.519	556.323	30.909	78.946

2010						
	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Indenfor 1. år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Ansvarlig lånekapital	187.880	246.922	30.000	216.922	-	-
Kreditinstitutter og banker	453.545	544.922	43.412	419.184	21.218	61.108
Finansielle leasingforpligtelser	38.561	48.521	5.254	18.634	9.317	15.316
Leverandørgæld	101.183	101.183	101.183	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Valutakurskontrakter	2.181	2.181	2.181	-	-	-
Renteswap anvendt som sikringsinstrumenter	11.415	57.628	5.354	10.708	5.938	35.628
31. december før forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	794.765	1.001.357	187.384	665.448	36.473	112.052
Forpligtelse bestemt for salg	-159.489	-177.278	-10.574	-140.845	-9.947	-15.912
31. december korrigeret for forpligtelse vedrørende aktiver bestemt for salg	635.276	824.079	176.810	524.603	26.526	94.140

Forudsætninger for forfaldsanalysen

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

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

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kreditrisici

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

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

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Danmark	6.085	7.065	6.085	6.372
Øvrige Norden	11.541	7.972	11.541	7.972
Storbritannien	7.551	11.511	7.551	11.535
Nordamerika	1.946	2.538	1.946	2.538
Vesteuropa	53.658	51.747	34.644	38.380
Østeuropa	6.155	11.052	1.798	3.001
Asien mv.	1.449	1.836	786	991
	88.385	93.721	64.351	70.789

Nedskrivningen og forfaldsfordelingen af tilgodehavender på balancedagen fremgår af note 15. Reservation til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2011 modsvarer stort set de overforfaldne debitorer pr. samme dato efter modregning af indbetalinger pr. medio marts måned 2012. Risiko for væsentlige tab på de samlede tilgodehavender udover de allerede foretagne hensættelser til tab vurderes således at være begrænset.

Specifikation af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen:

	31/12 2011	31/12 2010
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen (værdipapirer målt til noterede kurser, niveau 1)	81	112
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	2.649
Udlån og tilgodehavender	138.315	133.811
Likvide beholdninger	567	4.529
	138.963	141.101
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter målt til dagsværdi via egenkapitalen (renteswap målt til observerbare input, niveau 2)	20.227	13.596
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	566.878	521.545
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	157.653	160.539
	744.758	695.680

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

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Kategorier af finansielle instrumenter

	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	2.649	2.649
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	-	-	-	-
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-	2.649	2.649
Tilgodehavender fra salg	112.538	112.538	119.860	119.860
Andre tilgodehavender	13.708	13.708	26.340	26.340
Tilgodehavender fra joint venture	6.961	6.961	-	-
Likvide beholdninger	567	567	4.529	4.529
Udlån og tilgodehavender	133.774	133.774	150.729	150.729
Værdipapirer	81	81	112	112
Finansielle aktiver disponible for salg	81	81	112	112
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	20.227	20.227	11.415	11.415
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	20.227	20.227	11.415	11.415
Ansvarlig lånekapital	214.539	214.539	187.880	187.880
Prioritetsgæld	65.907	67.448	70.941	72.427
Lån og kassekreditter	405.314	405.314	241.451	241.451
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	148.020	148.020	174.637	174.637
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	157.653	157.653	160.539	150.539
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	971.206	972.747	824.033	825.519

NOTER

DKK 1.000

Note

25 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2010.

Afledte finansielle instrumenter

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

Prioritetsgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

Finansielle leasingkontrakter

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

Lån og kassekreditter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Lån og kassekreditter er variabelt forrentet og er værdiansat til kurs 100.

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

26 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

2011

I marts 2011 er der indgået et joint venture med den tyske koncern FTE Automotive GmbH om etablering af en caliperrenoveringsproduktion i Presov, Slovakiet, under navnet SFMC s.r.o. Joint venturet er etableret ved, at parterne hver har indskudt DKK 19 tusind i kapitalindskud samt ansvarlig lånekapital, hvor SBS A/S' andel udgør DKK 5,7 mio. I koncernregnskabet og moderselskabets regnskab indgår det ansvarlige lån under "Kapitalandele i joint ventures", idet det anses som en del af investeringen.

SBS har ikke overtaget/købt eller solgt virksomheder i 2011.

2010

SBS har ikke overtaget/købt eller solgt virksomheder i 2010.

NOTER

DKK 1.000

		KONCERN	
Note		2011	2010
27	OPHØRENDE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR SALG		
	Resultatopgørelse:		
	Nettoomsætning	9.805	13.594
	Omkostninger	-27.741	-42.001
	Resultat før skat	-17.936	-28.407
	Skat af resultat	5.257	7.362
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	-12.679	-21.045
	Resultat pr. aktie (EPS)	-3,95	-6,56
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-3,95	-6,56
	Balance:		
	Materielle aktiver	98.143	98.172
	Andre tilgodehavender og likvide beholdninger	7.991	12.405
	Varebeholdninger	6.951	13.546
	Aktiver bestemt for salg i alt	113.085	124.123
	Langfristede forpligtelser	150.211	154.167
	Kortfristede forpligtelser	7.442	6.372
	Forpligtelser i alt	157.653	160.539
	Pengestrømsopgørelse:		
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	472	-4.535
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	1.358	3.018
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-816	923
	Pengestrøm i alt	1.014	-594

Koncern

Notox-divisionen samt Luxurytime Ltd. og SBS UK Ltd. fra SBS-divisionen er defineret som ophørende aktivitet/aktiver sat til salg i regnskabet i 2011. SBS-koncernens ledelse arbejder fortsat aktivt på et helt eller delvist frasalg af Notox-aktiviteterne, hvorfor klassifikation af Notox-divisionen som en ophørende aktivitet/aktiver sat til salg er opretholdt i 2011.

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

Moderselskabet

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

NOTER

DKK 1.000

Note

28 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen

Knudseje Holding ApS er ultimativt moderselskab. Stiholt Holding A/S har bestemmende indflydelse på Scandinavian Brake Systems A/S.
Scandinavian Brake Systems A/S indgår i både Knudseje Holding ApS' og Stiholt Holding A/S' koncernregnskab.
Scandinavian Brake Systems A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen, jf. side 21: Stiholt Holding A/S og HCS 82 ApS.
Ud over beløb vedrørende sambeskatning har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter. Scandinavian Brake Systems A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori fornævnte personkreds har væsentlige interesser.
Endvidere omfatter de nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13, hvor Scandinavian Brake Systems A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Bestyrelse og direktion:

Bestyrelsen og direktionens aflønning og direktionens aktieaflønningsprogram er omtalt i note 5 og 6.

Dattervirksomheder:

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

Joint venture

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

Moderselskab

Ud over omtalen ovenfor omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 13. Samhandel med dattervirksomheder har været varesalg på i alt DKK 99 mio. (2010: DKK 69 mio.). Transaktioner med dattervirksomheder og joint venture gennemføres på markedsmæssige vilkår. Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder og joint venture fremgår af note 15. Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover, hvad der er omtalt i note 5 og 6.

29 UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN

	2007	2008	2009	2010	2011
Saldo 1. januar	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085
Kapitalforhøjelse ved køb af virksomhed	-	-	-	-	-
Saldo 31. december	32.085	32.085	32.085	32.085	32.085

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

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

30 NY REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarde (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) og 28 (2011), amendments to IFRS 1 og 7, amendments to IAS 1, 12, 19 og 32. Kun amendments to IFRS 7 er godkendt af EU.
De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere.
Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

31 BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2011.



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